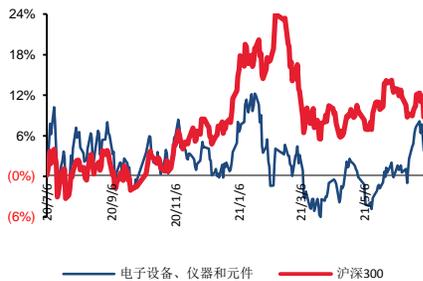


信息技术 技术硬件与设备

半导体板块预喜启动中报行情，低预期板块迎靴子落地时机

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

斯迪克(300806)	买入
康强电子(002119)	买入
欣旺达(300207)	买入

相关研究报告:

《行业需求持续火热，国产替代+结构优化共筑荣景未来》--2021/03/31

《不惧疫情稳健发挥，投资项目落地助力成长》--2021/03/31

《短期价格扰动影响渐低，高端板卡发力开辟全新通途》--2021/03/30

证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 1.51%，331 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 109 只，周涨幅在 3 个点以上的 65 只，周涨幅在 5 个点以上的 50 只，全周下跌的标的 217 只，周跌幅在 3 个点以上的 153 只，周跌幅在 5 个点以上的 90 只。

本周，多家半导体公司集体预喜，上半年，在超级缺货的状态下，设计、制造和封测等各个环节的大部分企业均受益于涨价趋势，取得了较佳增长，进入 7 月，市场将迎来半年报的陆续发布，消费电子、PCB 等细分板块中，不少企业有望交出优于市场预期的业绩表现，叠加市场对下半年这类细分行业景气度逐渐反转的预期，电子板块的整体投资热情将逐渐抬升，维持行业“看好”评级。

下半年，MCU、PMIC、驱动 IC 等的供给预计仍难见松动，本周，国内显示驱动芯片厂商集创北方对 LED 驱动产品的价格进行上调，德州仪器收购美光 12 寸晶圆厂用以扩充模拟芯片和嵌入式处理产品产能，安世半导体亦传出或将收购英国最大芯片制造商 Newport Wafer Fab，种种迹象表明，缺货涨价仍将是模拟芯片行业下半年的主旋律，对引线框架需求及价格的支撑将非常明确，我们近期重点推荐的康强电子是最为受益的标的之一。

上半年，PCB 板块虽受制于上游原材料涨价，多数企业的盈利能力确实会有一定程度的短期承压，但各家企业的投资扩产进度并未因此而搁置，在汽车电子、AIoT 等行业的不断成长，PCB 板块正迎来全新的大级别市场，加之近几年海外 PCB 产能陆续关停，全球产能往国内集中，内资 PCB 企业均不愿错过壮大自身的机遇，据我们统计，从 2019 年开始，截止目前，国内 PCB 企业通过 IPO 募资及可转债、定增等再融资的规模整体已超过 200 亿，这些投资额中，超过半数的资金将用于设备的购置及安装，其中尤以激光钻孔、电镀和曝光等关键工序的设备最为关键，建议关注东威科技、大族激光和芯基微装等。

行业聚焦：集微网消息，日前日经报道指出，消息人士透露目前台积电规划给英特尔的 3nm 芯片数量，超过苹果 iPad 的使用量，这意

味着未来英特尔有可能成为台积电最大客户。对此，台积电维持了一贯不评论单一客户的立场。

集微网消息，根据最新的 Counterpoint 数据，中国智能手机销量在 6 月 18 日期间出现反弹，同比增长 7%，其中小米表现最为抢眼，销量同比增长 100%。数据显示，vivo 在 6 月的前三周位居第一，占据了 23% 的市场，第二和第三名分别是 OPPO (21%) 和小米 (19%)，小米同比增速最快，达到 100%，其他两家也有较大幅度的增长。苹果的销量同比增长 16%。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、欣旺达、闻泰科技、蓝思科技、兴瑞科技、迅捷兴。

