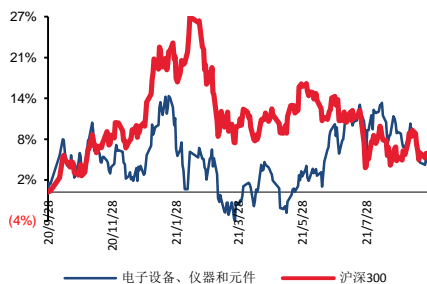


信息技术 技术硬件与设备

晚舟回国关系缓和，科技电子板块迎来平缓休整期

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

康强电子 (002119)	买入
欣旺达 (300207)	买入
兴森科技 (002436)	买入

■ 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 0.70%，347 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 141 只，周涨幅在 3 个点以上的 60 只，周涨幅在 5 个点以上的 29 只，全周下跌的标的 197 只，周跌幅在 3 个点以上的 76 只，周跌幅在 5 个点以上的 32 只。

孟晚舟获释的信息是这个周末最大的焦点。此前她与美国司法部达成协议，她在获释前几个小时的视频听证会上向美国纽约法院只承认了有关这个案件的“事实陈述”，但表示“不认罪”，从而维护了自己和华为公司的尊严。当下两国关系的缓和，从各方角度来看都是当务之急。对于在美方实体名单与贸易战背景下承压最大的科技板块而言，这一变化相当于给予了一段难得的平缓休整期，同时对于半导体板块而言，亦相当于多了一段不会被限制的自主推进期。过去一段时期在实体名单与关税对抗之下最为受损的就是科技板块，在得到缓解后，将迎来明确的弹性，尤其是中短期内华为与荣耀供应链，继续维持行业推荐评级。

上周苹果 iPhone 13 发布后，本周内各地区的预购盛况亦超出以往，首日直接造成苹果官网当机。以三星为首的 Android 阵营手机受芯片短缺所苦，而华为更是因为遭到美方制裁，无法取得高端 5G 芯片，市占率大幅下跌，间接推升苹果市占率，多家海外研究机构已经把苹果今年 iPhone 13 的出货量提升至 8500-9000 万以上，四季度果链一线标的的供应弹性将成为消费电子的重要观测出口。

此外，近期多地限电导致不少工业类企业出现阶段性停产，不少投资者也非常关注这些情况对电子板块企业的相关影响。我们也向覆盖的不少上市公司咨询了相关情况，对比于很多工业类企业，电子制造相关的公司的能耗量是相对较低的，因此即使有影响，那也是可以通过产能调整和排期变化予以解决，对整体出货和业绩而言影响因子较小，无需多虑。

行业聚焦：9 月 24 日晚间消息，华为轮值董事长徐直军在全联接大会上的媒体问答中表示，华为部分低端汽车芯片已获得美国许可，未来这些芯片将应用在不断增长的华为汽车零部件业务！

据 WitsView 于 9 月 23 日最新发布的 9 月下旬面板价格，32 吋面板价格 9 月下跌 18 美元、43 吋下跌 20 美元，55 吋、65 吋的大尺寸 TV 面板更大跌 25 美元、24 美元以上。对比之前的价格走势，TV 面板价格经历连续两个月大跌，已经回到今年第一季的均价。

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、欣旺达、兴森科技、蓝思科技、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	2021/9/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.70	0.23	0.60	0.82	68.26	26.17	19.15	买入
300207	欣旺达	33.51	0.52	0.79	1.05	64.44	42.42	31.91	买入
002436	兴森科技	12.18	0.35	0.3	0.41	34.80	40.60	29.71	买入
300433	蓝思科技	22.01	1.12	1.45	1.94	19.65	15.18	11.35	买入
600745	闻泰科技	95.90	2.06	3.65	5.1	46.55	26.27	18.80	买入
002937	兴瑞科技	12.44	0.43	0.65	0.96	28.93	19.14	12.96	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	11

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0.70%，347只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的141只，周涨幅在3个点以上的60只，周涨幅在5个点以上的29只，全周下跌的标的197只，周跌幅在3个点以上的76只，周跌幅在5个点以上的32只。

