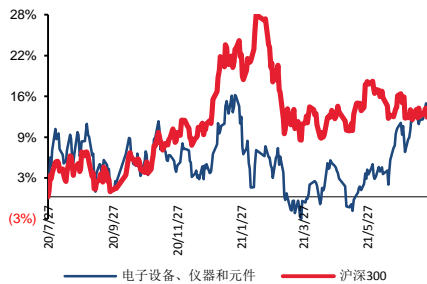


信息技术 技术硬件与设备

半导体热度再升，mini led Q2 成长预期不断提升

■ 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：本周电子行业指数上涨 3.53%，334 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 202 只，周涨幅在 3 个点以上的 153 只，周涨幅在 5 个点以上的 122 只，周涨幅在 10 个点以上的 76 只，全周下跌的标的 131 只，周跌幅在 3 个点以上的 61 只。

调整一周半的半导体再次接过了板块冲锋号，全周表现非常强劲，在日常的路演交流中可以感受到，其实大多数机构对于这轮半导体行情的最大担忧在于是否会像 2020 年下半年那样，在到达一定热度后出现较大回调。目前来看这种可能性较小，原因在于这轮半导体板块的上行并非干拔估值，而是由一季度业绩超预期推动，并且业绩的持续高增在已经发布的半年报预告中亦有体现。坦诚地说，这轮芯片荒的跟结原因并非简单周期波动，而是新能源、疫情、贸易战的综合结果，解锁也需要以上原因的共振，站在 Q3 的当下来看，这轮半导体行情仍有延续可能，维持行业“推荐”评级。

本周另一个值得重视的领域是 mini led，在三星与苹果的力拱下，预料下半年在缺料长短脚得到一定程度解决后，mini led 的产品拉货将转趋积极，显然这个趋势下最为受益的还是类似于三安光电及富采投控这类高端 LED 芯片供应商，但目前整个下游供应方，包括打件厂、模组设计方、导光膜、PCB 基板等领域都有一定程度的相关受益，业已形成的板块的热度延续性值得重点关注。

从富士康等各大公司近期的发表会陈述上，可以看到近几周国内的水患对电子板块的整体影响相当有限，虽然市场对这一块有所担忧，但是水患相较于缺料和涨价等因素而言，影响十分短期，投资者无需过于在意。

行业聚焦：清科私募通显示，射频前端芯片厂商深圳飞骧科技有限公司完成了 Pre-IPO 轮融资，本轮投资方包括黎明资本 (Cloudview Capital) 等老股东，融资金额数亿元，值得注意的是，上游供应商华天科技也参与了本轮融资。

据 telegraph 报道，英伟达以 400 亿美元 (290 亿英镑) 的价格收

购英国芯片巨头 Arm 的交易面临进一步延迟的风险，因为布鲁塞尔的竞争监管机构正在为夏季做准备，这引发外界猜测它可能被迫取消上市计划。

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	2021/7/25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	69.80	0.96	1.45	2.25	72.87	48.23	30.99	买入
002119	康强电子	22.06	0.23	0.60	0.82	95.91	36.77	26.90	买入
002436	兴森科技	12.42	0.35	0.3	0.41	35.49	41.40	30.29	买入
300207	欣旺达	31.23	0.52	0.79	1.05	60.06	39.53	29.74	买入
600745	闻泰科技	88.44	2.06	3.65	5.1	42.93	24.23	17.34	买入
300433	蓝思科技	25.15	1.12	1.45	1.94	22.46	17.34	12.96	买入
002937	兴瑞科技	14.04	0.43	0.65	0.96	32.65	21.60	14.63	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行业中涨跌幅排名	7
图表 3: 电子行业上周在细分行业中涨跌幅排名	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3.53%，334只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的202只，周涨幅在3个点以上的153只，周涨幅在5个点以上的122只，周涨幅在10个点以上的76只，全周下跌的标的131只，周跌幅在3个点以上的61只。

