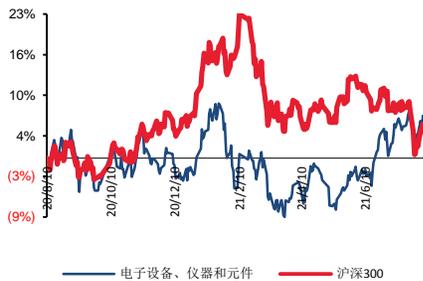


信息技术 技术硬件与设备

中芯各项数据皆超预期，车载芯片短缺下半年仍难有改善

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

康强电子(002119)	买入
兴森科技(002436)	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0.42%，336只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的155只，周涨幅在3个点以上的95只，周涨幅在5个点以上的63只，全周下跌的标的177只，周跌幅在3个点以上的99只，周跌幅在5个点以上的66只。

本周有好几个比较重要的数据发布：第一是中芯国际二季度的营收、利润、毛利率均超出市场预期，并预计第三季度毛利率将达32%至34%，这对整个半导体行业的利润基础是一个很明确的上行支撑。第二是大陆汽车5日下修2021年乘用车与轻型商用车产量成长预测至8~10%（原先为9-12%），汽车半导体的芯片荒下半年仍将持续，短期很难缓解。第三是依据Counterpoint Research最新的报道，6月份小米的全球市占率达到17.1%，首次在月度销量上超过三星，这为下半年整个消费电子供应链的承上启下，尤其是果链占比较高的A股电子供应链公司的可能的拐点提供了最好的接力棒。第四是台积电在8月初开始通知LCD的IC驱动客户，12寸晶圆投片报价将从即日起调涨1成以上，这意味着小IC中占比最大的OLED和LCD的驱动IC涨势将再起，下半年小IC的价格弹性仍有预期空间。从以上信息来看，最近两周先前最火热的两个板块：半导体和Mini led的调整，并没有太大的下行空间，维持行业“推荐”评级。

随著越来越多ABF载板业者在客户要求下，持续将产能分配时序往后延，签长约已似乎成为行业惯例。现在台、日领先载板业者，到2023年前的新产能扩充空间，差不多都已被客户抢购一空，而国际合作对象，包括欣兴、Ibiden、AT&S，能见度甚至可以看得更长，这种趋势会逐渐从ABF传导至BT相关领域（产能与资源的倾斜以及产品的带动），我们认为自上半年就开始重点推荐的兴森科技的进阶空间应值得重视。

另外我们这三个月重推的闻泰科技近期走势非常独立，我们认为安世在车载半导体的持续紧缺下今年的业绩增量非常明确，而消费电子ODM侧无论是需求，还是上半年制约着的芯片与物料荒目前都在逐步缓解，ODM方向下半年的拐点弹性需要明确关注。

行业聚焦：8月7日，据外媒报道，美国14名众议员向美国商务部提出申请，要求将中国荣耀公司加入实体清单！报道称，以美国国会众议院外交委员会共和党人迈克尔·麦考尔为首的议员在一封信中表示，荣耀公司已经从华为剥离，而华为于2019年5月被列入美国实体清单。

央视财经6日晚间发布评论文章称，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，市场监管总局“该出手时就出手”，近日对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：康强电子、兴森科技、欣旺达、闻泰科技、蓝思科技、斯迪克、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	2021/8/08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	18.22	0.23	0.60	0.82	79.22	30.37	22.22	买入
002436	兴森科技	13.97	0.35	0.3	0.41	39.91	46.57	34.07	买入
300207	欣旺达	35.06	0.52	0.79	1.05	67.42	44.38	33.39	买入
600745	闻泰科技	114.60	2.06	3.65	5.1	55.63	31.40	22.47	买入
300433	蓝思科技	26.91	1.12	1.45	1.94	24.03	18.56	13.87	买入
300806	斯迪克	66.10	0.96	1.45	2.25	69.01	45.67	29.34	买入
002937	兴瑞科技	14.88	0.43	0.65	0.96	34.60	22.89	15.50	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0.42%，336只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的155只，周涨幅在3个点以上的95只，周涨幅在5个点以上的63只，全周下跌的标的177只，周跌幅在3个点以上的99只，周跌幅在5个点以上的66只。

