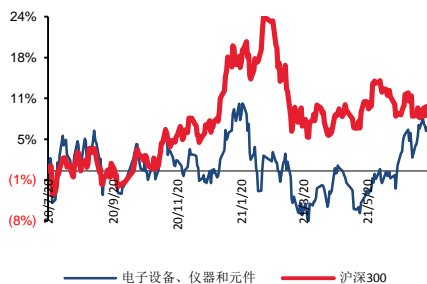




信息技术 技术硬件与设备

## 苹果抬升新 iPhone 出货预期，下半年重回荣景热度渐升

### ■ 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
兴森科技 (002436)	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 2.07%，332 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 102 只，周涨幅在 3 个点以上的 56 只，全周下跌的标的 229 只，周跌幅在 3 个点以上的 160 只，周跌幅在 5 个点以上的 119 只，周跌幅在 10 个点以上的 37 只。

虽然整个上半年供应链长短料，芯片荒的情况层出不穷，但是近期随着 2021 年新 iPhone 拉货逐步启动，总量上修的声音不断传出，海外研究机构纷纷调高预测出货量，不少媒体引述业内人士传闻，指出今年新款 iPhone 年内出货将有望年增两成。由于上半年的各种扰动以及阻力因素，当下国内 A 股苹果供应链标的普遍仍在低位，市场整体的预期差较大，如 7-9 月出货顺利成长，半年报前后将是较佳的布局节点。近期市场在供给结构性失衡的延续下，热度重心仍然在半导体等受益细分板块，虽然本周出现一定调整，但仍保持行业“推荐”评级。

苹果过往新机推出的年度订单总量约莫都落在 7,500 万支左右，2021 年提升到 9,000 万支，可以说是对整体市场抱持高度信心的表现，其中最关键的因素，应该是看准华为退出手机市场后，所留下来的高端手机市场缺口。今年是海思芯片无片可流的第一年，无法在 5G 手机市场施展拳脚的华为终端所让出的高端市场，下半年花落谁家市场关注的重中之重。尤其是在上半年小米超过苹果，取得全球第二之后，下半年苹果能否在欧美疫情逐渐缓解的大背景下重回荣景，确是绝佳良机。当然，目前这种预期也仅能呈现苹果对市况的初步预估，实际对供应链下的订单与拉货动能，通常都是看终端的买气而定，因为苹果有能力透过内建系统直接监控终端销售状况，所以调整订单规模的速度也都很快。

从本周台积电说法会内容拉看，除了苹果应用处理器 (AP) 需求进入传统旺季外，车用电子微控制器 (MCU)、高效运算 (HPC) 芯片等都将在三季度继续发力。这对于讲究量能的后段封测业者来说，包括 MCU 大宗的打线封装 (WB)、HPC 芯片的覆晶封装 (EC) 需求量都将持续成长，考虑到之前几周我们一直强调的马来西亚因疫情封关、停工所带来的供给缺口，我们仍强烈看好封装前道材料领域的康强电子、

兴森科技等公司的持续业绩成长可能。

**行业聚焦：**集微网消息，马来西亚疫情持续升温，原定 6 月 28 日届满的全国封锁措施无限期延长，有消息称全球第一大铝质电容厂日商佳美工受此冲击，已通知代理商延长停工时程至 7 月 20 日。台媒《工商时报》报道指出，佳美工位于马来西亚的工厂停工时间延长预估将影响该厂 10% 的产能，届时铝质电容的供给形式将进一步恶化。

CINNO Research 产业资讯，三星电子将在越南增设 Micro LED TV 生产线。除了目前运营的 110 吋产线外，还将构筑能生产 99、88、76 吋 TV 的设备。Micro LED TV 是三星电子作为下一代 TV 产品重点培育的产品。

