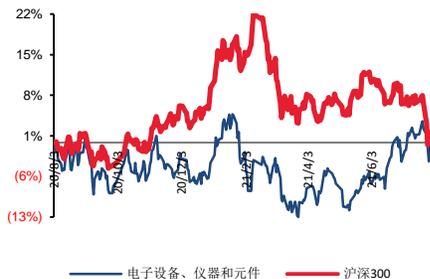


信息技术 技术硬件与设备

半导体板块投资情绪持续高涨，关注中报业绩表现良好个股

■ 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 1.32%，334 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 177 只，周涨幅在 3 个点以上的 125 只，周涨幅在 5 个点以上的 100 只，周涨幅在 10 个点以上的 45 只，全周下跌的标的 156 只，周跌幅在 3 个点以上的 80 只。在情绪影响下，电子板块前半周经历了一定的调整，下半周，半导体、mini LED 等多条主线发力，带动了电子板块的整体反弹，截止目前，已有诸多全球半导体核心供应商以及汽车、消费电子领域的主力玩家相继对外表示，芯片的供需紧张状态短期内无法得到缓解改善，且短缺状态或将延续到明年甚至 2023 年，我们维持对本轮半导体行情仍有望延续的判断，此外，随着中报季的来临，上半年业绩表现良好、但预期不够明朗的个股，有望交出强势的股价表现，维持行业“看好”评级。

本周，华为发布 P50 系列手机，虽然在受美国制约的情况下，P50 系列手机缺少 5G 芯片，但在影像系统、外观设计、HarmonyOS 等软硬件方面，P50 仍能给予消费者较佳的用户体验；当然，华为未来出货量仍受到剩余的麒麟芯片的限制，但是我们认为接下来荣耀品牌有望提升至一个相对正常的出货量，未来供应链有望迎来向上，建议投资者积极关注跟踪。值得一提的是，此次 P50 Pro 的盖板材质使用了超瓷晶玻璃方案，且超瓷晶盖板形态被升级至 3D，这是继 iPhone 12 后又一款使用该方案的产品，有望带动其余安卓系品牌厂商的跟进，在超瓷晶盖板的加工方面，蓝思科技是行业的先行者，值得重点关注。

mini LED 背光电视是此次华为发布会的另一重头戏，智慧屏 V75 Super 配备 46080 颗 mini LED 灯珠，是目前灯珠数量最多的消费级产品，随着芯片缺货状态缓解后，各大品牌厂商在 mini LED 产品端相继发力，有望为各个环节的供应商带来可观的利润弹性。

最近，不少内资一线 PCB 公司正寻求切入 IC 载板赛道，经过过去 4-5 年的产能转移，普通多层板、单双面板的全球份额已集中在国内，但在高阶 HDI、FPC 和 IC 载板等相对高端的板块领域，国内尚处于起步阶段，这也是一线企业寻求突破的初衷所在，建议关注 IC

载板突破下，相关标的业绩弹性的释放以及估值的拔升，而我们近期重点推荐的兴森科技，显然已在这一领域具备明确的先发优势，未来大概率成为优先受益者。

行业聚焦：7月31日消息，近日紫光展锐向客户发出了“消费电子产品调价函”，宣布从8月1日起，智能机产品线价格全面上调25%。

日前，展锐携手中国联通联合宣布，双方合作成功完成了全球首个基于3GPP R16标准的eMBB+uRLLC+IIoT（增强移动宽带+超高可靠超低时延通信+工业物联网）的端到端业务验证，为5G R16商用奠定了坚实的基础。

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	2021/8/01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	65.83	0.96	1.45	2.25	68.73	45.48	29.22	买入
002119	康强电子	22.22	0.23	0.60	0.82	96.61	37.03	27.10	买入
002436	兴森科技	14.68	0.35	0.3	0.41	41.94	48.93	35.80	买入
300207	欣旺达	33.72	0.52	0.79	1.05	64.85	42.68	32.11	买入
600745	闻泰科技	109.32	2.06	3.65	5.1	53.07	29.95	21.44	买入
300433	蓝思科技	25.39	1.12	1.45	1.94	22.67	17.51	13.09	买入
002937	兴瑞科技	15.09	0.43	0.65	0.96	35.09	23.22	15.72	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	11
五、 风险提示	13