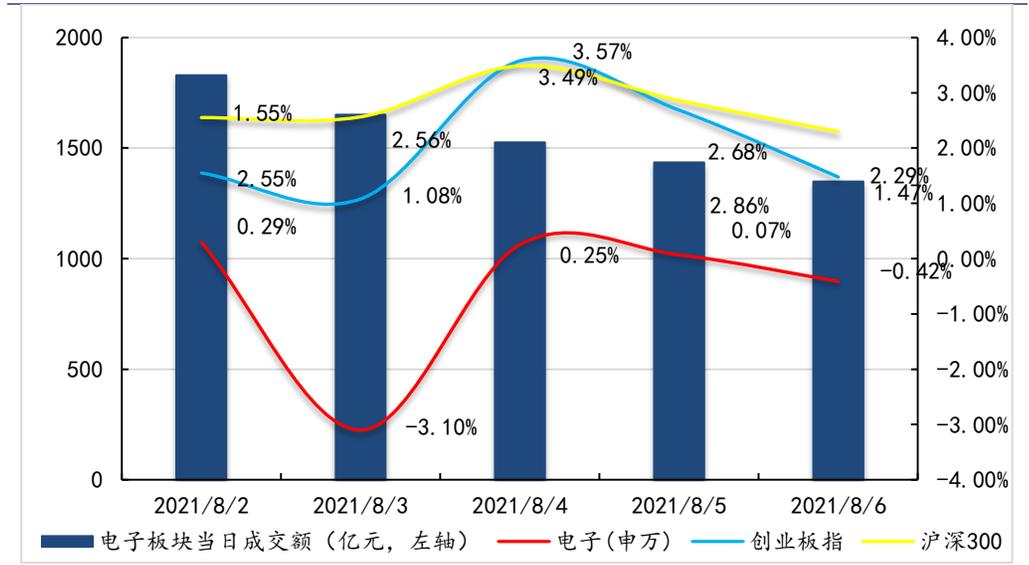
本周上证综指整体上涨1.79%，上周下跌4.31%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第26位，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、汽车和建筑材料，涨幅分别为10.42%、8.16%和7.71%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、传媒和电子，跌幅分别为-3.43%、-2.69%和-0.42%。

本周有好几个比较重要的数据发布：第一是中芯国际二季度的营收、利润、毛利率均超出市场预期，并预计第三季度毛利率将达32%至34%，这对整个半导体行业的利润基础是一个很明确的上行支撑。第二是大陆汽车5日下修2021年乘用车与轻型商用车产量成长预测至8~10%（原先为9-12%），汽车半导体的芯片荒下半年仍将持续，短期很难缓解。第三是依据Counterpoint Research最新的报道，6月份小米的全球市占达到17.1%，首次在月度销量上超过三星，这为下半年整个消费电子供应链的承上启下，尤其是果链占比较高的A股电子供应链公司的可能的拐点提供了最好的接力棒。第四是台积电在8月初开始通知LCD的IC驱动客户，12寸晶圆投片报价将从即日起调涨1成以上，这意味着小IC中占比最大的OLED和LCD的驱动IC涨势将再起，下半年小IC的价格弹性仍有预期空间。从以上信息来看，最近两周先前最火热的两个板块：半导体和Mini led的调整，并没有太大的下行空间，维持行业“推荐”评级。

随著越来越多ABF载板业者在客户要求下，持续将产能分配时序往后延，签长约已似乎成为行业惯例。现在台、日领先载板业者，到2023年前的新产能扩充空间，差不多都已被客户抢购一空，而国际合作对象，包括欣兴、Ibiden、AT&S，能见度甚至可以看得更长，这种趋势会逐渐从ABF传导至BT相关领域（产能与资源的倾斜以及产品的带动），我们认为自上半年就开始重点推荐的兴森科技的进阶空间应值得重视。

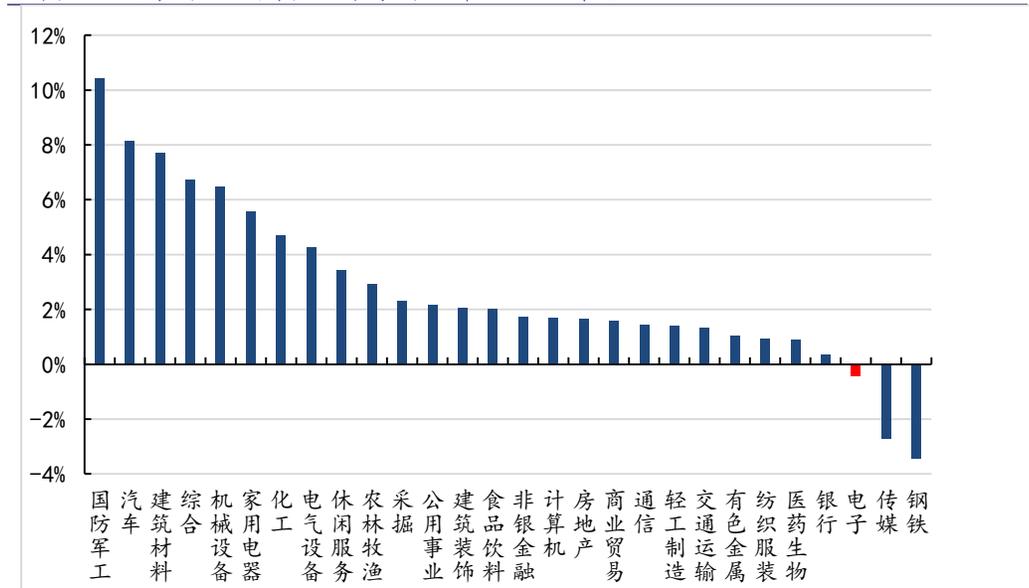
另外我们这三个月重推的闻泰科技近期走势非常独立，我们认为安世在车载半导体的持续紧缺下今年的业绩增量非常明确，而消费电子ODM侧无论是需求，还是上半年制约着的芯片与物料荒目前都在逐步缓解，ODM方向下半年的拐点弹性需要明确关注。