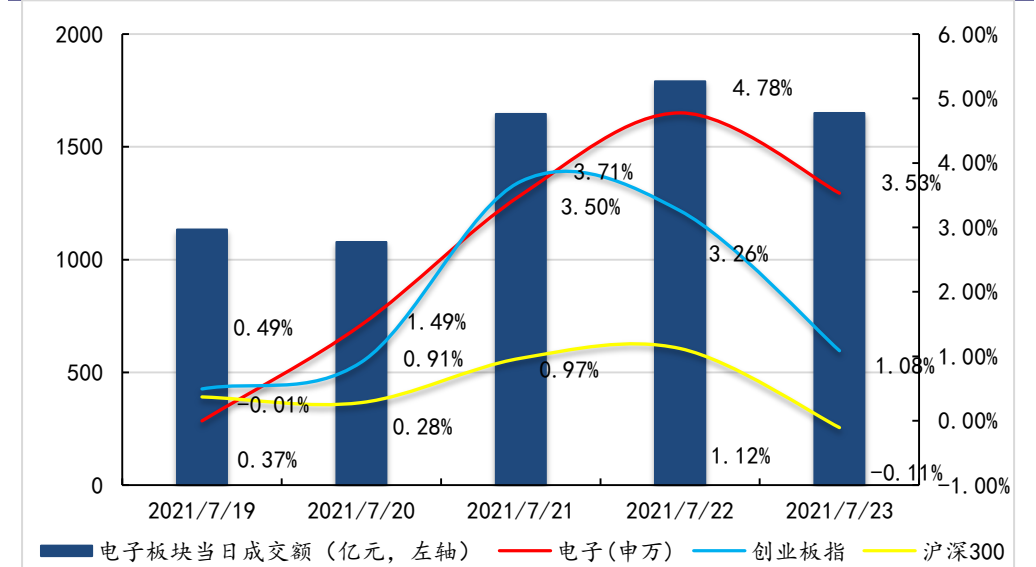
本周上证综指整体上涨0.31%，上周上涨0.43%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第7位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为有色金属、钢铁和电气设备，涨幅分别为7.51%、6.65%和5.61%，跌幅最大的三个板块依次为纺织服装、农林牧渔和食品饮料，跌幅分别为-4.29%、-3.97%和-3.44%。

调整一周半的半导体再次接过了板块冲锋号，全周表现非常强劲，在日常的路演交流中可以感受到，其实大多数机构对于本轮半导体行情的最大担忧在于是否会像2020年下半年那样，在到达一定热度后出现较大回调。目前来看这种可能性较小，原因在于本轮半导体板块的上行并非干拔估值，而是由一季度业绩超预期推动，并且业绩的持续高增在已经发布的半年报预告中亦有体现。坦诚地说，本轮芯片荒的跟结原因并非简单周期波动，而是新能源、疫情、贸易战的综合结果，解锁也需要以上原因的共振，站在Q3的当下来看，本轮半导体行情仍有延续可能，维持行业“推荐”评级。

本周另一个值得重视的领域是mini led，在三星与苹果的力拱下，预料下半年在缺料长短脚得到一定程度解决后，mini led的产品拉货将转趋积极，显然这个趋势下最为受益的还是类似于三安光电及富采投控这类高端LED芯片供应商，但目前整个下游供应方，包括打件厂、模组设计方、导光膜、PCB基板等领域都有一定程度的相关受益，业已形成的板块的热度延续性值得重点关注。

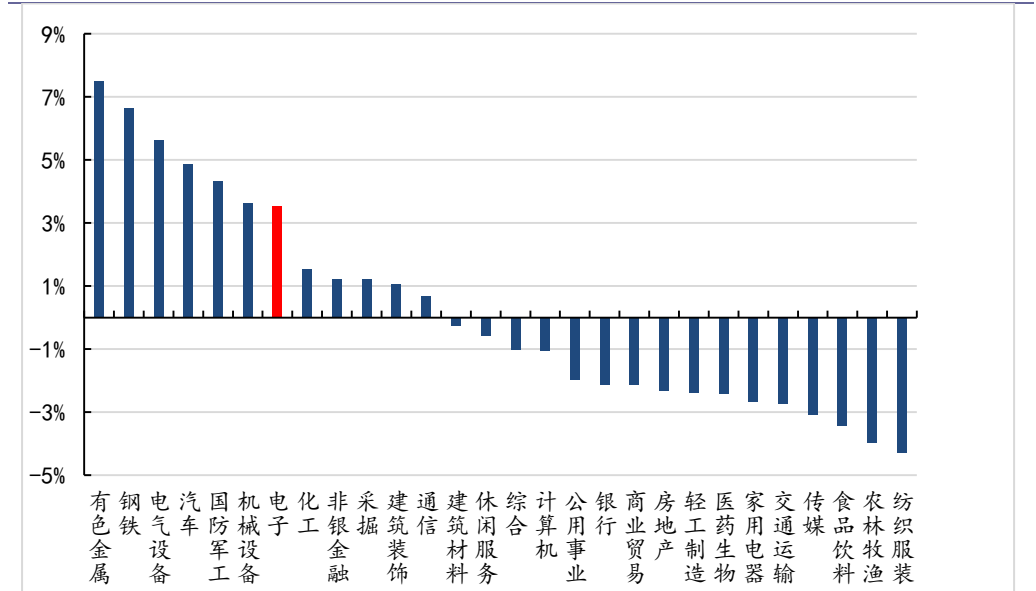
从富士康等各大公司近期的发表会陈述上，可以看到这几周国内的水患对电子板块的整体影响相当有限，虽然市场对这一块有所担忧，但是水患相较于缺料和涨价等因素而言，影响十分短期，投资者无需过于在意。