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

本周电子行业指数上涨1.32%，334只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的177只，周涨幅在3个点以上的125只，周涨幅在5个点以上的100只，周涨幅在10个点以上的45只，全周下跌的标的156只，周跌幅在3个点以上的80只。

本周上证综指整体下跌4.31，上周上涨0.31%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第3位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为通信、有色金属和电气设备，涨幅分别为2.32%、1.88%和1.12%，跌幅最大的三个板块依次为休闲服务、食品饮料和房地产，跌幅分别为-13.10%、-13.03%和-7.96%。

在情绪影响下，电子板块前半周经历了一定的调整，下半周，半导体、mini LED等多条主线发力，带动了电子板块的整体反弹，截止目前，已有诸多全球半导体核心供应商以及汽车、消费电子领域的主力玩家相继对外表示，芯片的供需紧张状态短期内无法得到缓解改善，且短缺状态或将延续到明年甚至2023年，我们维持对本轮半导体行情仍有望延续的判断，此外，随着中报季的来临，上半年业绩表现良好、但预期不够明朗的个股，有望交出强势的股价表现，维持行业“看好”评级。

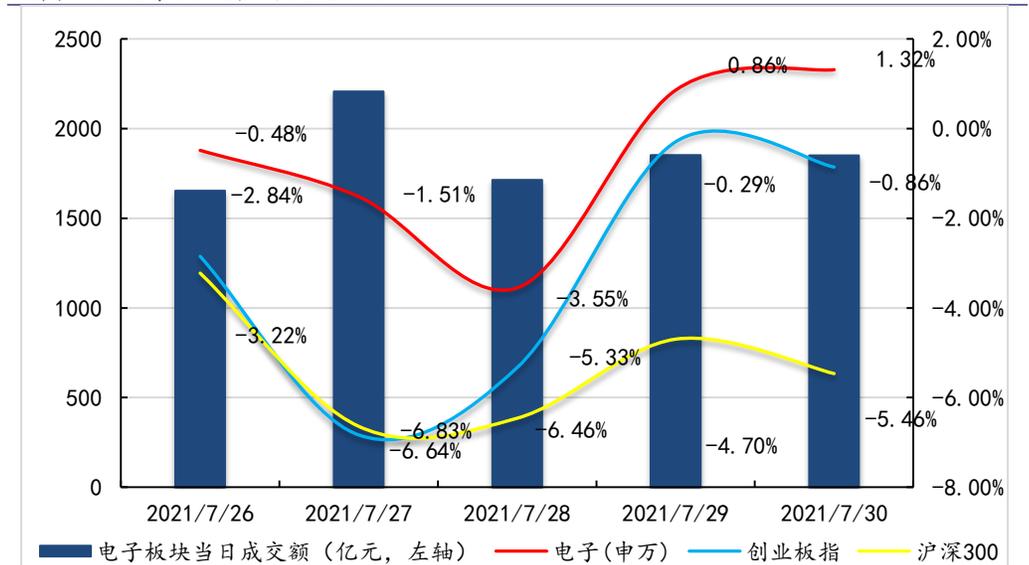
本周，华为发布P50系列手机，虽然在受美国制约的情况下，P50系列手机缺少5G芯片，但在影像系统、外观设计、HarmonyOS等软硬件方面，P50仍能给予消费者较佳的用户体验；当然，华为未来出货量仍受到剩余的麒麟芯片的限制，但是我们认为接下来荣耀品牌有望提升至一个相对正常的出货量，未来供应链有望迎来向上，建议投资者积极关注跟踪。值得一提的是，此次P50 Pro的盖板材质使用了超瓷晶玻璃方案，且超瓷晶盖板形态被升级至3D，这是继iPhone 12后又一款使用该方案的产品，有望带动其余安卓系品牌厂商的跟进，在超瓷晶盖板的加工方面，蓝思科技是行业的先行者，值得重点关注。

mini LED背光电视是此次华为发布会的另一重头戏，智慧屏 V75 Super 配备46080颗mini LED灯珠，是目前灯珠数量最多的消费级产品，随着芯片缺货状态缓解后，各大品牌厂商在mini LED产品端相继发力，有望为各个环节的供应商带来可观的利润弹性。