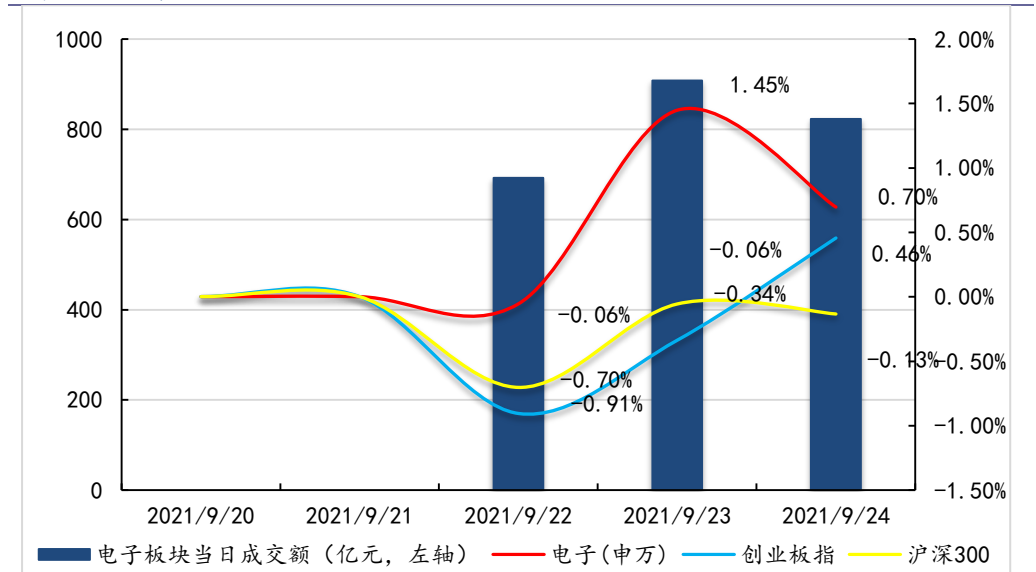
本周上证综指整体下跌0.02%，上周下跌2.41%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第9位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为公共事业、房地产和国防军工，涨幅分别为5.32%、3.43%和3.34%，跌幅最大的三个板块依次为化工、有色金属和钢铁，跌幅分别为-5.11%、-3.76%和-3.16%。

孟晚舟获释的信息是这个周末最大的焦点。此前她与美国司法部达成协议，她在获释前几个小时的视频听证会上向美国纽约法院只承认了有关这个案件的“事实陈述”，但表示“不认罪”，从而维护了自己和华为公司的尊严。当下两国关系的缓和，从各方角度来看都是当务之急。对于在美方实体名单与贸易战背景下承压最大的科技板块而言，这一变化相当于给予了一段难得的平缓休整期，同时对于半导体板块而言，亦相当于多了一段不会被限制的自主推进期。过去一段时期在实体名单与关税对抗之下最为受损的就是科技板块，在得到缓解后，将迎来明确的弹性，尤其是中短期内华为与荣耀供应链，继续维持行业推荐评级。

上周苹果iphone13发布后，本周内各地区的预购盛况亦超出以往，首日直接造成苹果官网当机。以三星为首的Android阵营手机受芯片短缺所苦，而华为更是因为遭到美方制裁，无法取得高端5G芯片，市占率大幅下跌，间接推升苹果市占率，多家海外研究机构已经把苹果今年iphone13的出货量提升至8500-9000万以上，四季度果链一线标的的供应弹性将成为消费电子的重要观测出口。

