



2021-07-11

行业周报

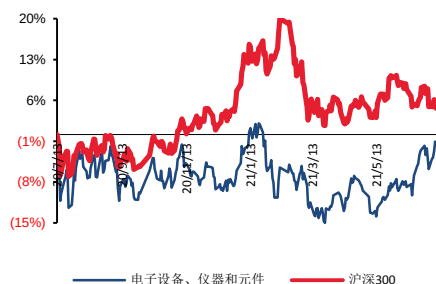
看好/维持

电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

半导体结构性失衡仍将延续，疫情加剧封装、MLCC 全球供给紧张

■ 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。

七月的第二周，供应链亦已经全面进入 Q3 的备货状态。海外疫情仍然严重，车载端与消费端的芯片供应因“结构问题”短期难有大的变化，因此这个季度供应链的主基调仍然将集中于供给紧缺受益的晶圆厂和 IC 原厂，以及封装前端的引线框架等瓶颈端。智能手机仍然是弱势领域。苹果将于本月 27 日公布第 3 季财报，依据其之前警告，iPad 和 Mac 的零组件供应限制可能导致该公司在此季度营收损失 30 亿到 40 亿美元之间，很明显组件缺货的影响导致苹果都不得不“舍车保帅”，即优先保障 iPhone 的供给与出货，在此背景下，其他安卓系的手机影响将更加明显。总的来说，接下来电子板块仍然是偏重于半导体的结构行情，消费端虽弱但在 Q3 拉货预期会略有好转，维持行业“推荐”评级。

近期马来西亚的疫情进一步加剧，当地政府宣布，士乃工业区所有企业取消 6 成员工可进厂作业，全面停止营运，停工时间自 7 月 9 日到 7 月 22 日为期两周。马国是全球 MLCC 和封装重镇，这种强化行动管制不仅会严重影响全球产业的供给，还会进一步影响未来海外企业的投资意向，很明显，A 股对应板块的风华高科、三环集团，以及我们近期强推的封装引线框架龙头康强电子都将进一步受益。

另外，当下最火热的新能源车的发展对电子板块的带动已然不能忽视，无论是上游芯片与材料（诸如铜箔等）产业，还是中端动力电池，甚至于三电领域的各类连接器与结构件、PCB 等产品，都与电子产业链息息相关，随着苹果 Apple Car 和 Tesla 的全球建厂不断落地，未来各国政府碳排税处罚与补贴的进一步推动，都将不断强化这个行业的成长动能，我们依然重点看好我们核心推荐池内的斯迪克、欣旺达、兴瑞科技等公司的持续成长空间。

行业聚焦：7 月 8 日消息据外媒 thelec 消息，三星显示公司近日

调整了今年笔记本用 OLED 屏幕面板的出货目标,由此前的 400 万片增长至 550-600 万片。这一数量相比之前的预期提高了约 40%。该公司表示,由于新冠疫情的原因,今年笔记本出货量还会继续增长,同时随着厂商推出越来越多的 OLED 屏笔记本,这种面板的出货量也需要随之调整。

当地时间 7 月 9 日,美国商务部工业和安全局以参与或有可能参与违反美国外交政策和国家安全利益的活动为由,将 14 家中国实体添加到了“实体清单”之中。同时,美国商务部还将另外 5 家直接支持中国与激光和 C4ISR 计划相关的军事现代化计划的实体,以及 3 家违反美国出口管制条例的中国企业及 1 位中国公民添加到实体清单中。

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	2021/7/11 股价	2020	EPS 2021E	2022E	2020	PE 2021E	2022E	投资 评级
300806	斯迪克	51.30	0.96	1.45	2.25	53.56	35.44	22.77	买入
002119	康强电子	17.72	0.23	0.60	0.82	77.04	29.53	21.61	买入
300207	欣旺达	35.08	0.52	0.79	1.05	67.46	44.41	33.41	买入
600745	闻泰科技	99.79	2.06	3.65	5.1	48.44	27.34	19.57	买入
300433	蓝思科技	28.20	1.12	1.45	1.94	25.18	19.45	14.54	买入
002937	兴瑞科技	14.18	0.43	0.65	0.96	32.98	21.82	14.77	买入
688655	迅捷兴	20.85	0.56	0.62	0.84	37.23	33.63	24.82	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	9
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

本周电子行业指数上涨5.05%，332只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的249只，周涨幅在3个点以上的176只，周涨幅在5个点以上的136只，周涨幅在10个点以上的57只，全周下跌的标的81只，周跌幅在3个点以上的29只。