**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、兴森科技、欣旺达、闻泰科技、蓝思科技、兴瑞科技。

**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	2021/7/18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	51.00	0.96	1.45	2.25	53.24	35.24	22.64	买入
002119	康强电子	18.57	0.23	0.60	0.82	80.74	30.95	22.65	买入
002436	兴森科技	12.06	0.35	0.3	0.41	34.46	40.20	29.41	买入
300207	欣旺达	32.60	0.52	0.79	1.05	62.69	41.27	31.05	买入
600745	闻泰科技	93.29	2.06	3.65	5.1	45.29	25.56	18.29	买入
300433	蓝思科技	26.10	1.12	1.45	1.94	23.30	18.00	13.45	买入
002937	兴瑞科技	14.12	0.43	0.65	0.96	32.84	21.72	14.71	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 .....	8
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2.07%，332只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的102只，周涨幅在3个点以上的56只，全周下跌的标的229只，周跌幅在3个点以上的160只，周跌幅在5个点以上的119只，周跌幅在10个点以上的37只。

本周上证综指整体上涨0.43%，上周上涨0.15%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第26位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为钢铁、通信和采掘，涨幅分别为6.22%、4.21%和3.92%，跌幅最大的三个板块依次为汽车、农林牧渔和房地产，跌幅分别为-3.62%、-2.58%和-2.07%。

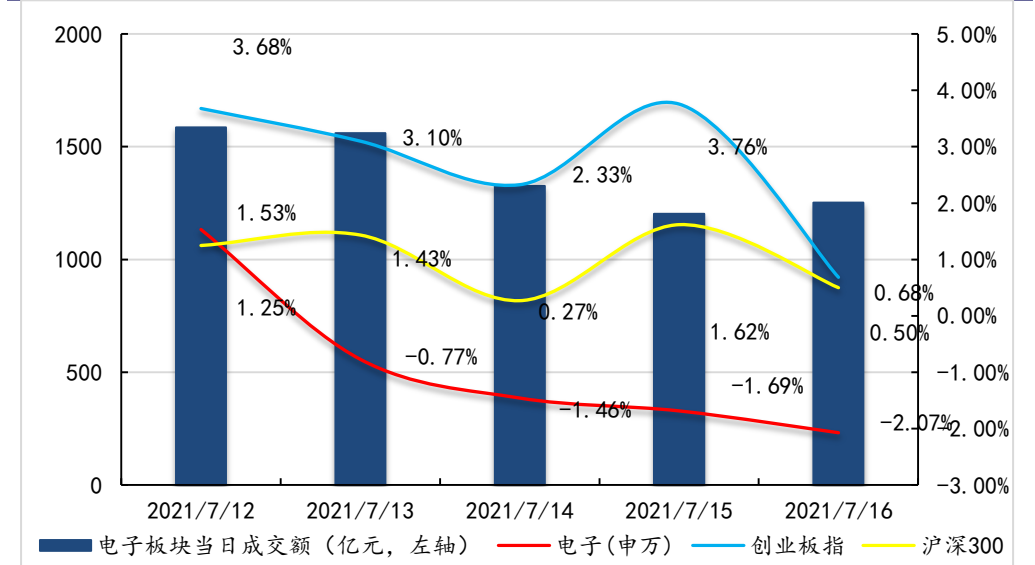
虽然整个上半年供应链长短料，芯片荒的情况层出不穷，但是近期随着2021年新 iPhone 拉货逐步启动，总量上修的声音不断传出，海外研究机构纷纷调高预测出货量，不少媒体引述业内人士传闻，指出今年新款 iPhone 年内出货将有望年增两成。由于上半年的各种扰动以及阻力因素，当下国内 A 股苹果供应链标的普遍仍在低位，市场整体的预期差较大，如7-9月出货顺利成长，半年报前后将是较佳的布局节点。近期市场在供给结构性失衡的延续下，热度重心仍然在半导体等受益细分板块，虽然本周出现一定调整，但仍保持行业“推荐”评级。

