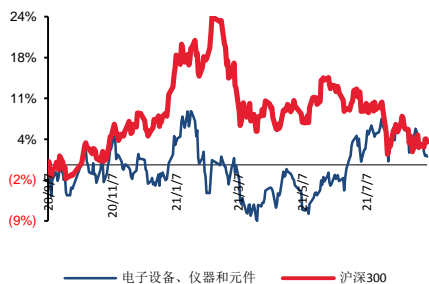


信息技术 技术硬件与设备

中芯多地持续扩产，全球汽车生产大幅受限，半导体景气延续毋庸置疑

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

康强电子(002119)	买入
蓝思科技(300433)	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4.75%，345只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的104只，周涨幅在3个点以上的55只，全周下跌的标的237只，周跌幅在3个点以上的160只，周跌幅在5个点以上的113只，周跌幅在10个点以上的38只。

9月3日，中芯国际公告将与临港管委会共同投资88.7亿美元，建设新12寸晶圆产线，适逢全球晶圆代工产能紧俏的当下，去年至今不到一年，中芯已经分别在北京、深圳两地开启扩产计划，足以窥见中芯对于接下来成熟工艺景气度的看好。

最近几个月，不少投资者对半导体的景气延续性抱有怀疑，但是事实上半导体产业界的这两个月的一系列动作与这类怀疑完全是大相径庭：以台积电为首，联电、力积电、中芯国际及格芯等，三季度前后纷纷调涨代工价格10-20%，三星本周也放出要上调15-20%半导体代工价格的意向，而且还提出了高达2056亿美金的3年投资计划，难道这些历经多年周期与风雨的晶圆厂对行业波动以及周期持续的判断还不如市场上的普通投资人么？

再举几个最近的例子：因为芯片荒，9月2日，美国通用宣布大砍8座位于美国的汽车组装厂产量；8月下旬，Tesla暂缓上海厂的部分营运；日本丰田称9月汽车产量将减少4成，大众对外宣布减产，英国7月汽车总产量仅5.34万辆，年减37.6%，更是英国自1956年以来7月汽车产量最低的一次。小小的芯片已经影响到了全球汽车产业，半导体行业的供给景气，是不是被严重低估了？

当下市场芯片供给的失衡，并非过去十几年的那种简单供需波动，而是因为汽车、新能源、包括疫情所带来的笔记本、服务器、医疗、安防设备的大的需求扩增，而且还叠加了因为美国实体名单和贸易战所导致的供应链整体超额备货等诸多因素。像新能源、汽车、服务器、家用经济等终端上所增加的芯片的需求，这些是过去所不存在也不敢想象的量级，而且正在成为常态化需求，本轮半导体行业的景气程度是毋庸置疑的，而且某种程度而言，可能会成为我国的半导体供应链公司，向前突破和追赶的最好契机。下半年传统消

消费电子供货周期正在到来，在此维度下，在整体半导体行业标的已经回调了整整一个多月的背景下，过渡的质疑完全没有必要，坚定看好半导体行业，尤其是一些正在突破海外行业缺口的供应链标的的持续成长可能，譬如：晶圆代工领域的闻泰、士兰微，以及前道材料相关的鼎龙、江丰以及康强电子等等。

行业聚焦：据日本经济新闻报道，村田制作所已收购位于美国的 Eta Wireless 公司，合同金额约 160 亿日元。Eta Wireless 拥有智能手机节能技术，随着 5G 设备耗电量加大，该笔交易有望强化村田的产品竞争力。

9 月 3 日消息，外媒《The Information》报导，苹果首款 AR / VR 头戴式设备使用的主控芯片，将采用台积电 5nm 先进制程。除了主控芯片外，还有 2 颗内置芯片，总计 3 颗芯片都完成设计定稿，预计不久后将开始试产。

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、蓝思科技、欣旺达、兴森科技、闻泰科技、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	2021/9/5 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.64	0.23	0.60	0.82	68.00	26.07	19.07	买入
300433	蓝思科技	24.50	1.12	1.45	1.94	21.88	16.90	12.63	买入
300207	欣旺达	35.40	0.52	0.79	1.05	68.08	44.81	33.71	买入
002436	兴森科技	13.06	0.35	0.3	0.41	37.31	43.53	31.85	买入
600745	闻泰科技	112.10	2.06	3.65	5.1	54.42	30.71	21.98	买入
300806	斯迪克	61.23	0.96	1.45	2.25	63.92	42.31	27.18	买入
002937	兴瑞科技	12.39	0.43	0.65	0.96	28.81	19.06	12.91	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	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4.75%，345只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的104只，周涨幅在3个点以上的55只，全周下跌的标的237只，周跌幅在3个点以上的160只，周跌幅在5个点以上的113只，周跌幅在10个点以上的38只。