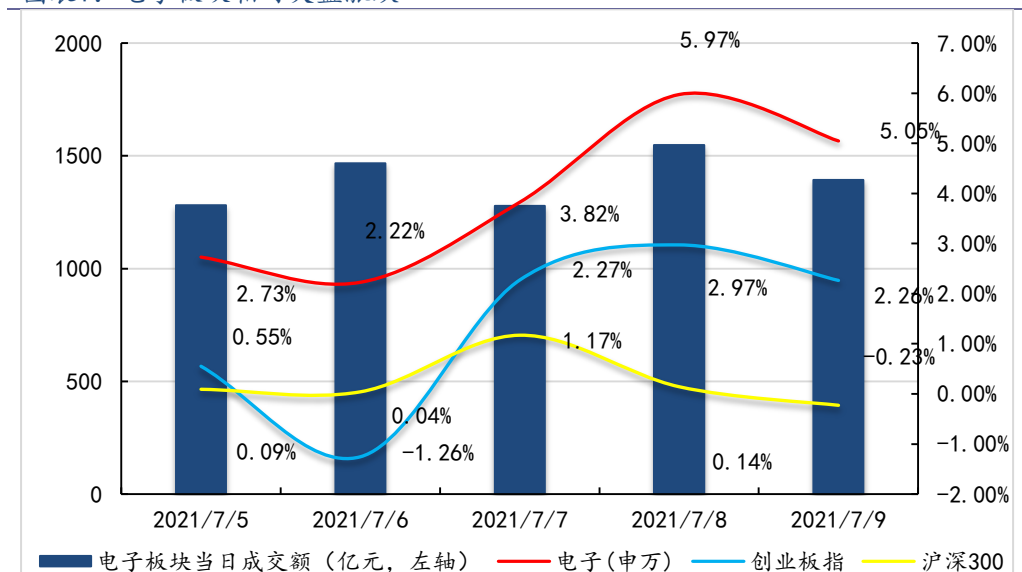
本周上证综指整体上涨0.15%，上周下跌2.46%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第5位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为有色金属、电气设备和化工，涨幅分别为14.03%、7.16%和6.94%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、食品饮料和医药生物，跌幅分别为-4.91%、-4.38%和-4.05%。

七月的第二周，供应链亦已经全面进入Q3的备货状态。海外疫情仍然严重，车载端与消费端的芯片供应因“结构问题”短期难有大的变化，因此这个季度供应链的主基调仍然将集中于供给紧缺受益的晶圆厂和IC原厂，以及封装前端的引线框架等瓶颈端。智能手机仍然是弱势领域。苹果将于本月27日公布第3季财报，依据其之前警告，iPad和Mac的零组件供应限制可能导致该公司在此季度营收损失30亿到40亿美元之间，很明显组件缺货的影响导致苹果都不得不“舍车保帅”，即优先保障iPhone的供给与出货，在此背景下，其他安卓系的手机影响将更加明显。总的来说，接下来电子板块仍然是偏重于半导体的结构行情，消费端虽弱但在Q3拉货预期会略有好转，维持行业“推荐”评级。

近期马来西亚的疫情进一步加剧，当地政府宣布，士乃工业区所有企业取消6成员工可进厂作业，全面停止营运，停工时间自7月9日到7月22日为期两周。马国是全球MLCC和封装重镇，这种强化行动管制不仅会严重影响全球产业的供给，还会进一步影响未来海外企业的投资意向，很明显，A股对应板块的风华高科、三环集团，以及我们近期强推的封装引线框架龙头康强电子都将进一步受益。

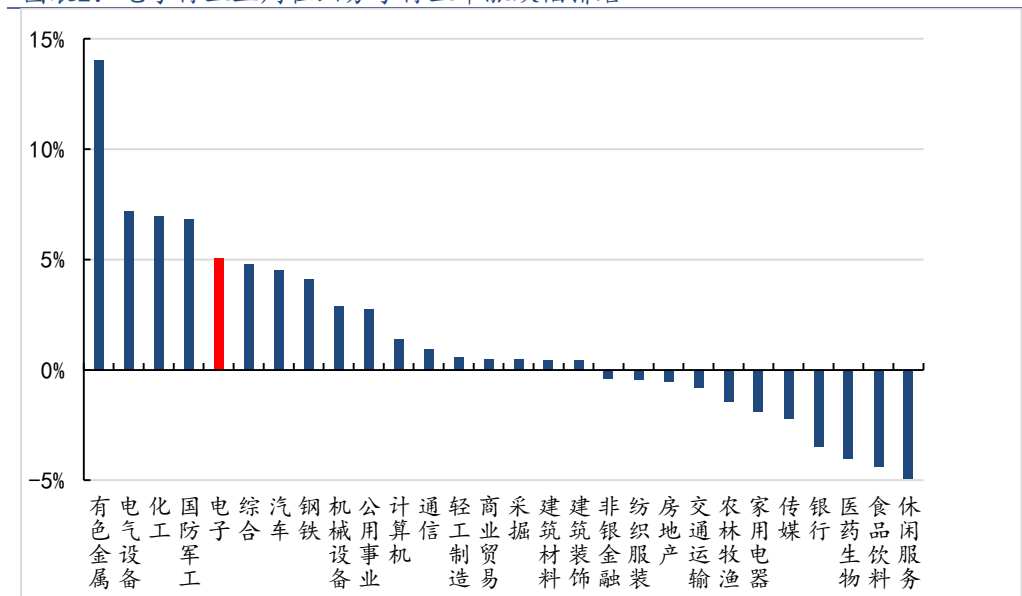
另外，当下最火热的新能源车的发展对电子板块的带动已然不能忽视，无论是上游芯片与材料（诸如铜箔等）产业，还是中端动力电池，甚至于三电领域的各类连接器与结构件、PCB等产品，都与电子产业链息息相关，随着苹果Apple Car和Tesla的全球建厂不断落地，未来各国政府碳排税处罚与补贴的进一步推动，都将不断强化这个行业的成长动能，我们依然重点看好我们核心推荐池内的斯迪克、欣旺达、兴瑞科技等公司的持续成长空间。