苹果过往新机推出的年度订单总量约莫都落在7,500万支左右，2021年提升到9,000万支，可以说是对整体市场抱持高度信心的表现，其中最关键的因素，应该是看准华为退出手机市场后，所留下来的高端手机市场缺口。今年是海思芯片无片可流的第一年，无法在5G手机市场施展拳脚的华为终端所让出的高端市场，下半年花落谁家市场关注的重中之重。尤其是在上半年小米超过苹果，取得全球第二之后，下半年苹果能否在欧美疫情逐渐缓解的大背景下重回荣景，确是绝佳良机。当然，目前这种预期也仅能呈现苹果对市况的初步预估，实际对供应链下的订单与拉货动能，通常都是看终端的买气而定，因为苹果有能力透过内建系统直接监控终端销售状况，所以调整订单规模的速度也都很快。

从本周台积电说法会内容拉看，除了苹果应用处理器(AP)需求进入传统旺季外，车用电子微控制器(MCU)、高效运算(HPC)芯片等都将在三季度继续发力。这对于讲究量能的后段封测业者来说，包括MCU大宗的打线封装(WB)、HPC芯片的覆晶封装(EC)需求量都将持续成长，考虑到之前几周我们一直强调的马来西亚因疫情封关、停工所带来的

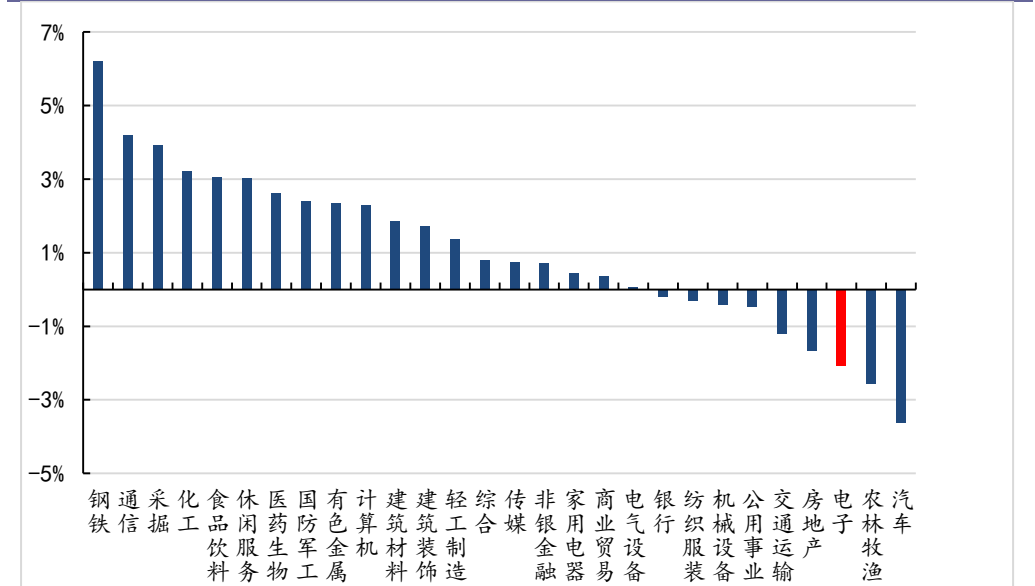
供给缺口，我们仍强烈看好封装前道材料领域的康强电子、兴森科技等公司的持续业绩成长可能。

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隆利科技(53.55%)、同兴达(28.04%)和弘信电子(23.20%)；上周下跌幅度较大的个股是思瑞浦(-20.41%)、领益智造(-18.38%)和科恒股份(-17.67%)。