风险提示：(1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；(2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/7/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	45.70	0.96	1.45	2.25	47.71	31.58	20.29	买入
002119	康强电子	16.08	0.23	0.60	0.82	69.91	26.80	19.61	买入
300207	欣旺达	29.76	0.52	0.79	1.05	57.23	37.67	28.34	买入
600745	闻泰科技	92.21	2.06	3.65	5.1	44.76	25.26	18.08	买入
300433	蓝思科技	28.83	1.12	1.45	1.94	25.74	19.88	14.86	买入
002937	兴瑞科技	13.42	0.43	0.65	0.96	31.21	20.65	13.98	买入
688655	迅捷兴	19.80	0.56	0.62	0.84	35.36	31.94	23.57	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

目录

一、 本周市场表现	6
二、 本周行业重要新闻	8
三、 本周上市公司重要消息	10
四、 重点推荐个股及逻辑	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌	7
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	7
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	7
图表 4：电子行业个股换手率排名	8

一、本周市场表现

本周电子行业指数下跌1.51%，331只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的109只，周涨幅在3个点以上的65只，周涨幅在5个点以上的50只，全周下跌的标的217只，周跌幅在3个点以上的153只，周跌幅在5个点以上的90只。

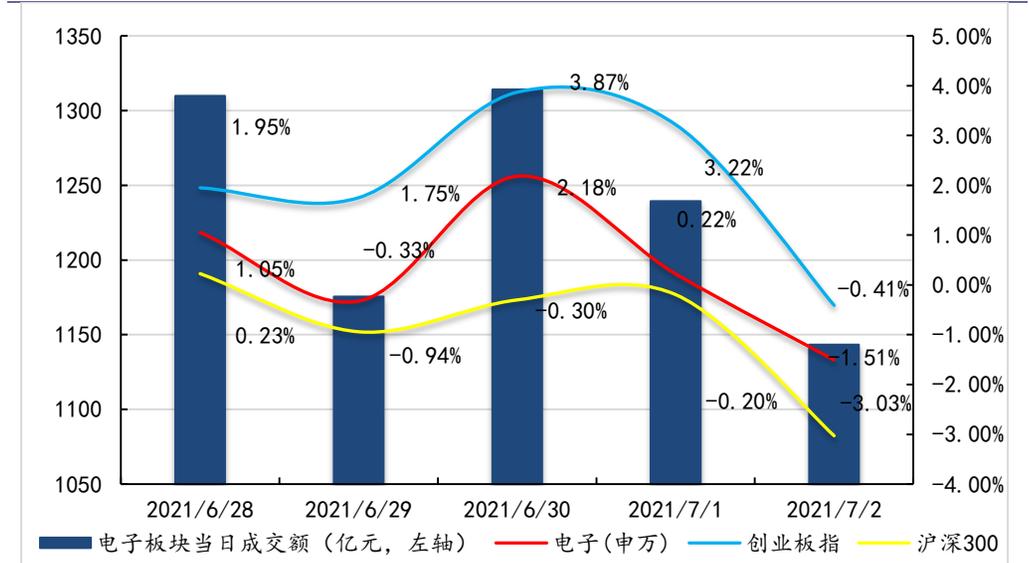
本周上证综指整体下跌2.46%，上周上涨2.34%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第9位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电气设备、纺织服装和商业贸易，涨幅分别为2.04%、1.46%和0.71%，跌幅最大的三个板块依次为国防军工、采掘和非银金融，跌幅分别为-7.41%、-6.86%和-6.82%。

本周，多家半导体公司集体预喜，上半年，在超级缺货的状态下，设计、制造和封测等各个环节的大部分企业均受益于涨价趋势，取得了较佳增长，进入7月，市场将迎来半年报的陆续发布，消费电子、PCB等细分板块中，不少企业有望交出优于市场预期的业绩表现，叠加市场对下半年这类细分行业景气度逐渐反转的预期，电子板块的整体投资热情将逐渐抬升，维持行业“看好”评级。

