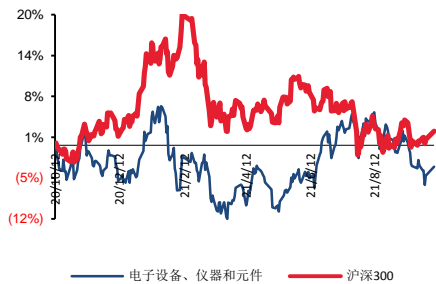




信息技术 技术硬件与设备

## 限电影响持续发酵，果链9月出货成长动力强劲

## ■ 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：**过去两周电子行业指数累计下跌 0.51%，347 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 106 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 45 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 27 只，全周下跌的标的 237 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 105 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 63 只。

国庆长假内，行业内外并没有大的事态变化，唯一持续发酵的，是近期全国的限电对行业制造的影响，尤其是在内陆的一些城市，限电的执行有不少一刀切的强制安排。不过对于制造的影响，不同厂商也影响不一，整体来看，大规模体量的厂商相对影响较小，而一些小厂则可能更多地被限电，所以对于相对规模较大的上市公司虽然会有一定影响，不过基本可以通过更改生产排期和计划来克服。但是站在供应链的角度，我们认为限电某种程度上会使刚刚缓和的组件缺货现象再度紧张，毕竟供应链任何一颗物料缺货都会拖累整机组装。因此四季度限电对电子板块的整体影响还有待继续观察。

iPhone13 正式发售后，从台系厂商披露的月度数据来看，对产业的带动确实相当劲道，以和硕为例，9 月的销售额环比增长接近 7-8 成，同比也有近两成的增长，相信国内 A 股供应链相关公司的带动也会有类似的线性增长。上半年因为华为的缺失、疫情和 IC 缺货带来的供应链阻隔与成长下滑，有望在四季度得以追赶，目前 A 股消费电子供应链整体估值水平都在相对低位，安全边际较高，我们仍维持行业推荐评级。

在近期中美关系出现缓和后，市场有一些观点认为对于半导体行业的自主替代是利空，这种观点非常狭隘，上周周报中我们提及过“对科技板块而言，这一变化相当于给予了一段难得的平缓休整期”，休整期与自主化并不矛盾，相反，正因为外部政策与口径变化的不可预测性，才更应当持续推进半导体行业的自主化进度，这始终都会是半导体行业成长的主旋律。

**行业聚焦：**10 月 9 日消息，台积电昨日公布了 9 月营收 1526.85 亿元新台币，环比增长 11.1%，同比增长 19.7%，首度冲破 1500 亿元新台币大关，改写单月历史新高；第 3 季营收 4,146.7 亿元，环比

成长 11.4%，同比增长约 16.3%，同步写下单季新高。台积电今年前九月营收约为新台币 11492.26 亿元，较去年同期增加 17.5%。

10月9日消息，昨日封测大厂日月光投控公布了9月及三季度的业绩。其中，9月合并营收为新台币 537.35 亿元，创历史单月新高，第三季营收 1506.65 亿元，创单季历史新高；预计第四季度业绩有机会再创新高。

**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	2021/10/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.20	0.23	0.60	0.82	66.09	25.33	18.54	买入
300207	欣旺达	37.38	0.52	0.79	1.05	71.88	47.32	35.60	买入
002436	兴森科技	12.12	0.35	0.3	0.41	34.63	40.40	29.56	买入
300433	蓝思科技	21.21	1.12	1.45	1.94	18.94	14.63	10.93	买入
600745	闻泰科技	95.80	2.06	3.65	5.1	46.50	26.25	18.78	买入
002937	兴瑞科技	12.22	0.43	0.65	0.96	28.42	18.80	12.73	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 .....	7
图表 4: 电子行业个股换手率排名 .....	8