最近，不少内资一线PCB公司正寻求切入IC载板赛道，经过过去4-5年的产能转移，普通多层板、单双面板的全球份额已集中在国内，但在高阶HDI、FPC和IC载板等相对高

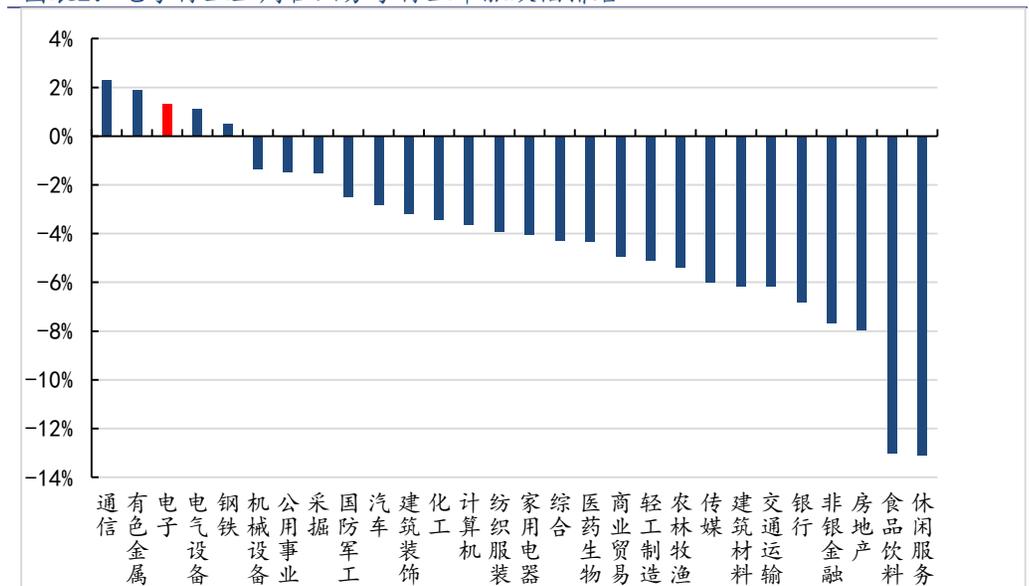
端的板块领域，国内尚处于起步阶段，这也是一线企业寻求突破的初衷所在，建议关注IC载板突破下，相关标的业绩弹性的释放以及估值的拔升，而我们近期重点推荐的兴森科技，显然已在这一领域具备明确的先发优势，未来大概率成为优先受益者。

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南大光电（69.65%）、民德电子（37.08%）和明阳电路（33.31%）；上周下跌幅度较大的个股是立达信（-28.19%）、