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神工股份（40.52%）、诺德股份（31.36%）和电连技术（28.53%）；上周下跌幅度较大的个股是瑞丰光电（-21.85%）、全志科技（-20.08%）和隆利科技（-18.65%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

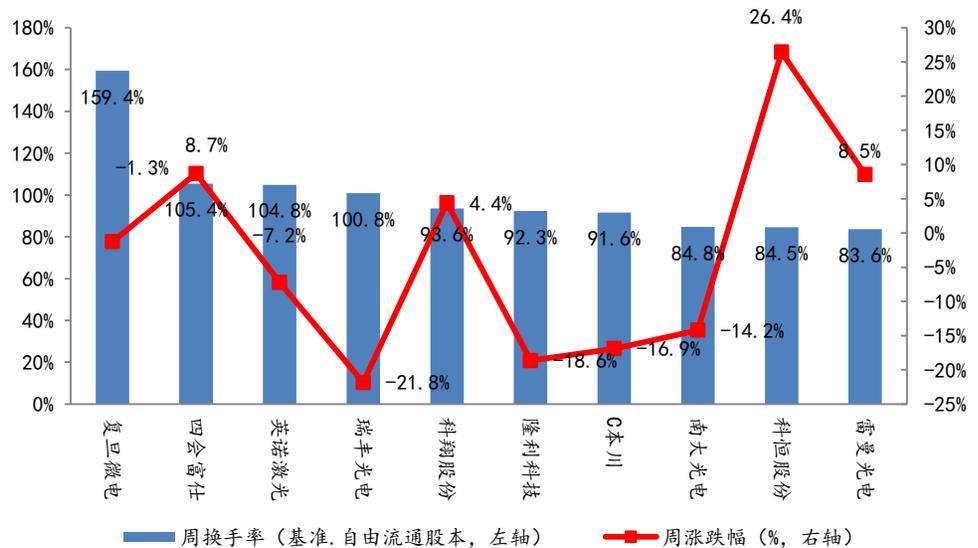
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

688233.SH	神工股份	40.52	300241.SZ	瑞丰光电	-21.85
600110.SH	诺德股份	31.36	300458.SZ	全志科技	-20.08
300679.SZ	电连技术	28.53	300752.SZ	隆利科技	-18.65
300390.SZ	天华超净	27.51	300077.SZ	国民技术	-18.03
688521.SH	芯原股份-U	26.88	002119.SZ	康强电子	-18.00
300340.SZ	科恒股份	26.42	688699.SH	明微电子	-17.86
688025.SH	杰普特	25.12	603290.SH	斯达半导	-17.55
688519.SH	南亚新材	22.76	300331.SZ	苏大维格	-17.34
603595.SH	东尼电子	19.33	688595.SH	芯海科技	-17.05
300656.SZ	民德电子	18.90	300964.SZ	C本川	-16.90

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复旦微电，换手率为159.4%。其余换手率较高的还有四会富仕（105.4%）、英诺激光（104.8%）和瑞丰光电（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. 8月7日，据外媒报道，美国14名众议员向美国商务部提出申请，要求将中国荣耀公司加入实体清单！报道称，以美国国会众议院外交委员会共和党人迈克尔·麦考尔为首的议员在一封信中表示，荣耀公司已经从华为剥离，而华为于2019年5月被列入美国实体清单。被列入清单的公司未经美国政府批准的情况下，禁止从美国公司购买零部件或使用美国技术。这些议员宣称，荣耀被剥离是为躲避美国的出口管制政策。

另一边，美国商务部发言人声称，该部门赞赏“这些国会议员的观点”。他还宣称，该部门“正在不断审查现有信息，以确定实体清单中可能增加的内容”。

2. 央视财经6日晚间发布评论文章称，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，市场监管总局“该出手时就出手”，近日对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。当此之时，“炒芯”者立即“收手”，悬崖勒马，应是明智之举。“芯片荒”困扰汽车市场已有时日，今年甚至有多家车企因“缺芯”而停产或减产。伴随“缺芯”的是“物以芯为贵”——与去年上半年相比，目前汽车芯片价格普遍上涨10倍到20倍，而且依然“一芯难求”。

