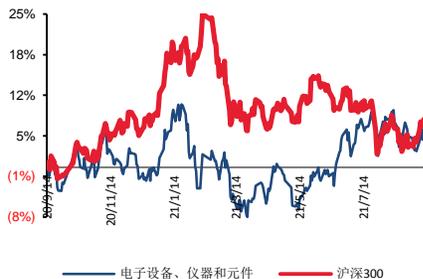


信息技术 技术硬件与设备

## 半导体正迎来新一轮涨价潮，消费电子旺季关注苹果及荣耀供应链

### ■ 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：**本周电子行业指数上涨4.27%，346只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的249只，周涨幅在3个点以上的142只，周涨幅在5个点以上的81只，周涨幅在10个点以上的30只，全周下跌的标的91只，周跌幅在3个点以上的32只。

我们上周周报从供需两侧分析指出，半导体行业的景气度是被市场严重低估的，而由于供给紧张的态势，以台积电为首，三星、联电、力积电、中芯国际及格芯等都调涨了三季度甚至明年的晶圆代工价格，上游制造、原材料和物流成本的增加，已开始往下游传导，德州仪器和安森美调涨了9-10月之后的整体产品价格，后续其余国际大厂亦较大概率跟随涨价，新一轮半导体涨价潮正在酝酿之中，而与行业持续高景气相反的是，A股半导体板块已调整月余，在此情况下，维持行业“看好”评级，建议重点关注原材料供应商康强电子和兴森科技，以及设计制造商闻泰科技。

下周，苹果将举行2021年新机发布会，从前期产业链提前备货以及后续备货节奏看，苹果对其下半年新机的销量信心较足，当下，市场对新机出货预期高达1亿部，同比去年增长20%-25%，新机发布有望带动iPhone全年销量攀升至2亿部，从前期的备货状态分析，iPhone供应商业绩在经历了二季度的“一般”后，有望迎来第三季度的“亮眼”，而新机发布之后的出货量则将很大程度上决定今年四季度及明年一季度的供应商业绩，当下，大部分苹果核心标的的估值已被压制在20倍附近，后续2-3个季度业绩的成长表现，有望带动相关标的的估值修复，建议关注蓝思科技。

随着消费电子旺季的来临，另一条值得关注的投资主线是荣耀的复苏和相关供应商的业绩、估值双重修复。二季度，由于受芯片荒的影响，荣耀手机出货量的复苏不尽如人意，三季度，消费电子领域的芯片供给紧张态势有所缓解，叠加高通恢复供货且给予较强的支持力度，荣耀已进入复苏快车道，7月国内销量达400万部，市场份额反超至第三，明后年，荣耀如能恢复至过往状态，对光弘科技、欧菲光和闻泰科技ODM业务等的业绩增量的贡献将相当明确，建议重点关注。

**行业聚焦：**9月10日晚间，市场监管总局官网发布了《依法对三家汽车芯片经销企业哄抬价格行为作出行政处罚》的公告。公告称，“近日，市场监管总局依法对上海锲特电子有限公司、上海诚胜实业有限公司、深圳市誉畅科技有限公司三家汽车芯片经销企业哄抬汽车芯片价格行为共处250万元人民币罚款。”

9月10日，丰田汽车表示，受东南亚疫情影响，公司2021年度全年汽车产量预期从最初的930万辆下调至900万辆，减少3%。同时该公司将调整9、10月汽车产量。据悉，丰田汽车10月原计划生产88万辆，现将减产33万辆，减幅约4成；9月原计划减产36万辆，将追加减产7万辆。

**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、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	2021/9/12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	17.46	0.23	0.60	0.82	75.91	29.10	21.29	买入
300433	蓝思科技	24.81	1.12	1.45	1.94	22.15	17.11	12.79	买入
300207	欣旺达	36.50	0.52	0.79	1.05	70.19	46.20	34.76	买入
002436	兴森科技	13.28	0.35	0.3	0.41	37.94	44.27	32.39	买入
600745	闻泰科技	108.80	2.06	3.65	5.1	52.82	29.81	21.33	买入
002937	兴瑞科技	12.69	0.43	0.65	0.96	29.51	19.52	13.22	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 .....	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4.27%，346只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的249只，周涨幅在3个点以上的142只，周涨幅在5个点以上的81只，周涨幅在10个点以上的30只，全周下跌的标的91只，周跌幅在3个点以上的32只。