天华超净 (-18.54%) 和精研科技 (-17.63%)。

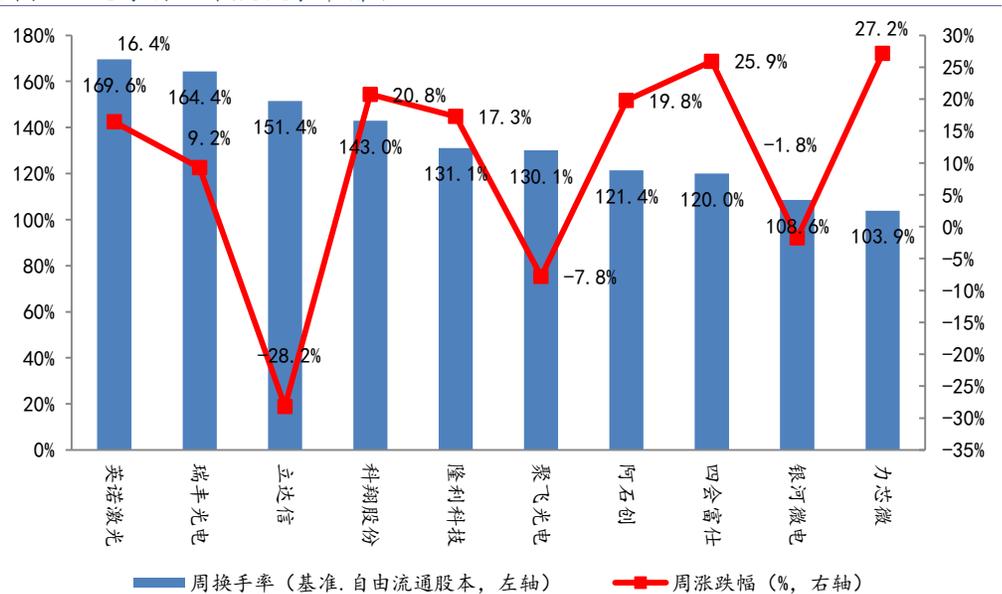
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
300346.SZ	南大光电	69.65	605365.SH	立达信	-28.19
300656.SZ	民德电子	37.08	300390.SZ	天华超净	-18.54
300739.SZ	明阳电路	33.31	300709.SZ	精研科技	-17.63
300661.SZ	圣邦股份	30.76	300220.SZ	金运激光	-15.46
300223.SZ	北京君正	29.45	000532.SZ	华金资本	-15.27
688601.SH	力芯微	27.16	603629.SH	利通电子	-13.59
300077.SZ	国民技术	26.74	300790.SZ	宇瞳光学	-13.30
300852.SZ	四会富仕	25.92	300940.SZ	南极光	-12.22
688126.SH	沪硅产业-U	24.83	300516.SZ	久之洋	-11.62
688981.SH	中芯国际	24.69	600707.SH	彩虹股份	-10.68

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169.6%。其余换手率较高的还有瑞丰光电（164.4%）、立达信（151.4%）和科翔股份（143.0%）。

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31日消息，近日紫光展锐向客户发出了“消费电子产品调价函”，宣布从8月1日起，智能机产品线价格全面上调25%。紫光展锐在调价函中表示，近半年来，因原

材料价格上涨，且供应产能持续紧张，我司相关产品的成本不断增加。为争取合理产能，稳定产品供应，更好地长期服务于客户，经公司慎重考虑决定，智能机产品线价格全面上调 25%。以上价格调整自 8 月 1 日起生效，调整幅度以具体产品型号报价为准。

2. 2021 年下半年紫光展锐市占率将突破 10%，且超越海思成为第三大国内手机 AP 供应业者，预估 2021 年全年紫光展锐对国产手机出货可达 6,820 万颗，年增 152%。对国产手机品牌来说，印度、东南亚、拉美与非洲等海外重点市场仍以 4G 手机为主，对于 4G AP 需求大。然 2021 年初高通因三星 8 纳米工艺产能不足，4G AP 供给远小于需求，联发科 4G PMIC 供给不足，8 吋与 12 吋晶圆厂总体产能亦紧张，高通与联发科更着重 5G AP 出货，致使 4G AP 缺口扩大，紫光展锐芯片成为缺货潮下的重要替代方案

3. 日前，展锐携手中国联通联合宣布，双方合作成功完成了全球首个基于 3GPP R16 标准的 eMBB+uRLLC+IIoT（增强移动宽带+超高可靠超低时延通信+工业物联网）的端到端业务验证，为 5G R16 商用奠定了坚实的基础。据介绍，本次技术联调成功开展了 R16 协议互通、1 微秒高精度授时以及 5G 行业局域网等物联网技术特性的验证，这是全球首个基于 3GPP R16 协议版本实现的业务验证，是 5G R16 标准迈向商用的重要里程碑。