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晶丰明源（42.13%）、泰晶科技（37.36%）和科恒股份（29.53%）；上周下跌幅度较大的个股是振邦智能（-14.15%）、大恒科技（-13.99%）和明微电子（-12.93%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

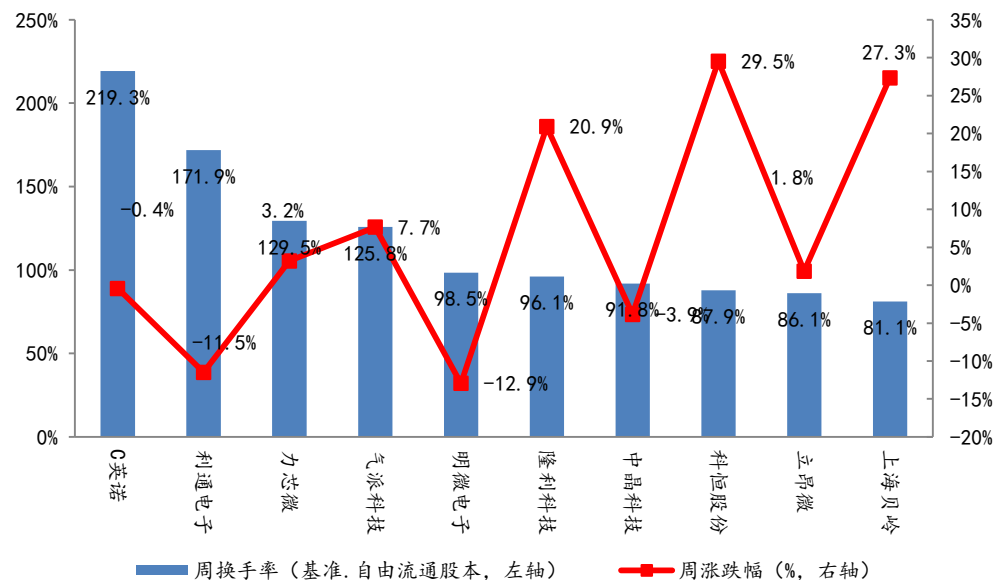
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
------	------	-----------	------	------	-----------

688368.SH	晶丰明源	42.13	003028.SZ	振邦智能	-14.15
603738.SH	泰晶科技	37.36	600288.SH	大恒科技	-13.99
300340.SZ	科恒股份	29.53	688699.SH	明微电子	-12.93
688536.SH	思瑞浦	28.33	603629.SH	利通电子	-11.49
300390.SZ	天华超净	27.58	300219.SZ	鸿利智汇	-9.67
002618.SZ	*ST丹邦	27.55	002808.SZ	恒久科技	-9.55
600884.SH	杉杉股份	27.46	688079.SH	美迪凯	-7.92
600171.SH	上海贝岭	27.34	688689.SH	银河微电	-7.67
002371.SZ	北方华创	23.41	002869.SZ	金溢科技	-7.24
002636.SZ	金安国纪	22.63	300866.SZ	安克创新	-7.18

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C英诺，换手率为219.3%。其余换手率较高的还有利通电子（171.9%）、力芯微（129.5%）和气派科技（125.8%）。

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. 7月8日消息据外媒 thelec 消息，三星显示公司近日调整了今年笔记本用 OLED 屏幕面板的出货目标，由此前的 400 万片增长至 550-600 万片。这一数量相比之前的预期提高了约 40%。该公司表示，由于新冠疫情的原因，今年笔记本出货量还会继续增长，同时随着厂商推出越来越多的 OLED 屏笔记本，这种面板的出货量也需要随之调整。