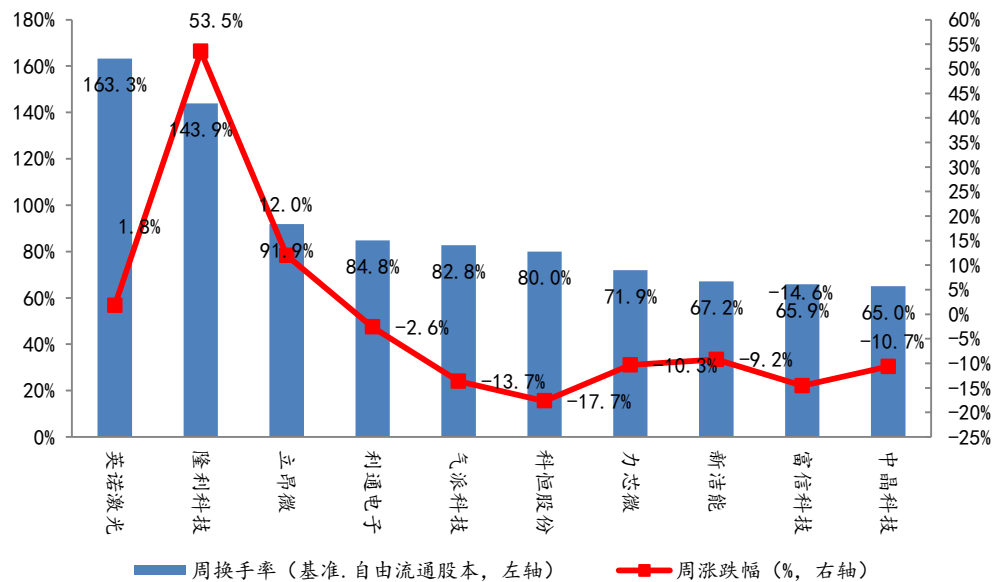
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
300752.SZ	隆利科技	53.55	688536.SH	思瑞浦	-20.41
002845.SZ	同兴达	28.04	002600.SZ	领益智造	-18.38
300657.SZ	弘信电子	23.20	300340.SZ	科恒股份	-17.67
300672.SZ	国科微	21.39	002869.SZ	金溢科技	-16.38
300077.SZ	国民技术	20.02	300782.SZ	卓胜微	-16.01
600884.SH	杉杉股份	16.86	688608.SH	恒玄科技	-15.29
000733.SZ	振华科技	16.78	688662.SH	富信科技	-14.60
688299.SH	长阳科技	16.25	300787.SZ	海能实业	-14.56
002076.SZ	ST雪莱	15.57	688216.SH	气派科技	-13.67
600563.SH	法拉电子	15.48	002993.SZ	奥海科技	-13.66

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英诺激光，换手率为163.3%。其余换手率较高的还有隆利科技（143.9%）、立昂微（91.9%）和利通电子（84.8%）。

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，马来西亚疫情持续升温，原定6月28日届满的全国封锁措施无限期延长，有消息称全球第一大铝质电容厂日商佳美工受此冲击，已通知代理商延长停工时程至7月20日。台媒《工商时报》报道指出，佳美工位于马来西亚的工厂停工时间延长预估将影响该厂10%的产能，届时铝质电容的供给形式将进一步恶化。



2. CINNO Research 产业资讯，据彭博社(Bloomberg) 7 月 14 日报道，苹果将 iPhone13(暂称)系列初始产量定为 9000 万台，并要求供应商进行生产。iPhone13 分为 iPhone13mini、iPhone13、iPhone13 Pro、iPhone13 Pro Max 4 种。iPhone12 系列中，只有“iPhone12 Pro Max”的搭载 Sensor-Shift，但 iPhone 13 系列则全部搭载。防止拍照时相机内部传感器移动摇晃，可拍摄出更清晰的照片。另外，电池容量增加，支持“反向无线充电”功能。

3. CINNO Research 产业资讯，三星电子将在越南增设 Micro LED TV 生产线。除了目前运营的 110 吋产线外，还将构筑能生产 99、88、76 吋 TV 的设备。Micro LED TV 是三星电子作为下一代 TV 产品重点培育的产品。采用微米( $\mu\text{m}$ )尺寸的超小型 LED 作为像素，与传统显示屏相比，亮度、对比度、色彩再现力、黑色表现等性能更加卓越，视角也很优异。三星电子推出了针对企业间电子商务(B2B)市场的 146 吋和家用 110 吋产品。

