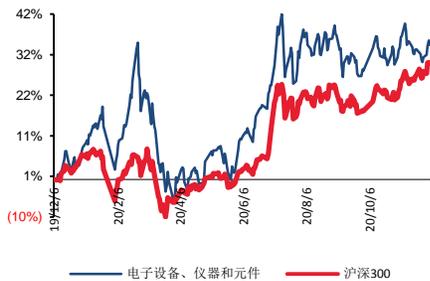


信息技术 技术硬件与设备

## 全面缺货蔓延，疫情困境与多方需求回补反增需求景气

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

兆驰股份(002429)	买入
蓝思科技(300433)	买入
春秋电子(603890)	买入

## 相关研究报告:

《iPhone12 供货缺口仍然较大，IC 供给与晶圆代工吃紧将延续至 2021 年中》--2020/11/29

《荣耀分拆落地，组件缺货令供应链如水中望月》--2020/11/22

《电子板块分歧严重，果链具备最明确的成长预期》--2020/11/15

## 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

## 证券分析师助理：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 2.79%，309 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 220 只，周涨幅在 3 个点以上的 143 只，周涨幅在 5 个点以上的 99 只，周涨幅在 10 个点以上的 34 只，全周下跌的标的 86 只，周跌幅在 3 个点以上的 34 只。

2020 年已至年末，延续了近一个多季度的全供应链缺货，已经开始全面蔓延，包括 11 月下旬后面板价格在供应链没有预期的情况下突然再度拉升 8-10 个百分点，其跟结原因依然是驱动 IC 的缺货以及疫情带来的需求增量传导。本周电子板块在 LED 芯片和面板两大板块的合力带动下走出过去四周的颓势，而市场热度也很明显出现提升，我们决定改变过去四周的中性评级，提升行业评级至“看好”。

今年的供应链缺货，尤其是小 IC 的缺货，整体的传导与综合因素非常多，其中前端晶圆供给与排期的紧张毫无疑问是根因，而造成紧张的因素，譬如疫情带动防疫以及电脑等板块需求爆棚式成长；汽车与新能源领域需求的拓增；二季度后 5G 手机出货量，尤其是在中国本土出货量的快速推升；苹果 iPhone12 的狂热需求；华为因为实体名单在前三季度的抢货等等，众多复杂的因素作用令供应链在先前预期不佳的时节却表现出异常的景气效应，而且这轮缺货潮至少在 2021 年 Q2 前难见缓解的信号。

上周我们提及 iPhone12 当下因为前端部分组件缺货的影响，供应口还在继续扩大，这周看来情况并无缓解，而这一“幸福”的烦恼可能会影响原先对 2020 年全年的出货预期，好在市场对苹果链的投资在乐观状态下愿意给予递延，但依然需要观测 12 月最终的数据影响，但从鹏鼎等公司最新的月度公告来看，以 iPhone 为代表的 5G 手机的高端 HDI 板卡的需求确实在快速提升，像东山、博敏、景旺等国内高端 HDI 手机厂商的增量弹性应重点关注。

关于 LED 芯片板块近期的提价传闻，经我们供应链确认，Q3 末期部分一线厂商白光芯片其实就有 5%左右的提升，Q4 后，某家排名前三的芯片厂再度传出要提价的风声，其他厂家当下都在观望竞争对手策略，但是下游开始增加备货，上游芯片厂库存有效减少确实是正

在发生。如果有后续进一步提价的可能，三安、兆驰、华灿等一线LED芯片公司的增量是非常明确的。

**行业聚焦：**半导体行业协会（SIA）今天发布了半导体的全球销售金额，据他们报道，2020年10月，全球半导体销量达到了390亿美元，同比增长了6.0%。数据显示，2019年10月，全球半导体销售总额为368亿美元。在和2020年9月的379亿美元相比时，10月的半导体营收也增加了3.1%。

全球砷化镓代工龙头稳懋董事长陈进财表示，稳懋正在全球第五代行动通讯（5G）发展的浪头上，雄霸全球砷化镓市场，考量「唯有走在客户前面，才能满足客户需求」，稳懋因而宣布斥资850亿元在高雄南科园区大扩产，借此加速迈向下一个黄金成长期。

**本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：兆驰股份、蓝思科技、春秋电子、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子