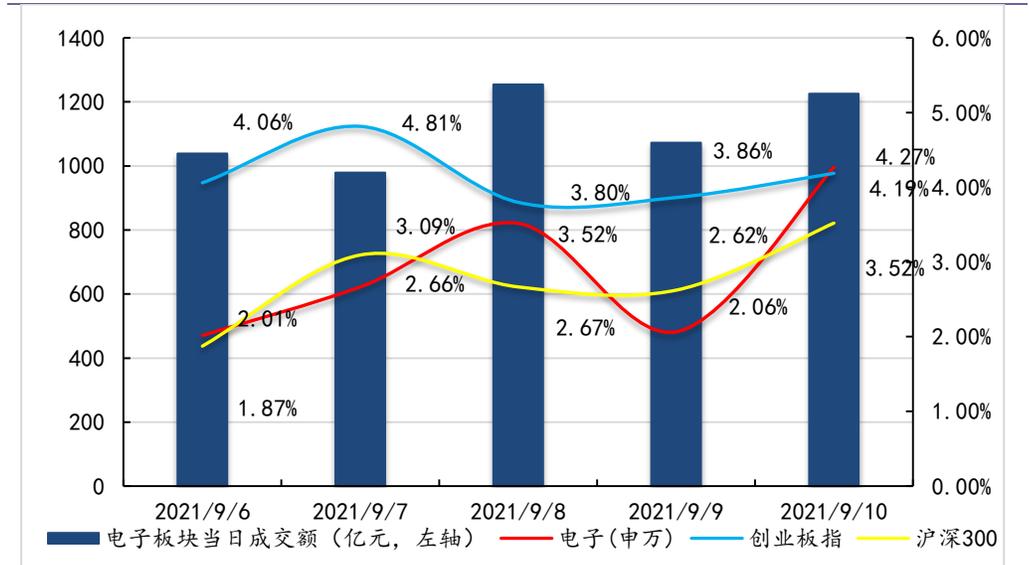
本周上证综指整体上涨3.39%，上周上涨1.69%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第8位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为采掘、钢铁和有色金属，涨幅分别为11.34%、8.82%和8.75%，下跌板块仅有综合，跌幅为-1.80%，涨幅最小的三个板块依次为房地产、电气设备和农林牧渔，跌幅分别为0.45%、0.52%和0.67%。

我们上周周报从供需两侧分析指出，半导体行业的景气度是被市场严重低估的，而由于供给紧张的态势，以台积电为首，三星、联电、力积电、中芯国际及格芯等都调涨了三季度甚至明年的晶圆代工价格，上游制造、原材料和物流成本的增加，已开始往下游传导，德州仪器和安森美调涨了9-10月之后的整体产品价格，后续其余国际大厂亦较大概率跟随涨价，新一轮半导体涨价潮正在酝酿之中，而与行业持续高景气相反的是，A股半导体板块已调整月余，在此情况下，维持行业“看好”评级，建议重点关注原材料供应商康强电子和兴森科技，以及设计制造商闻泰科技。

下周，苹果将举行2021年新机发布会，从前期产业链提前备货以及后续备货节奏看，苹果对其下半年新机的销量信心较足，当下，市场对新机出货预期高达1亿部，同比增长20%-25%，新机发布有望带动iPhone全年销量攀升至2亿部，从前期的备货状态分析，iPhone供应商业绩在经历了二季度的“一般”后，有望迎来三季度的“亮眼”，而新机发布之后的出货量则将很大程度上决定今年四季度及明年一季度的供应商业绩，当下，大部分苹果核心标的的估值已被压制在20倍附近，后续2-3个季度业绩的成长表现，有望带动相关标的的估值修复，建议关注蓝思科技。