## 一、本周市场表现

过去两周电子行业指数累计下跌0.51%，347只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的106只，周涨幅在3个点以上的45只，周涨幅在5个点以上的27只，全周下跌的标的237只，周跌幅在3个点以上的105只，周跌幅在5个点以上的63只。

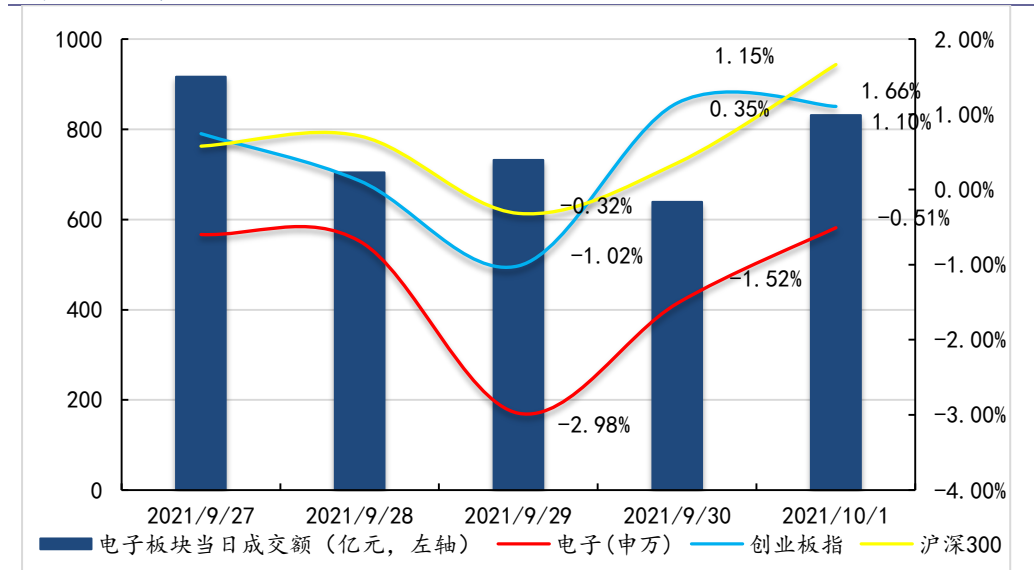
过去两周上证综指整体下跌0.58%，上周下跌0.02%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第11位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为农林牧渔、食品饮料和休闲服务，涨幅分别为8.42%、8.05%和7.26%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、有色金属和国防军工，跌幅分别为-10.65%、-8.81%和-7.20%。

国庆长假内，行业内外并没有大的事态变化，唯一持续发酵的，是近期全国的限电对行业制造的影响，尤其是在内陆的一些城市，限电的执行有不少一刀切的强制安排。不过对于制造的影响，不同厂商也影响不一，整体来看，大规模体量的厂商相对影响较小，而一些小厂则可能更多地被限电，所以对于相对规模较大的上市公司虽然会有一些影响，不过基本可以通过更改生产排期和计划来克服。但是站在供应链的角度，我们认为限电某种程度上会使刚刚缓和的组件缺货现象再度紧张，毕竟供应链任何一颗物料缺货都会拖累整机组装。因此四季度限电对电子板块的整体影响还有待继续观察。

iPhone13正式发售后，从台系厂商披露的月度数据来看，对产业的带动确实相当劲道，以和硕为例，9月的销售额环比增长接近7-8成，同比也有近两成的增长，相信国内A股供应链相关公司的带动也会有类似的线性增长。上半年因为华为的缺失、疫情和IC缺货带来的供应链阻隔与成长下滑，有望在四季度得以追赶，目前A股消费电子供应链整体估值水平都在相对低位，安全边际较高，我们仍维持行业推荐评级。