下半年，MCU、PMIC、驱动IC等的供给预计仍难见松动，本周，国内显示驱动芯片厂商集创北方对LED驱动产品的价格进行上调，德州仪器收购美光12寸晶圆厂用以扩充模拟芯片和嵌入式处理产品产能，安世半导体亦传出或将收购英国最大芯片制造商Newport Wafer Fab，种种迹象表明，缺货涨价仍将是模拟芯片行业下半年的主旋律，对引线框架需求及价格的支撑将非常明确，我们近期重点推荐的康强电子是最为受益的标的之一。

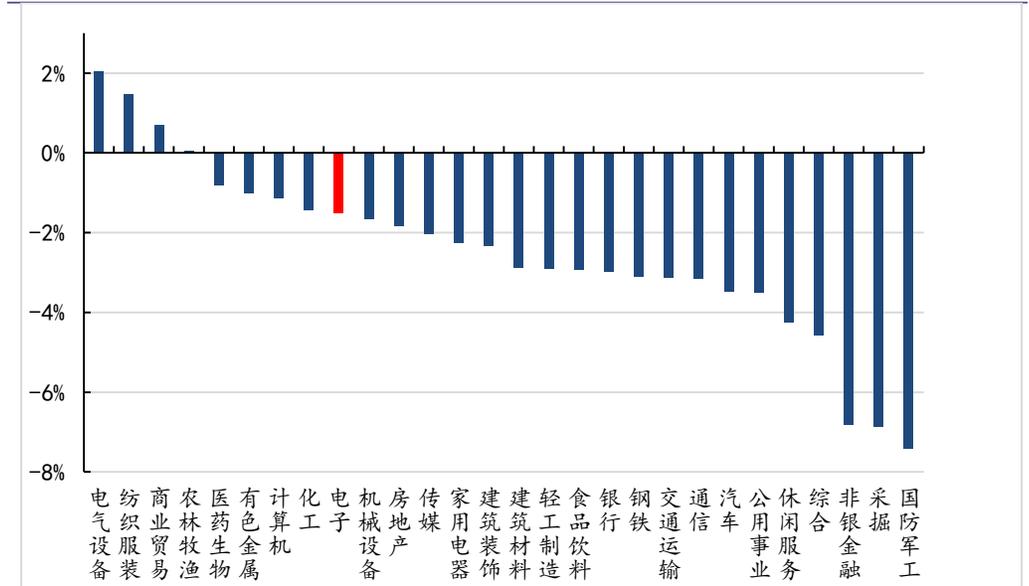
上半年，PCB板块虽受制于上游原材料涨价，多数企业的盈利能力确实会有一定程度的短期承压，但各家企业的投资扩产进度并未因此而搁置，在汽车电子、AIoT等行业的不断成长，PCB板块正迎来全新的大级别市场，加之近几年海外PCB产能陆续关停，全球产能往国内集中，内资PCB企业均不愿错过壮大自身的机遇，据我们统计，从2019年开始，截止目前，国内PCB企业通过IPO募资及可转债、定增等再融资的规模整体已超过200亿，这些投资额中，超过半数的资金将用于设备的购置及安装，其中尤以激光钻孔、电镀和曝光等关键工序的设备最为关键，建议关注东威科技、大族激光和芯碁微装等。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从个股来看，上周电子行业个股涨幅较大的个股为明微电子（74.89%）、富满电子（60.89%）和利通电子（31.19%）；上周下跌幅度较大的个股是东尼电子（-15.11%）、阿石创（-13.88%）和雷曼光电（-13.75%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