4. 7 月 15 日 vivo 举办了 vivo S10 系列新机发布会，正式带来 S10、S10 Pro 两款产品。vivo S10 系列均搭载联发科天玑 1100 处理器，配备光致变色后盖、前置双摄像头，售价 2699 元起。该系列手机提供四种后盖颜色可选，其中下图最右侧的“光致变色”版本，在阳光下只需 3 秒就会从泛着橙色光感的冰蓝色变成纯粹的“克莱因蓝”；离开阳光后，又会逐渐变成原来的颜色。

5. 7 月 16 日晚，华为方面人士向证券时报·e 公司确认，华为 P50 系列新机将于 7 月 29 日发布，或将搭载骁龙 888 系列 4G 芯片以及麒麟 9000 5G 芯片。值得一提的是，P50 系列可能是华为首款预搭载鸿蒙系统的手机。

6. 安徽省合肥市人民政府 15 日发布消息称，合肥至微项目当日正式量产，这是中国国内首个立项又最先量产的 12 英寸晶圆再生工厂。所谓“晶圆再生”，指的是通过去除损耗控挡片表面的杂质和缺陷，使处理后的晶圆达到新片的标准，实现其循环再利用，进而为企业节约大量成本。据介绍，合肥至微项目总投资近 10 亿元，2020 年 3 月正式开工，2020 年 12 月项目设备基本搬入调试，2021 年 3 月，进入试生产阶段，至 6 月进入量产阶段。

### 三、本周上市公司重要消息

【汉威科技】预计2021年半年度实现营业收入10.89亿元~11.8亿元，较上年同期增长20%~30%。实现归母净利润1.36亿元~1.42亿元，较上年同期增长10%~15%。

【中京电子】预计公司2021年1~6月实现归母净利润8800万元~1亿元，同比增长60.12%~81.96%，同向上升。

【三环集团】预计公司2021年1~6月实现归母净利润9.73~11.4亿元，同比增长75%~105%。

【法拉电子】预计公司2021年1~6月实现归母净利润3.45~3.8元，同比增长50%~65%。

【电连技术】预计公司2021年1~6月实现归母净利润1.83~1.93亿元，同比增长113.52%~125.22%。

【京东方A】预计公司2021年1~6月实现归母净利润125~127亿元，同比增长1001%~1018%，同向上升。

【德赛电池】预计公司2021年1~6月实现归母净利润2.5~2.75亿元，同比增长43.87%~58.26%，同向上升。

#### 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、兴森科技、欣旺达、闻泰科技、蓝思科技、兴瑞科技。

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。

【兴森科技】伴随当下全球5G建设的快速推进，以及抗疫设备、各类安防需求的持续增长，PCB快板、样板依然是公司最明确的业绩支撑，而厚积爆发的IC载板业务获得下游客户认可并形成规模销售，将成为公司有力的成长第二驱动力，公司的多年布局终于进入收获季节。半导体封装类的测试板卡未来会是公司在高端领域的潜在重要看点，是公司格局、业务体系持续抬升和进阶的必经之路，建议投资者重点关注。

【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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/7/18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	51.00	0.96	1.45	2.25	53.24	35.24	22.64	买入
002119	康强电子	18.57	0.23	0.60	0.82	80.74	30.95	22.65	买入
002436	兴森科技	12.06	0.35	0.3	0.41	34.46	40.20	29.41	买入
300207	欣旺达	32.60	0.52	0.79	1.05	62.69	41.27	31.05	买入
600745	闻泰科技	93.29	2.06	3.65	5.1	45.29	25.56	18.29	买入
300433	蓝思科技	26.10	1.12	1.45	1.94	23.30	18.00	13.45	买入
002937	兴瑞科技	14.12	0.43	0.65	0.96	32.84	21.72	14.71	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。