2. 当地时间 7 月 9 日，美国商务部工业和安全局以参与或有可能参与违反美国外交政策和国家安全利益的活动为由，将 14 家中国实体添加到了“实体清单”之中。同时，美国商务部还将另外 5 家直接支持中国与激光和 C4ISR 计划相关的军事现代化计划的实体，以及 3 家违反美国出口管制条例的中国企业及 1 位中国公民添加到实体清单中。

3. 7 月 8 日，LED 显示屏厂商蓝普视讯发起了一份倡议，抵制恶意哄抬价格扰乱市场秩序的行为和恶意不执行合同而谋取高额利润的企业。倡议书显示，在国内 IC 封装企业的哄抬价格中逐步倒下了很多中小企业，对行业造成了深远的影响。蓝普视讯就是受害者之一。蓝普视讯表示，在与某创业板上市 IC 封装企业的合作中，蓝普视讯一次一次被临时哄抬价格和不执行已经签订的采购合同供货。对此，蓝普视讯最终决定聘请专业律师团队收集证据对其采取必要的法律手段保护企业的合法权益。

4. 7 月 9 日，紫光集团官方发布通知，集团收到北京市第一中级人民法院送达的《通知书》，相关债权人以集团不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力，具备重整价值和重整可行性为由，向法院申请对集团进行破产重整。集团将依法全面配合法院进行司法审查，积极推进债务风险化解工作，支持法院依法维护债权人合法权益。

5. 7 月 9 日消息 外媒 9to5 Google 报道，高通公司在今年 3 月份宣布了针对芯片爱好者的“Snapdragon Insiders”社区计划。高通公司现在与华硕公司合作，发布了一款名为“Snapdragon Insiders 智能手机”设备。“Snapdragon Insiders 智能手机”基本上是基于华硕 ROG Phone 5 打造的，薄了 0.35mm。除此以外。背面的摄像头周围有凸起的红色装饰，同时有方形骁龙 Logo，下面有“snapdragon”字样。最底部的“Designed by ASUS”是唯一的其他后部 Logo。

6. 台湾面板大厂友达 7 月 8 日公布业绩公告表示，6 月营收，受惠第 2 季整体面板价格仍维持上扬，加上出货成长，单月营收连两个月站回 300 亿元新台币（约合人民币 69.36 亿元）大关，达 339.37 亿元新台币（约合人民币 78.5 亿元），月增 5.7%、年增 57.1%，续创 2015 年 4 月以来新高，累计第 2 季营收 956.56 亿元新台币（约合人民币 221.15 亿元），季增 15.3%、年增 50.6%，同步创下 2015 年以来，逾六年单季新高。

三、本周上市公司重要消息

【法拉电子】公司股东建发集团计划减持其持有公司股份不超过280万股，即不超过公司总股本的1.24%。

【深天马A】预计2021年1~6月实现归母净利润11.6~13亿元，同比增长55.83%~74.63%，同向上升。

【全志科技】预计2021年1~6月实现归母净利润2.3~2.6亿元，同比增长167.29%~218%。

【捷捷微电】预计2021年1~6月实现归母净利润2.22~2.45亿元，同比增长90%~110%。

【鹏鼎控股】公司2021年6月合并营业收入为21.73亿元，较去年同期增加8%。

【中颖电子】预计2021年半年度实现归母净利润为1.49亿元至1.55亿元，同比增加58%到65%。预计实现扣非归母净利润为1.39亿元至1.45亿元，同比增加67%到75%。

【海洋王】预计2021年半年度实现归母净利润8549.52万至9689.45万，同比变动50.00%至70.00%。

【闻泰科技】公司旗下的全资子公司安世半导体拟收购英国晶圆生产商NWF，本次交易完成后，安世半导体将持有NEPTUNE 100%股权，并通过NEPTUNE持有NWF 100%权益。

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，如动力侧出货量能逐季超预期，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促升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	2021/7/11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	51.30	0.96	1.45	2.25	53.56	35.44	22.77	买入
002119	康强电子	17.72	0.23	0.60	0.82	77.04	29.53	21.61	买入
300207	欣旺达	35.08	0.52	0.79	1.05	67.46	44.41	33.41	买入
600745	闻泰科技	99.79	2.06	3.65	5.1	48.44	27.34	19.57	买入
300433	蓝思科技	28.20	1.12	1.45	1.94	25.18	19.45	14.54	买入
002937	兴瑞科技	14.18	0.43	0.65	0.96	32.98	21.82	14.77	买入
688655	迅捷兴	20.85	0.56	0.62	0.84	37.23	33.63	24.82	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	zhaf1@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。