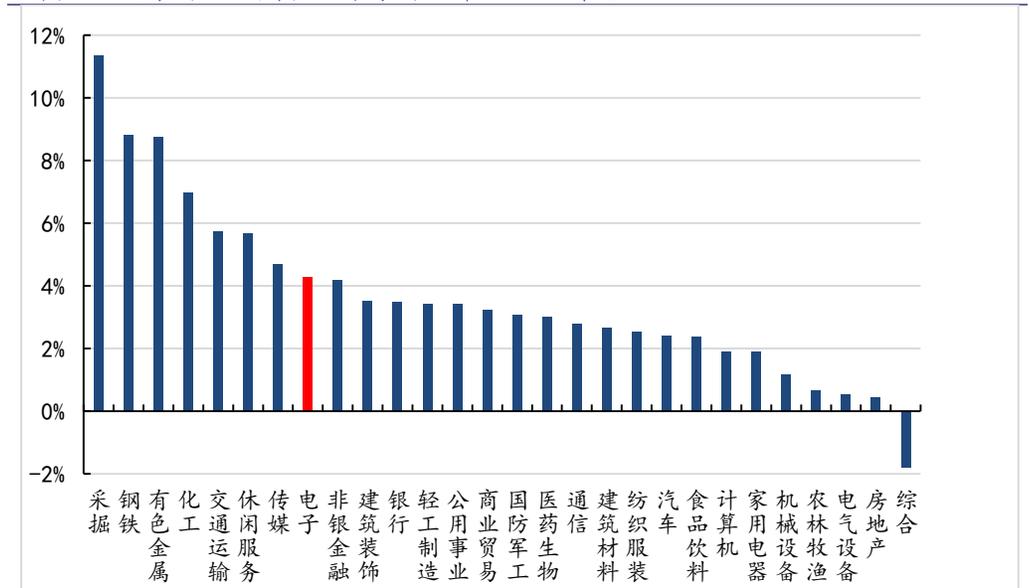
随着消费电子旺季的来临，另一条值得关注的投资主线是荣耀的复苏和相关供应商的业绩、估值双重修复。二季度，由于受芯片荒的影响，荣耀手机出货量的复苏不尽如人意，三季度，消费电子领域的芯片供给紧张态势有所缓解，叠加高通恢复供货且给予较强的支持力度，荣耀已进入复苏快车道，7月国内销量达400万部，市场份额反超至第三，明后年，荣耀如能恢复至过往状态，对光弘科技、欧菲光和闻泰科技ODM业务等的业绩增量的贡献将相当明确，建议重点关注。

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贝特瑞(40.96%)、天华超净(29.18%)和光弘科技(22.61%)；上周下跌幅度较大的个股是睿创微纳(-20.03%)、华金资本(-16.32%)和普冉股份(-13.13%)。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

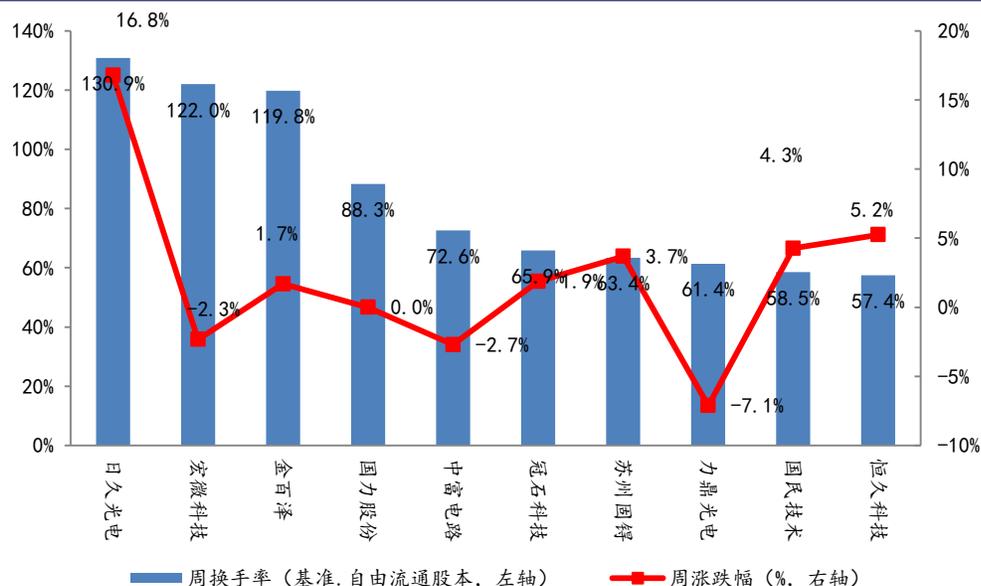
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

835185.NQ	贝特瑞	40.96	688002.SH	睿创微纳	-20.03
300390.SZ	天华超净	29.18	000532.SZ	华金资本	-16.32
300735.SZ	光弘科技	22.61	688766.SH	普冉股份	-13.13
300256.SZ	*ST星星	22.55	688800.SH	瑞可达	-12.01
300088.SZ	长信科技	20.81	002922.SZ	伊戈尔	-11.49
688661.SH	和林微纳	20.31	300279.SZ	和晶科技	-8.89
300327.SZ	中颖电子	20.25	300991.SZ	创益通	-8.33
002214.SZ	大立科技	17.49	300566.SZ	激智科技	-7.50
600110.SH	诺德股份	17.03	600666.SH	ST瑞德	-7.45
003015.SZ	日久光电	16.79	002885.SZ	京泉华	-7.19

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日久光电，换手率为130.9%。其余换手率较高的还有宏微科技（122.0%）、金百泽（119.8%）和国力股份（88.3%）。