3. 苹果预计在9月推出的iPhone 13产量增加之际，该公司在中国的供应商却面临招工问题，原因是中国的年轻人从事制造业的意愿低，使这些供应商不得不提高奖金抢招员工，各厂商抢人才情形相当激烈。根据鸿海周四公布的最新招聘消息，这笔新进员工奖金将拆成两部分，符合条件的iDPBG新进员工则可拿到人民币9,500元，而引荐人可拿人民币700元。蓝思科技将招募5,000名生产线工人，并另外招募2,000名品保人员，并且将新进员工的奖金从2月的人民币5,000元增加一倍至5月的人民币1万元，新进员工只要连续7个月且每月工作超过20天，就可以拿到这笔奖金。立讯精密东莞厂将员工引荐奖金增加一倍，从4月的人民币2,500元调高至5月的人民币5,000元。据该公司的微信官方帐号发布的征才广告，还提供员工人民币3,800元的返乡补助金。

4. 集微网消息，根据iQOO官方微博发布的消息，iQOO 8将于8月17日正式发布，此前真机也在2021 ChinaJoy上迎来了首次亮相。不过，知名爆料人士数码闲聊站8月6日在社交平台上透露，只有iQOO8的Pro版本才全系采用三星E5屏幕，iQOO8Pro是微曲设计的曲面屏，而iQOO 8标准版则采用的是柔性直屏方案，屏幕供应商是京东方。

5. 集微网消息，今年4月，由国内头部产业机构共同发起的荣芯半导体注册成立。近日，该公司完成首期募资90亿元人民币，股东包括元禾璞华、美团、西藏智通、红杉等。荣芯半导体设立后首个重要举措，是通过拍卖方式收购了德淮半导体。据了解，评估价约23.80亿元的德淮半导体整体资产于8月7日开始拍卖，起拍价为16.6616亿元，其动产、不动产主要包括Fab1、动力中心、气体房、倒班宿舍、变电站、办公楼等18项建筑，应用材料、尼康、KLA、TEL、LAM等设备62套，17.13万平方米的工

业用地，以及其他电子设备和车辆等。

6. 据中国台湾地区经济日报8月7日报道，市场高度关注车用芯片市场状况，晶圆代工龙头台积电总裁魏哲家日前指出，台积电今年MCU的产量将较去年提升60%，预期客户车用半导体元件短缺现象可望在第3季改善。不过全球车用MCU市场高度集中少数大厂。全球前6大车用微控制器整合元件制造厂（IDM）包括恩智浦（NXP）、瑞萨（Renesas）、英飞凌（Infineon）、德州仪器（NXP）、微晶科技（Microchip）以及意法半导体（STM），这6大厂全球市占率逼近9成。

三、本周上市公司重要消息

【春秋电子】公司2021年1~6月实现营业收入20.59亿元，同比增长51.59%，归母净利润1.72亿元，同比增长24.74%。

【富满电子】公司2021年1~6月实现营收8.5亿元，同比增长239.31%，归母净利润3.16亿元，同比增长1190.55%。

【诺德股份】公司2021年1~6月实现营业收入20.08亿元，同比增长153.42%；实现归母净利润2.01亿元，同比增长1238.75%，扭亏为盈。

【艾华集团】公司2021年1~6月实现营业收入15.14亿元，同比增长40.47%，归母净利润为2.32亿元，同比增长31.47%。

【科利达】2021年上半年公司实现营业收入18.02亿元，同比增长162.22%，归母净利润2.19亿元，同比增长367.01%。

【太极实业】公司股东国家集成电路产业投资基金于2021/8/2~8/3累计减持2106.2万股，减持比例为1%，大基金本次减持计划已实施完毕。

四、重点推荐个股及逻辑

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

个股逻辑：

【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。

【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。

【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	2021/8/08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	18.22	0.23	0.60	0.82	79.22	30.37	22.22	买入
002436	兴森科技	13.97	0.35	0.3	0.41	39.91	46.57	34.07	买入
300207	欣旺达	35.06	0.52	0.79	1.05	67.42	44.38	33.39	买入
600745	闻泰科技	114.60	2.06	3.65	5.1	55.63	31.40	22.47	买入
300433	蓝思科技	26.91	1.12	1.45	1.94	24.03	18.56	13.87	买入
300806	斯迪克	66.10	0.96	1.45	2.25	69.01	45.67	29.34	买入
002937	兴瑞科技	14.88	0.43	0.65	0.96	34.60	22.89	15.50	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
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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。