本周上证综指整体上涨1.69%，上周上涨2.77%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第28位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为采掘、公共事业和建筑装饰，涨幅分别为7.49%、6.90%和6.60%，跌幅最大的三个板块依次为有色金属、综合和国防军工，跌幅分别为-4.75%、-3.71%和-3.45%。

9月3日，中芯国际公告将与临港管委会共同投资88.7亿美元，建设新12寸晶圆产线，适逢全球晶圆代工产能紧俏的当下，去年至今不到一年，中芯已经分别在北京、深圳两地开启扩产计划，足以窥见中芯对于接下来成熟工艺景气度的看好。

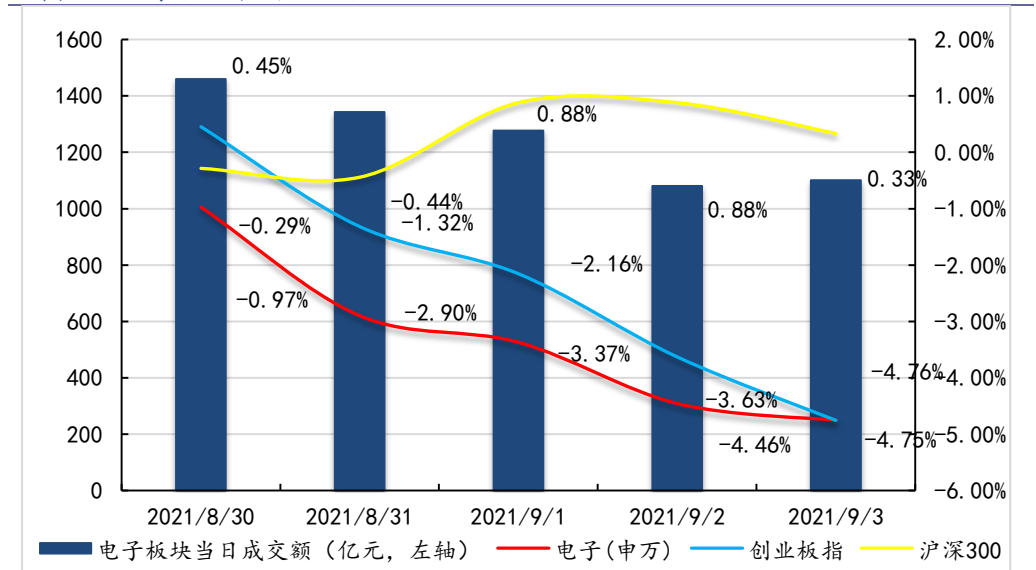
最近几个月，不少投资者对半导体的景气延续性抱有怀疑，但是事实上半导体产业界的这两个月的一系列动作与这类怀疑完全是大相径庭：以台积电为首，联电、力积电、中芯国际及格芯等，三季度前后纷纷调涨代工价格10-20%，三星本周也放出要上调15-20%半导体代工价格的意向，而且还提出了高达2056亿美金的3年投资计划，难道这些历经多年周期与风雨的晶圆厂对行业波动以及周期持续的判断还不如市场上的普通投资人么？

再举几个最近的例子：因为芯片荒，9月2日，美国通用宣布大砍8座位于美国的汽车组装厂产量；8月下旬，Tesla暂缓上海厂的部分营运；日本丰田称9月汽车产量将减少4成，大众对外宣布减产，英国7月汽车总产量仅5.34万辆，年减37.6%，更是英国自1956年以来7月汽车产量最低的一次。小小的芯片已经影响到了全球汽车产业，半导体行业的供给景气，是不是被严重低估了？

当下市场芯片供给的失衡，并非过去十几年的那种简单供需波动，而是因为汽车、新能源、包括疫情所带来的笔记本、服务器、医疗、安防设备的大的需求扩增，而且还叠加了因为美国实体名单和贸易战所导致的供应链整体超额备货等诸多因素。像新能源、汽车、服务器、家用经济等终端上所增加的芯片的需求，这些是过去所不存在也不敢想象的量级，而且正在成为常态化需求，本轮半导体行业的景气程度是毋庸置疑