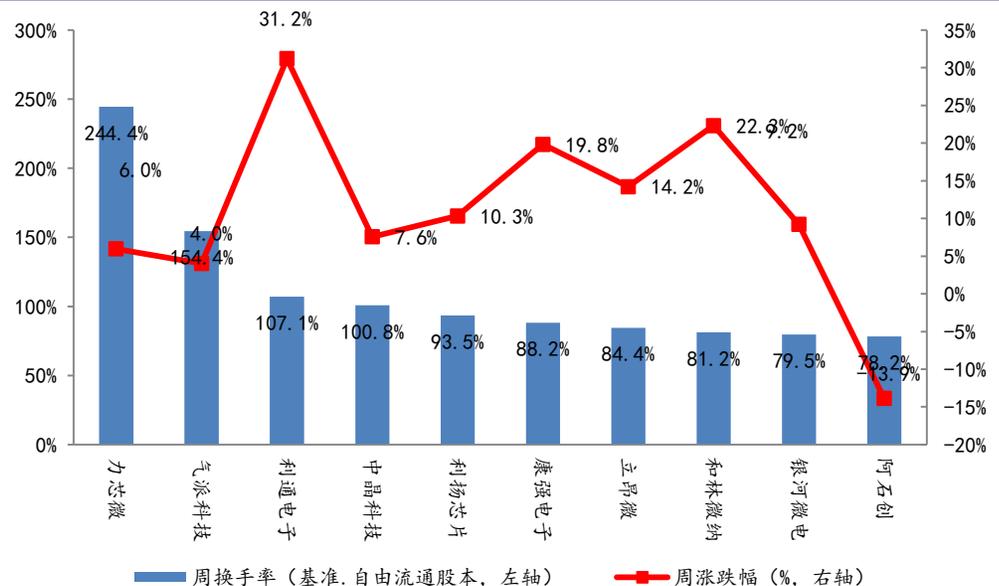
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

688699.SH	明微电子	74.89	603595.SH	东尼电子	-15.11
300671.SZ	富满电子	60.89	300706.SZ	阿石创	-13.88
603629.SH	利通电子	31.19	300162.SZ	雷曼光电	-13.75
688661.SH	和林微纳	22.32	300701.SZ	森霸传感	-12.10
002119.SZ	康强电子	19.82	002139.SZ	拓邦股份	-11.86
300582.SZ	英飞特	19.81	002222.SZ	福晶科技	-11.62
600110.SH	诺德股份	18.17	002547.SZ	春兴精工	-10.78
300672.SZ	国科微	16.99	688127.SH	蓝特光学	-10.75
300650.SZ	太龙照明	15.62	002922.SZ	伊戈尔	-10.67
300077.SZ	国民技术	15.62	002414.SZ	高德红外	-10.44

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

上周电子行业个股换手率最高的为力芯微，换手率为244.4%。其余换手率较高的还有气派科技（154.4%）、利通电子（107.1%）和中晶科技（100.8%）。

图表4: 电子行业个股换手率排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、本周行业重要新闻

1. 集微网消息，日前日报报道指出，消息人士透露目前台积电规划给英特尔的 3nm 芯片数量，超过苹果 iPad 的使用量，这意味着未来英特尔有可能成为台积电最大客户。对此，台积电维持了一贯不评论单一客户的立场。据悉，苹果和英特尔正利用台积电 3nm 工艺测试自家的芯片设计，预计相关芯片将于明年下半年开始商业化生产。根据台积电的说法，和 5nm 制程相比，3nm 制程有助于计算性能提升 10%至 15%，同时降低 25%至 30%的耗电量。

2. 集微网消息，根据最新的 Counterpoint 数据，中国智能手机销量在 618 期间出现反弹，同比增长 7%，其中小米表现最为抢眼，销量同比增长 100%。数据显示，vivo 在 6 月的前三周位居第一，占据了 23% 的市场，第二和第三名分别是 OPPO（21%）和小米（19%），小米同比增速最快，达到 100%，其他两家也有较大幅度的增长。苹果的销量同比增长 16%，这也是苹果第二年参加中国的购物节，在强劲的促销活动带动下位居第四，其主要销量来源于最新的 iPhone 12。由于零部件采购困难，华为和荣耀两家公司的智能手机销量分别下降了 68% 和 49%。不过，荣耀与华为分离后，业绩有所提升，与 5 月的前三周相比，其 6 月前三周的销售额增长了 15% 以上。