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聚飞光电（60.43%）、芯海科技（46.21%）和国民技术（43.06%）；上周下跌幅度较大的个股是信维通信（-16.87%）、寒武纪-U（-15.21%）和协创数据（-14.01%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

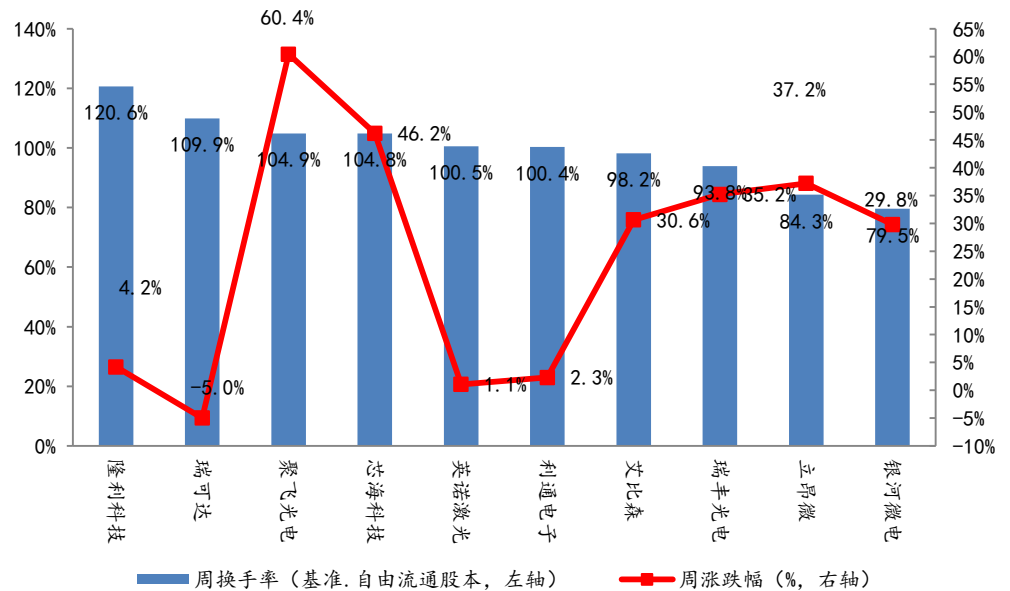
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

300303.SZ	聚飞光电	60.43	300136.SZ	信维通信	-16.87
688595.SH	芯海科技	46.21	688256.SH	寒武纪-U	-15.21
300077.SZ	国民技术	43.06	300857.SZ	协创数据	-14.01
605358.SH	立昂微	37.21	600884.SH	杉杉股份	-11.47
300241.SZ	瑞丰光电	35.23	833994.NQ	翰博高新	-10.53
688099.SH	晶晨股份	34.14	300726.SZ	宏达电子	-9.71
600703.SH	三安光电	33.49	688007.SH	光峰科技	-9.01
605365.SH	立达信	33.10	002635.SZ	安洁科技	-8.51
300220.SZ	金运激光	32.84	000100.SZ	TCL科技	-7.89
300458.SZ	全志科技	32.62	300793.SZ	佳禾智能	-7.48

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隆利科技，换手率为120.6%。其余换手率较高的还有瑞可达（109.9%）、聚飞光电（104.9%）和芯海科技（104.8%）。