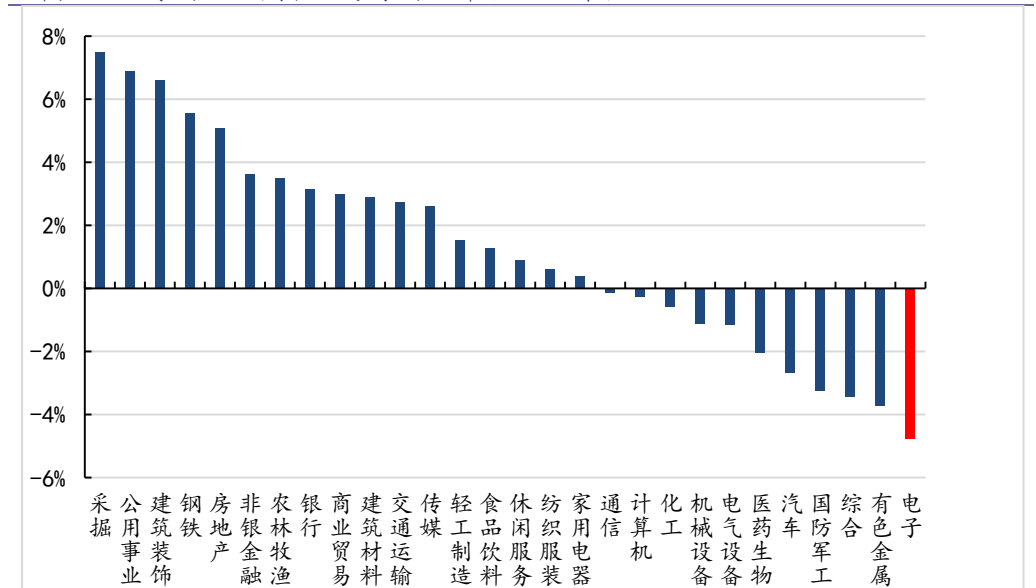
疑的，而且某种程度而言，可能会成为我国的半导体供应链公司，向前突破和追赶的最好契机。下半年传统消费电子供货周期正在到来，在此维度下，在整体半导体行业标的已经回调了整整一个多月的背景下，过渡的质疑完全没有必要，坚定看好半导体行业，尤其是一些正在突破海外行业缺口的供应链标的的持续成长可能，譬如：晶圆代工领域的闻泰、士兰微，以及前道材料相关的鼎龙、江丰以及康强电子等等。

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金龙机电（34.90%）、宏微科技（21.13%）和贝特瑞（20.91%）；上周下跌幅度较大的个股是信濠光电（-24.56%）、视源股份（-22.93%）和斯达半导（-19.09%）。

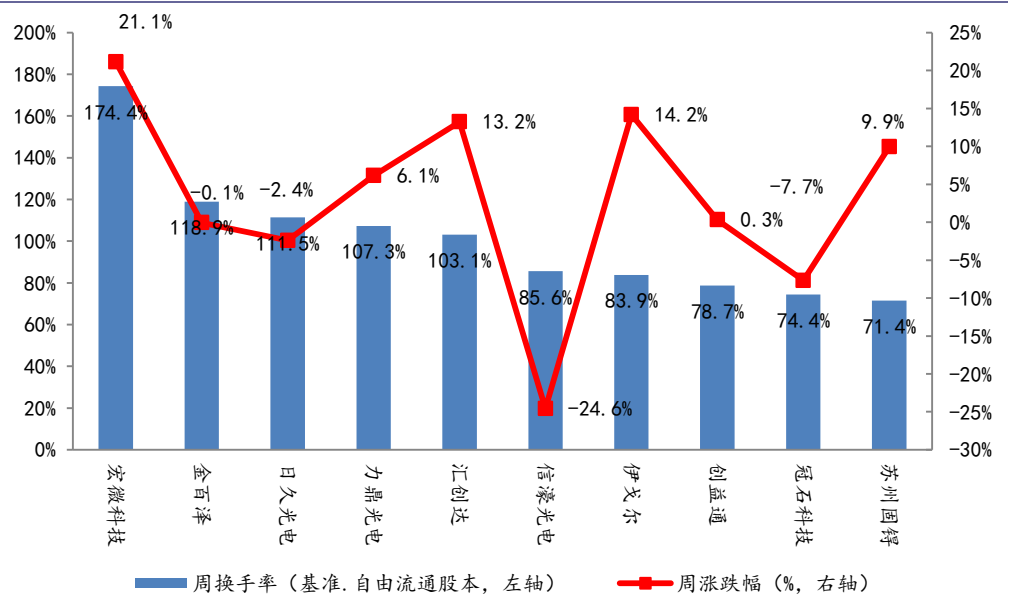
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
300032.SZ	金龙机电	34.90	301051.SZ	信濠光电	-24.56
688711.SH	宏微科技	21.13	002841.SZ	视源股份	-22.93
835185.NQ	贝特瑞	20.91	603290.SH	斯达半导	-19.09
603297.SH	永新光学	19.60	300752.SZ	隆利科技	-18.72
300390.SZ	天华超净	19.11	300672.SZ	国科微	-17.86
300077.SZ	国民技术	16.50	688595.SH	芯海科技	-16.61
300709.SZ	精研科技	14.23	688093.SH	世华科技	-16.04
002922.SZ	伊戈尔	14.18	688508.SH	芯朋微	-15.81
300909.SZ	汇创达	13.23	603986.SH	兆易创新	-15.74
603920.SH	世运电路	12.87	002371.SZ	北方华创	-15.64