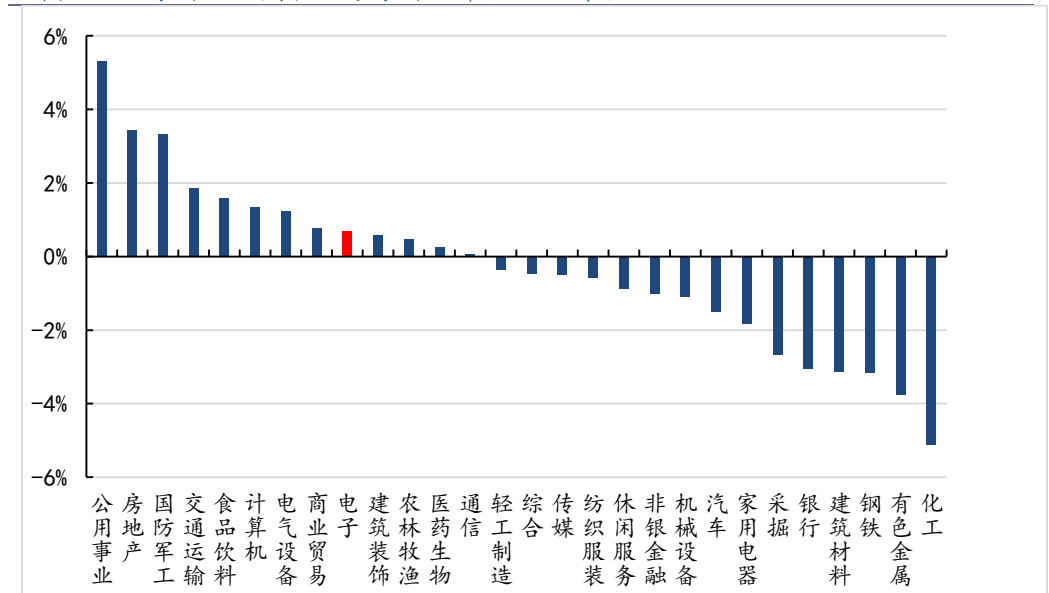
在近期中美关系出现缓和后，市场有一些观点认为对于半导体行业的自主替代是利空，这种观点非常狭隘，上周周报中我们提及过“对科技板块而言，这一变化相当于给予了一段难得的平缓休整期”，休整期与自主化并不矛盾，相反，正因为外部政策与口径变化的不可预测性，才更应当持续推进半导体行业的自主化进度，这始终都会是半导体行业成长的主旋律。

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，过去两周电子行业个股涨幅较大的个股为伊戈尔（25.55%）、凤凰光学（20.97%）和晓程科技（18.63%）；过去两周下跌幅度较大的个股是杉杉股份（-16.12%）、南大光电（-14.71%）和显盈科技（-13.57%）。

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 (%)

002922.SZ	伊戈尔	25.55	600884.SH	杉杉股份	-16.12
600071.SH	凤凰光学	20.97	300346.SZ	南大光电	-14.71
300139.SZ	晓程科技	18.63	301067.SZ	显盈科技	-13.57
688711.SH	宏微科技	14.64	600478.SH	科力远	-11.76
603633.SH	徕木股份	11.82	301002.SZ	崧盛股份	-11.14
300476.SZ	胜宏科技	11.72	002288.SZ	超华科技	-10.19
300207.SZ	欣旺达	11.55	600552.SH	凯盛科技	-10.13
002369.SZ	卓翼科技	11.29	002079.SZ	苏州固锟	-10.09
002729.SZ	好利科技	11.03	300456.SZ	赛微电子	-10.03
300739.SZ	明阳电路	9.28	300516.SZ	久之洋	-9.72

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

过去两周电子行业个股换手率最高的为宏微科技，换手率为77.4%。其余换手率较高的还有伊戈尔（72.8%）、晓程科技（66.1%）和显盈科技（62.2%）。

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. 10月9日消息，台积电昨日公布了9月营收1526.85亿元新台币，环比增长11.1%，同比增长19.7%，首度冲破1500亿元新台币大关，改写单月历史新高；第3季营收4,146.7亿元，环比成长11.4%，同比增长约16.3%，同步写下单季新高。台积电今年前九月营收约为新台币11492.26亿元，较去年同期增加17.5%。