4. 随着全球经济保持复苏，韩国 7 月出口同比增长 29.6%，创历史新高，连续第九个月增长。根据贸易、工业和能源部汇编的数据，由于汽车和芯片销售强劲，上个月的出口出货量达到 554 亿美元。月度出口额创下韩国自 1956 年开始编制相关数据以来的最高水平。2021 年前七个月，该国的出口额达到 3587 亿美元，也创下历史新高。进口增长 38.2% 至 536 亿美元，贸易顺差为 1.76 美元。这标志着该国连续第 15 个月实现贸易顺差。

5. 7 月 29 日晚间，华为正式发布 P50 系列旗舰手机，搭载 HarmonyOS 2 操作系统。从芯片来看，搭载麒麟 9000 和高通骁龙 888 芯片，但全部只支持 4G 网络。有网友表示，华为太难了。据华为消费者业务 CEO 余承东介绍，6 月 2 日至今，HarmonyOS 2 已升级用户达 4000 万，相当于每一秒就有 8 位用户升级 HarmonyOS 2。不久的将来，Mate 9、P10 等机型也将陆续开放升级。

6. CINNO Research 产业资讯，韩华解决方案公司（Hanwha Solutions）投资 600 亿韩

元（约 3.4 亿元人民币）收购有机发光二极管(OLED)面板核心材料企业。未来计划追加投资数千亿韩元，将目前全部依赖日本进口的技术国产化，强化高附加值电子材料事业。

三、本周上市公司重要消息

【**三安光电**】2021年半年度公司实现营业收入61.14亿元，较上年同期增长71.38%；归母净利润8.84亿元，较上年同期增长39.18%；扣非归母净利润3.07亿元，较上年同期增长2.14%。

【**顺络电子**】公司2021年1~6月实现营业收入23.11亿元，同比增长60.26%；归母净利润4.11亿元，同比增长69.69%。

【**环旭电子**】预计公司2021年1~6月实现归母净利润5.51亿元，同比增长8.99%。

【**清溢光电**】预计2021年半年度实现归母净利润1930万元~2130万元，较上年同期下降46.08%~51.14%。实现扣非归母净利润1420万元~1620万元，较上年同期下降56.10%~61.52%。

【**横店东磁**】预计2021年半年度实现营业收入56.91亿元，较上年同期增长79.36%。实现归母净利润5.46亿元，较上年同期增长58.9%。

【**生益科技**】预计2021年半年度实现归母净利润14亿元~14.2亿元，较上年同期增长70%~72%。实现扣非归母净利润13.9亿元~14.1亿元，较上年同期增长69%~71%。

【**纳思达**】预计2021年半年度实现营业收入99.37亿元，较上年同期增长0.49%。实现归母净利润4.46亿元，较上年同期增长24.39%。

【**南大光电**】公司承担的国家科技重大专项“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”之“先进光刻胶产品开发与产业化”项目于2021年7月29日通过了专家组验收。

【**欣旺达**】公司控股子公司浙江锂威电子拟以现金2241.95万元收购惠州锂威新能源所持有的惠州锂威电子51%的股权，以现金2154.03万元收购杨山所持有的惠州锂威电子49%的股权。

【东山精密】公司拟投资设立全资子公司专业从事IC载板的研发、设计、生产和销售，投资总额不超过15亿元。

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。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/8/01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300806	斯迪克	65.83	0.96	1.45	2.25	68.73	45.48	29.22	买入
002119	康强电子	22.22	0.23	0.60	0.82	96.61	37.03	27.10	买入
002436	兴森科技	14.68	0.35	0.3	0.41	41.94	48.93	35.80	买入
300207	欣旺达	33.72	0.52	0.79	1.05	64.85	42.68	32.11	买入
600745	闻泰科技	109.32	2.06	3.65	5.1	53.07	29.95	21.44	买入
300433	蓝思科技	25.39	1.12	1.45	1.94	22.67	17.51	13.09	买入

002937	兴瑞科技	15.09	0.43	0.65	0.96	35.09	23.22	15.72	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。