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. 清科私募通显示，射频前端芯片厂商深圳飞骧科技有限公司完成了 Pre-IPO 轮融资，本轮投资方包括鳌昊资本(Cloudview Capital)等老股东，融资金额数亿元，值得注意的是，上游供应商华天科技也参与了本轮融资。

2. 据 telegraph 报道，英伟达以 400 亿美元（290 亿英镑）的价格收购英国芯片巨头 Arm 的交易面临进一步延迟的风险，因为布鲁塞尔的竞争监管机构正在为夏季做准

备，这引发外界猜测它可能被迫取消上市计划。另外，该交易的买方——美国无晶圆厂英伟达仍未向欧盟委员会提交文件。由于周一开始的欧盟暑假，那就意味着现在不太可能在 9 月之前完成交易。因为即使在监管机构收到申请后，仍有可能需要六个月或更长时间才能做出决定。

3. 根据全球知名数码市场调研机构 Counterpoint Research 日前发布的“月度市场脉搏”报告，OPPO 及其子品牌（包括 OPPO、OnePlus 和 realme）在今年 5 月以 16% 的单位销量份额，在全球智能手机市场中排名第二，其次是苹果，出货量占 15%，小米以 14% 的份额位居第四。

4. 7 月 23 日，据外媒报道，美国国际贸易委员会投票决定对恩智浦(NXP)等汽车电子供应商发起 337 调查，原告是芯片厂商联发科！公告显示，共有 10 家公司被列为被告，其中有 6 家美国公司。具体有 NXP Semiconductors N.V.(荷兰恩智浦)、The Netherlands、NXP USA, Inc.(美国恩智浦)；有 3 家代理商 Avnet, Inc(美国安富利)、Arrow Electronics, Inc. (艾睿电子) Mouser Electronics, Inc. (贸泽电子)；还有汽车的一级供应商大陆集团和博世集团的相关公司。

5. 集微网消息，根据 DigiTimes 的最新报告，iPad mini 6 还将采用 mini-LED 显示屏，与新款 MacBook Pro 一同出货。背光单元 (BLU) 制造商瑞仪光电 (Radiant Optoelectronics) 将于今年年第三季度开始为 MacBook Pro 和 iPad mini 供货 mini-LED 屏幕，第四季度出货量还将进一步增长。

6. 据红网报道，惠科光电项目第 4-7 条生产线已经进入设备安装和调试阶段，前 3 条生产线产品综合良率达到 95% 以上，提前近 5 个月到达合同约定的良率要求。浏阳经开区惠科办工作人员表示，惠科光电项目第 3 条生产线已点亮投产，目前正稳定运行，还有 4 条在装产线，也将在 8、9 月份分别投产，届时将有 7 条线生产。据悉，长沙惠科项目将建 12 条曝光机生产线，目前已经有 14 台曝光机入场，未来需要安装调试的曝光机数量将达到 20 余台，全部将在今年 10 月份到位。

三、本周上市公司重要消息

【晶晨股份】预计 2021 年半年度实现归母净利润 2.3 亿元~2.5 亿元，实现扣非归母净利润 2.14 亿元到 2.34 亿元。

【彩虹股份】预计2021年1~6月实现归母净利润27~29亿元美同比增长260.93%~272.85%。

【信维通信】公司2021年半年度实现营业收入30.55亿元，比上年同期增长19.48%；归母净利润1.72亿元，比上年同期下降47.53%；扣非归母净利润1.27亿元，比上年同期下降56.66%。聘任伍柯瑾女士为公司证券事务代表。

【光韵达】预计公司2021年1~6月实现归母净利润4433~5642万元，同比增长10%~40%。

【国民技术】公司拟向大股东定增募资9亿元至12亿元，本次发行后孙迎彤将成为公司控股股东、实控人。

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	2021/7/25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	69.80	0.96	1.45	2.25	72.87	48.23	30.99	买入
002119	康强电子	22.06	0.23	0.60	0.82	95.91	36.77	26.90	买入
002436	兴森科技	12.42	0.35	0.3	0.41	35.49	41.40	30.29	买入
300207	欣旺达	31.23	0.52	0.79	1.05	60.06	39.53	29.74	买入
600745	闻泰科技	88.44	2.06	3.65	5.1	42.93	24.23	17.34	买入
300433	蓝思科技	25.15	1.12	1.45	1.94	22.46	17.34	12.96	买入
002937	兴瑞科技	14.04	0.43	0.65	0.96	32.65	21.60	14.63	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。