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. 9月8日，马来西亚半导体公司 UnisemBhd 宣布，因其3名员工最近因感染新冠病毒而死亡，将关闭其部分工厂7天，Unisem 在公告中表示，此次停产预计将使该公司的年产量减少约2%。Unisem 是马来西亚的大型芯片封装测试企业之一，主要业务保罗晶圆凸点、晶圆探测、晶圆研磨、广泛的引线框架和基板 IC 封装、晶圆级 CSP 和射频、模拟等，为英飞凌和意法半导体等提供配套服务。

2. 9月10日晚间，市场监管总局官网发布了《依法对三家汽车芯片经销企业哄抬价格行为作出行政处罚》的公告。公告称，“近日，市场监管总局依法对上海锲特电子有限公司、上海诚胜实业有限公司、深圳市誉畅科技有限公司三家汽车芯片经销企业哄抬汽车芯片价格行为共处250万元人民币罚款。下一步，市场监管总局将继续密切关注芯片领域价格秩序，强化价格监测，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法行为，维护良好市场秩序。”

3. 9月10日消息，据“辣笔老芯”发布的图片显示，汽车芯片大厂安森美于9月10日向客户发出了涨价函，宣布将对旗下大部分产品进行涨价。安森美在涨价函中表示，因为上游原材料、制造及物流成本持续上涨，所以不得不同步提高价格。新的价格将会在10月1日生效，并适用于新订单和现有的积压的未执行的订单。

4. 9月10日，华为发布公司轮值董事长徐直军签发的公司总裁办电子邮件，内容是徐直军给《6G无线通信新征程》一书作的序。据悉，华为在持续推动5G商用的同时，也在2017年开始了对6G研究的投资。徐直军在原文中提到：“我们预计6G将在2030年左右投向市场，到那时，究竟市场将会迎来什么样的6G，这是一个整个产业界要用未来十年时间共同回答的问题。我们能否回答好这个问题，让消费者满意，让行业和企业满意，让社会满意，让产业界满意，对整个产业界又是一个新的考验。”

5. 9月10日，丰田汽车表示，受东南亚疫情影响，公司2021年度全年汽车产量预期从最初的930万辆下调至900万辆，减少3%。同时该公司将调整9、10月汽车产量。据悉，丰田汽车10月原计划生产88万辆，现将减产33万辆，减幅约4成；9月原计划减产36万辆，将追加减产7万辆。丰田在声明中表示，汽车生产调整的主要原因是，东南亚地区新冠病毒的持续传播和半导体供应紧张的影响，导致多家当地供应商的运营减少。11月及以后的前景目前尚不明朗。

6. 据钜亨网报道，全球车用市场回温，研调机构Omdia统计，今年上半年车用显示器面板出货量达9140万片、年增39.1%，已超越2019年疫情前水准，全年出货则可望达到1.82亿片、年增22.7%，品牌厂中，上半年续由深天马拿下13.9%市占，续居首位，友达则超越日本JDI，位居第二。

### 三、本周上市公司重要消息

【中芯国际】公司与上海自贸试验区临港新片区管委会签订合作框架，拟投资88.7亿美元建设产能为10万片/月的12英寸晶圆代工生产线项目。周子学辞任董事长及董事会提名委员会主席的职务，将继续担任公司执行董事。中芯国际执行董事、首席财务官兼公司秘书高永岗获委任为公司代理董事长，履行董事长职责，并担任董事会提名委员会主席。

【法拉电子】公司股东建发集团累计减持股份143.86万股，占公司总股本0.6394%，减持计划数量已过半。

【华工科技】华工创投同意以公开征集方式协议转让武汉天喻信息产业股份有限公司9412.63万股（占天喻信息总股本的21.89%）。

【韦尔股份】董事会秘书贾渊先生辞去公司董事会秘书职务，聘任任冰女士为公司董事会秘书。

【华映科技】拟出售控股子公司福建华冠光电有限公司75%股权。

#### 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、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。

【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。

【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	2021/9/12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	17.46	0.23	0.60	0.82	75.91	29.10	21.29	买入
300433	蓝思科技	24.81	1.12	1.45	1.94	22.15	17.11	12.79	买入
300207	欣旺达	36.50	0.52	0.79	1.05	70.19	46.20	34.76	买入
002436	兴森科技	13.28	0.35	0.3	0.41	37.94	44.27	32.39	买入
600745	闻泰科技	108.80	2.06	3.65	5.1	52.82	29.81	21.33	买入
002937	兴瑞科技	12.69	0.43	0.65	0.96	29.51	19.52	13.22	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。