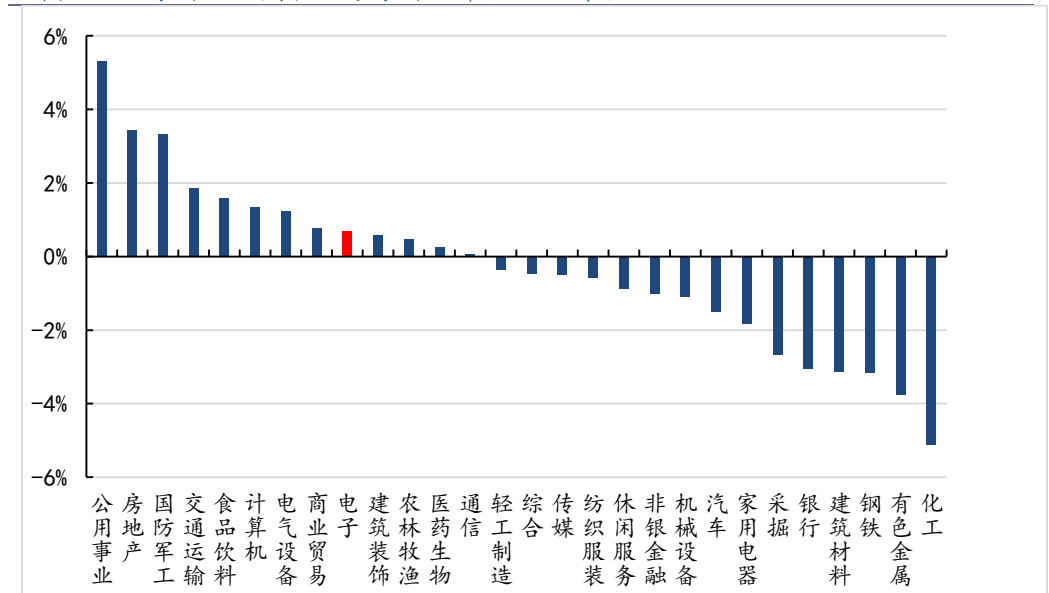
此外，近期多地限电导致不少工业类企业出现阶段性停产，不少投资者也非常关注这些情况对电子板块企业的相关影响。我们也向覆盖的不少上市公司咨询了相关情况，对比于很多工业类企业，电子制造相关的公司的能耗量是相对较低的，因此即使有影响，那也是可以通过产能调整和排期变化予以解决，对整体出货和业绩而言影响因子较小，无需多虑。

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上海贝岭（15.66%）、拓邦股份（14.10%）和麦捷科技（13.08%）；上周下跌幅度较大的个股是C显盈（-19.49%）、弘信电子（-15.30%）和科恒股份（-12.75%）。

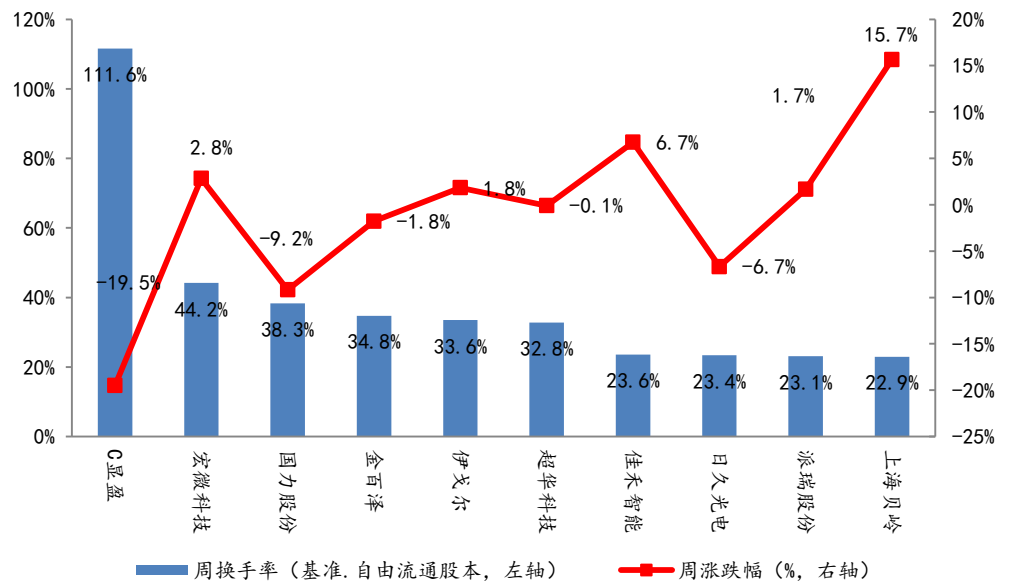
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
600171.SH	上海贝岭	15.66	301067.SZ	C显盈	-19.49
002139.SZ	拓邦股份	14.10	300657.SZ	弘信电子	-15.30
300319.SZ	麦捷科技	13.08	300340.SZ	科恒股份	-12.75
600460.SH	士兰微	12.18	300691.SZ	联合光电	-9.19
600666.SH	ST瑞德	10.13	688103.SH	国力股份	-9.18
000988.SZ	华工科技	9.26	603303.SH	得邦照明	-9.10
300672.SZ	国科微	8.55	300679.SZ	电连技术	-8.56
603738.SH	泰晶科技	8.32	300331.SZ	苏大维格	-8.53
300623.SZ	捷捷微电	8.26	603297.SH	永新光学	-8.01
835185.NQ	贝特瑞	8.16	688661.SH	和林微纳	-7.85