3. 7 月 2 日消息，根据企查查资料显示，国产 EDA 厂商上海阿卡思微电子技术有限公司于 6 月 29 日发生工商变更，新增华为旗下哈勃科技投资有限公司等为股东。同时，公司注册资本由 1200 万元人民币提升至 1600 万元人民币，增幅约 33.33%。哈勃投资持股 5%。阿卡思微是由硅谷回国的资深芯片设计自动化（EDA）专家于 2020 年 5 月在上海浦东张江高科技园区设立，旗下全资子公司成都奥卡思微电科技有限公司位于成都高新区。公司核心人员来自于 Cadence、Synopsys、Xilinx 等国际知名 EDA 公司和芯片设计公司，具有平均超过 15 年的全球 EDA 行业经验，是多项业内知名软件工具的主研或管理者。

4. 7 月 2 日消息，美国半导体制造设备供应商 MKS Instruments, Inc.、德国特种化学品厂商 Atotech Ltd. 于当地时间 7 月 1 日宣布达成最终协议，MKS 将以每股 16.20 美元现金以及 0.0552 股 MKS 普通股收购 Atotech 大部分股权，交易股权总价为 51 亿美元，对应的 Atotech 公司价值为 65 亿美元。

5. 据环球网援引美国消费者新闻与商业频道（CNBC）2 日报道，消息人士透露，在全球芯片短缺之际，英国最大芯片制造商 Newport Wafer Fab（NWF）将被中资企业安世半导体（Nexperia）收购。报道称，双方交易谈判仍在进行中，收购价格约为 6300 万英镑（约合 8700 万美元）。消息人士透露，安世半导体公司将于下周一或周二宣布此次收购。

6. 德州仪器周三表示，将以 9 亿美元收购美光科技在犹他州 Lehi 的工厂，以提高自身产能。据路透社 6 月 30 日报道，美光在 3 月份曾表示将出售该工厂。位于犹他州 Lehi 的美光工厂生产某特定类型的芯片，之前已经确定停产。德州仪器表示，公司将计划在 Lehi 部署自己的技术，并且将为该地原美光的工人雇佣为自家的员工。

三、本周上市公司重要消息

【长电科技】预计公司2021年半年度实现归母净利润12.80亿元，同比增长249%。

【传音控股】预计2021年半年度实现归母净利润17.17亿元，同比增长57.35%。

【东威科技】公司2021年半年度实现归母净利润6000万元至7000万元，同比增长199%至249%。

【大族激光】公司2021年半年度实现归母净利润8.5亿元至9亿元，同比增长36.36%至44.38%，同向上升。

【顺络电子】公司2021年半年度实现归母净利润3.87亿元至4.36亿元，同比增长60%至80%，同向上升。

【韦尔股份】公司2021年半年度实现归母净利润22.42亿元至24.43亿元，同比增长126.41%至146.78%。

【北方华创】公司2021年半年度实现归母净利润32.65亿元至39.19亿元，同比增长50%至80%。

【深圳华强】公司2021年半年度实现归母净利润91.32亿元至110.89亿元，同比增长40%至70%。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、欣旺达、蓝思科技、闻泰科技、兴瑞科技、迅捷兴。

个股逻辑：

【斯迪克】本土化替代带来成长空间明确。公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，下游终端客户包括苹果、HMOV、三星LG特斯拉等等。下游应用以电子级功能膜材与胶贴产品为主，聚焦于消费电子制造领域，这一领域过去主要被3M、德莎、杜邦等海外企业垄断，在当前贸易战以及华为实体名单背景下，在上游终端品牌厂的全力