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宏微科技，换手率为174.4%。其余换手率较高的还有金百泽（118.9%）、日久光电（111.5%）和力鼎光电（107.3%）。

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. 据日本经济新闻报道，村田制作所已收购位于美国的 Eta Wireless 公司，合同金额约

160 亿日元。Eta Wireless 拥有智能手机节能技术，随着 5G 设备耗电量加大，该笔交易有望强化村田的产品竞争力。据悉，村田制作所计划在未来几年里，将 Eta Wireless 技术导入其通信组件中，进一步提升产品效率。同时 Eta Wireless 的技术还有利于该公司开发下一代通信标准“6G”产品。

2. 近期，三星推出的一项新技术“Eco2 OLED”受到了人们的关注，这是一种阻挡外部光线反射的屏幕叠层结构，替代显示屏核心材料“偏光片”，透光率提升 33%，面板功耗降低 25%，从而可以保证 UPC（屏下摄像头）技术的应用。

3. 9月3日消息，外媒《The Information》报导，苹果首款 AR/VR 头戴式设备使用的主控芯片，将采用台积电 5nm 先进制程。除了主控芯片外，还有 2 颗内置芯片，总计 3 颗芯片都完成设计定稿，预计不久后将开始试产。指出，苹果委由台积电 5nm 先进制程生产 AR/VR 设备芯片，功能主要为无线数据传输功能最佳化、压缩及解压缩影片，并提供最大电池能源效率。搭载此芯片的 AR/VR 头戴式设备，要与 iPhone 或其他苹果装置连结，功能才能完整解锁。

4. 9月3日消息，工业富联发布公告，宣布其子公司深圳市裕展精密科技有限公司与电机制造企业深圳市恒驱电机股份有限公司相关方订立股份购买协议，收购恒驱电机 63% 的股权，整体收购总交易金额约 3.78 亿元人民币。这也是工业富联宣布将新能源汽车列入公司重要战略方向后，布局新能源汽车关键零部件的又一大动作。

5. CINNO Research 产业资讯，美国国际贸易委员会 (ITC) 以三星电子、LG 电子、戴尔、联想等多家电子企业为对象，着手调查是否侵权半导体相关专利。被列入调查名单的企业有三星电子和三星电子美国法人、LG 电子和 LG 电子美国法人、戴尔、联想、摩托罗拉等。ITC 计划以这些企业为对象，调查是否违反了美国关税法第 337 条。美国关税法第 337 条是对，在美进口和销售商品时，约束侵犯专利权、商标权等不公平行为的条款。

三、本周上市公司重要消息

【北方华创】2021年1-6月实现营业收入约36.08亿元，同比增加65.75%；归属于上市公司股东的净利润盈利约3.1亿元，同比增加68.6%。

【京东方A】2021年1-6月实现营业收入约1072.85亿元，同比增加89.04%；归属于上市公司

公司股东的净利润盈利约127.62亿元，同比增加1023.96%。下属全资子公司合肥京东方拟与青岛海控、联合东创共同投资81.7亿元，建设京东方物联网移动显示端口器件生产基地项目。

【鹏鼎控股】2021年1-6月实现营业收入约119.65亿元，同比增加18.29%；归属于上市公司股东的净利润盈利约6.33亿元，同比减少20%。

【欧菲光】公司2021年1-6月实现营业收入为117.42亿元，同比下滑49.96%；归母净利润3389.7万元，同比下滑93.25%。

【电连技术】公司2021年1-6月实现营业收入15.81亿元，同比增长46.72%；实现归母净利润1.88亿元，同比增长119.71%。

【三安光电】公司股东大基金拟减持公司股份不超过8958.68万股，即不超过公司总股本的2%。

【雅克科技】公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司计划减持公司股份数量合计不超过462.85万股(占目前公司总股本的比例约1%)。

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、蓝思科技、欣旺达、兴森科技、闻泰科技、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。

【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。

【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。

【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。

【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。

【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	2021/9/5 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.64	0.23	0.60	0.82	68.00	26.07	19.07	买入
300433	蓝思科技	24.50	1.12	1.45	1.94	21.88	16.90	12.63	买入
300207	欣旺达	35.40	0.52	0.79	1.05	68.08	44.81	33.71	买入
002436	兴森科技	13.06	0.35	0.3	0.41	37.31	43.53	31.85	买入
600745	闻泰科技	112.10	2.06	3.65	5.1	54.42	30.71	21.98	买入
300806	斯迪克	61.23	0.96	1.45	2.25	63.92	42.31	27.18	买入
002937	兴瑞科技	12.39	0.43	0.65	0.96	28.81	19.06	12.91	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	qinj@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	zhaf@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	liy@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。