2. 10月9日消息，昨日封测大厂日月光投控公布了9月及三季度的业绩。其中，9月



合并营收为新台币 537.35 亿元，创历史单月新高，第三季营收 1506.65 亿元，创单季历史新高；预计第四季度业绩有机会再创新高。具体来看，日月光投控 9 月合并营收新台币 537.35 亿元，较 8 月的新台币 504.5 亿元增长 6.5%，比去年同期的新台币 439.26 亿元成长 22.3%，创历史单月新高，9 月封装测试及材料营收新台币 303.28 亿元，较 8 月的新台币 305.52 亿元小幅下滑 0.7%，比去年同期的新台币 228.59 亿元增长 32.7%。

3. 2021 年 10 月 8 日，OPPO 与夏普公司正式宣布达成专利交叉许可协议以及合作，结束了自 2020 年至今在多个国家的专利诉讼和争议，也签署了涵盖双方终端产品实施通讯技术标准所需的全球专利许可的协议。OPPO 知识产权部高级总监冯英、夏普常务执行官兼研发事业部部长谷元隆纷纷表示，此次协议的签署为两家公司和平解决全球专利纠纷而感到高兴，同时夏普已向多家领先公司授权通信标准必要专利。

4. 10 月 8 日三星电子发布业绩报告，初步核实今年第三季度营业利润同比增加 27.94%，为 15.8 万亿韩元，创下单季第二高纪录。销售额同比增加 9.02%，为 73 万亿韩元，创下史上最高纪录。

5. 10 月 8 日晚间，上交所官网公告了关于终止对联想集团有限公司公开发行存托凭证（CDR）并在科创板上市审核的决定。这也意味着，9 月 30 日才获受理的联想集团科创板 IPO 申请，在经历 7 天国庆假期以及 1 个交易日之后，总共仅过了 8 天的时间就被终止，成为了史上最短时间内被终止的科创板 IPO。联想集团 CDR 回 A 股的计划落空。

6. 10 月 9 日消息，台积电赴日本设厂又传出有新进展。据日经新闻报导，在日本政府支持下，台积电将与索尼共同投资 8000 亿日元兴建一座晶圆厂，位于熊本县索尼持有的土地上，并毗邻索尼的影像传感器工厂。

### 三、本周上市公司重要消息

【康强电子】预计公司2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润1.1亿元至1.3亿元，同比增长53.58%至81.50%。

【三利谱】预计公司2021年前三季度实现归属上市公司股东的净利润2.71亿至2.81亿，同比变动418.94%至438.07%。

【华工科技】预计公司2021年前三季度实现归属上市公司股东的净利润7.50亿至8.10亿，同比变动54.07%至66.40%。

【欧菲光】公司推行激励计划，拟授权的股票期权数量为不超过2.66亿股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的8.15%，本激励计划首次授权的激励对象不超过2761人。

【三安光电】公司拟募资不超过79亿元，将用于湖北三安光电有限公司Mini/Micro显示产业化项目及补充流动资金。公司拟推第四期员工持股计划，筹集资金总额不超过16亿元。

#### 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，而且今后几年在

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。

【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	2021/10/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002119	康强电子	15.20	0.23	0.60	0.82	66.09	25.33	18.54	买入
300207	欣旺达	37.38	0.52	0.79	1.05	71.88	47.32	35.60	买入
002436	兴森科技	12.12	0.35	0.3	0.41	34.63	40.40	29.56	买入
300433	蓝思科技	21.21	1.12	1.45	1.94	18.94	14.63	10.93	买入

600745	闻泰科技	95.80	2.06	3.65	5.1	46.50	26.25	18.78	买入
002937	兴瑞科技	12.22	0.43	0.65	0.96	28.42	18.80	12.73	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。