扶持下，斯迪克的核心产品体系将有非常明确的切入与替代空间。

【康强电子】公司主要产品封装引线框架和键合金线在最近两年下游需求大幅增长的缺货浪潮中具备充分的利润弹性。公司上市多年，但因为自身工艺的复杂性，和一些特殊的过往因素，过去并不被市场所了解。在半导体关键材料国产化替代的重要时代窗口下，完整的产业链布局，全面领先的工艺技术和模具制程能力，为公司的进阶飞跃奠定了坚实的基础。近年来蚀刻工艺逐渐完善后，公司补全了自身在QFN等高密度需求框架方向上的短板，成长拐点已经非常明确。

【欣旺达】消费侧，公司在封装、通路覆盖已是全球龙头，电芯端锂电的推动每年也都有不错进展，整体呈现出销售额与毛利逐年提升的良性成长趋势，而且今明几年在5G与NB热销的背景下，消费端的整体成长是稳健且明确的。动力侧，伴随着吉利、日产、雷诺、广汽等等关键客户的导入，公司的整体市场占有率和出货规模都在快速提升，盈亏平衡与拐点已经可以期待。历经去年公司的市场预期波动后，当下公司的整体预期其实较为客观，如动力侧出货量逐季超预期，市值将有可观的上行空间，建议投资者积极关注。

【闻泰科技】5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会提升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【蓝思科技】站在当前时点回顾过往，公司已经连续多个季度实现了业绩增长大超预期，这一趋势在当前手机外观件制造工艺难度不断提升，进化迭代节奏加速的前提下，仍将延续，行业头部利润会更多地向蓝思这种技术与产能储备深厚的龙头企业集中。公司的组装业务产线将于2021年3月开始正式运行，未来组装业务为公司所带来的平台型成长逻辑有望逐渐兑现，我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，当下市值对应2021年估值不足20倍，具备足够安全边际，建议投资者积极关注。

【兴瑞科技】公司以模具制造为躯，精益管理为魂，依托智能终端、汽车电子与消费电子三大产品线，已经实现了连续五年复合33.95%的优秀成长，当下市值对应2021年估值20倍不到。公司的重要看点是2021年应用于新能源汽车动力电池、电机控制与域控制等方向的关键镶嵌注塑件的快速成长，这一产品是对应模块集成度与原件标准化的重要依托，2020、2021年都将是翻番以上增长，非常快速，未来也会是公司成长中的重要构成部分，是今年最超预期的核心看点，建议投资者积极关注。

【迅捷兴】公司以PCB样板起家，成立之初便定位安防领域，开拓了大华、海康等国内安防龙头客户，2020年安防领域为公司贡献27%的收入，短期来看，安防领域维持全年的高景气度可能性，将为公司今年的业绩成长提供核心推动力，长期而言，公司正不断兑现从样板供应商往一站式服务供应商的转型，2020年批量板收入占比已超过30%，未来有望获得核心安防客户的批量板订单，当下面临的批量板产能难题在上市募投项目投产后将迎刃而解，成长天花板将进一步提升，建议投资者积极关注。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/7/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	45.70	0.96	1.45	2.25	47.71	31.58	20.29	买入
002119	康强电子	16.08	0.23	0.60	0.82	69.91	26.80	19.61	买入
300207	欣旺达	29.76	0.52	0.79	1.05	57.23	37.67	28.34	买入
600745	闻泰科技	92.21	2.06	3.65	5.1	44.76	25.26	18.08	买入
300433	蓝思科技	28.83	1.12	1.45	1.94	25.74	19.88	14.86	买入
002937	兴瑞科技	13.42	0.43	0.65	0.96	31.21	20.65	13.98	买入
688655	迅捷兴	19.80	0.56	0.62	0.84	35.36	31.94	23.57	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

五、风险提示

- (1)市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。