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C显盈，换手率为111.6%。其余换手率较高的还有宏微科技（44.2%）、国立股份（38.3%）和金百泽（34.8%）。

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. 9月24日晚间消息，华为轮值董事长徐直军在全联接大会上的媒体问答中表示，华为部分低端汽车芯片已获得美国许可，未来这些芯片将应用在不断增长的华为汽车零部件业务！

2. 据WitsView于9月23日最新发布的9月下旬面板价格，32吋面板价格9月下跌

18 美元、43 吋下跌 20 美元，55 吋、65 吋的大尺寸 TV 面板更大跌 25 美元、24 美元以上。从跌幅来看，仅 65 吋大尺寸面板跌幅较窄，同比 8 月下旬下跌 8.8%，其他各大尺寸面板均扩大跌幅至双位数，其中 32 吋中小尺寸面板跌幅最大，同比 8 月下旬下跌 24.3%，写史上单月最大跌幅。对比之前的价格走势，TV 面板价格经历连续两个月大跌，已经回到今年第一季的均价。

3. 近日市场盛传，为力抗英特尔(Intel)平台绑定自家 Wi-Fi 6 优势，超微(AMD)与联发科合作关系持续升温，继先前 NB 平台采用联发科 Wi-Fi 6 解决方案后，目前双方正洽谈合资设立芯片公司。对此，NB 业者认为，对超微而言，随着 NB 市占拉升有感，合资设立公司可进一步掌握 Wi-Fi 6 等相关芯片整合设计、供货与成本；对联发科来说，与市占 2 成的超微合作更趋紧密，其 Wi-Fi 6 解决方案在 NB 市场渗透率可望大幅提升。

4. 韩国经济日报报导，三星抢下特斯拉(Tesla)下一代自动驾驶处理器订单。特斯拉自动驾驶处理器 Hardware 3.0 是由三星(Samsung) 14nm 制程代工生产，下一代的自动驾驶处理器 Hardware 4.0 仍将持续由三星代工生产。

5. 9 月 23 日，彤程新材在投资者互动平台上表示，今年上半年公司旗下北京科华微电子材料有限公司新增包括 KrF 光刻胶、高档 I 线光刻胶、化学放大型 I 线光刻胶在内的 10 支产品获得长江存储、中芯北方、广州粤芯、厦门士兰集科等用户订单。

6. 深圳市威兆半导体有限公司近期获得元禾璞华投资，老股东华勤技术和动平衡资本加码。公开信息显示，威兆半导体此前已获得小米、OPPO、华勤技术等多家产业投资机构战略投资，并在 2021 年 7 月获得国家级专精特新“小巨人”企业认定。本轮融资将主要用于引进高端人才、丰富目前产品线型号、完成车规产品研发和完善车规质量管理体系建设。

三、本周上市公司重要消息

【欣旺达】回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票 93.251 万股。

【胜宏科技】受让宁波科发富鼎创业投资合伙企业 98.969% 的财产份额。

【国科微】拟向激励对象授予的限制性股票 363.62 万股。

【水晶光电】公司拟与Moveon在新加坡设立合资公司晶茂科技有限责任公司，总投资额拟定为1150万美元，公司以自有资金出资750万美元，持股比例为60%。

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，电芯端锂威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	2021/9/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.70	0.23	0.60	0.82	68.26	26.17	19.15	买入
300207	欣旺达	33.51	0.52	0.79	1.05	64.44	42.42	31.91	买入
002436	兴森科技	12.18	0.35	0.3	0.41	34.80	40.60	29.71	买入
300433	蓝思科技	22.01	1.12	1.45	1.94	19.65	15.18	11.35	买入
600745	闻泰科技	95.90	2.06	3.65	5.1	46.55	26.27	18.80	买入
002937	兴瑞科技	12.44	0.43	0.65	0.96	28.93	19.14	12.96	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。