**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	2020/12/06 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
002429	兆驰股份	6.28	0.25	0.36	0.46	25.12	17.44	13.65	买入
300433	蓝思科技	32.79	0.56	1.06	1.38	58.55	30.93	23.76	买入
603890	春秋电子	12.66	0.41	0.85	1.2	30.88	14.89	10.55	买入
300806	斯迪克	48.83	0.94	1.71	2.86	51.95	28.56	17.07	买入
603501	韦尔股份	217.64	2.6	3.65	4.67	83.71	59.63	46.60	增持
600584	长电科技	44.44	0.06	0.45	0.95	740.67	98.76	46.78	买入
002938	鹏鼎控股	55.40	1.27	1.46	1.72	43.62	37.95	32.21	买入
603936	博敏电子	14.99	0.46	0.56	0.69	32.59	26.77	21.72	增持

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 .....	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，电子行业指数上涨2.79%，309只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的220只，周涨幅在3个点以上的143只，周涨幅在5个点以上的99只，周涨幅在10个点以上的34只，全周下跌的标的86只，周跌幅在3个点以上的34只。

本周上证综指整体上涨1.06%，上周上涨0.91%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第5位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为医药生物、传媒和食品饮料，涨幅分别为5.98%、4.14%和3.68%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、房地产和汽车，跌幅分别为-2.30%、-1.56和-1.36%。

2020年已至年末，延续了近一个多季度的全供应链缺货，已经开始全面蔓延，包括11月下旬后面板价格在供应链没有预期的情况下突然再度拉升8-10个百分点，其跟结原因依然是驱动IC的缺货以及疫情带来的需求增量传导。本周电子板块在LED芯片和面板两大板块的合力带动下走出过去四周的颓势，而市场热度也很明显出现提升，我们决定改变过去四周的中性评级，提升行业评级至“推荐”。

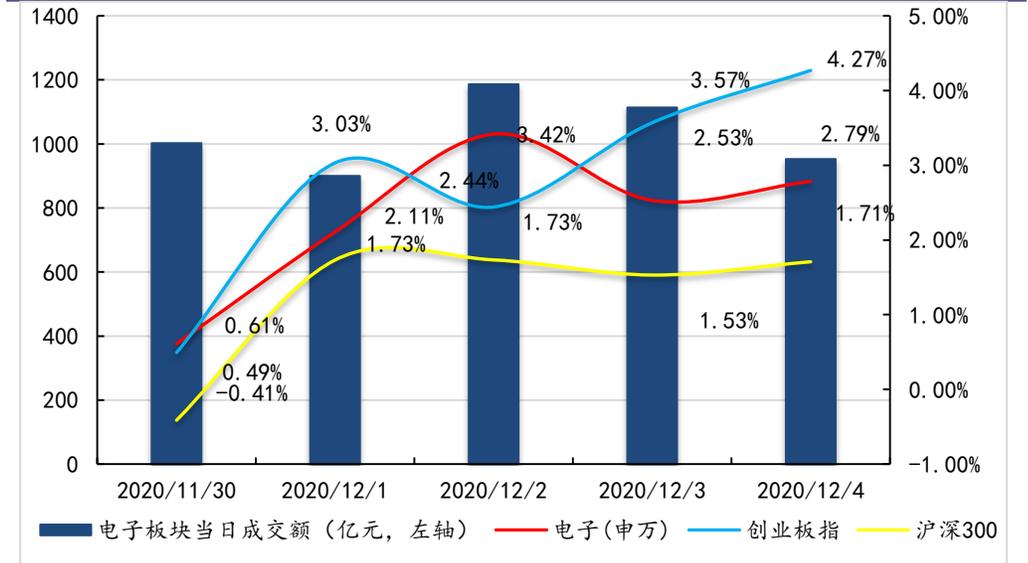
今年的供应链缺货，尤其是小IC的缺货，整体的传导与综合因素非常多，其中前端晶圆供给与排期的紧张毫无疑问是根因，而造成紧张的因素，譬如疫情带动防疫以及电脑等板块需求爆棚式成长；汽车与新能源领域需求的拓增；二季度后5G手机出货量，尤其是在中国本土出货量的快速推升；苹果iPhone12的狂热需求；华为因为实体名单在前三季度的抢货等等，众多复杂的因素作用令供应链在先前预期不佳的时节却表现出异常的景气效应，而且这轮缺货潮至少在2021年Q2前难见缓解的信号。

上周我们提及iPhone12当下因为前端部分组件缺货的影响，供应口还在继续扩大，这周看来情况并无缓解，而这一“幸福”的烦恼可能会影响原先对2020年全年的出货预期，好在市场对苹果链的投资在乐观状态下愿意给予递延，但依然需要观测12月最终的数据影响，但从鹏鼎等公司最新的月度公告来看，以iPhone为代表的5G手机的高端HDI板卡的需求确实在快速提升，像东山、博敏、景旺等国内高端HDI手机厂商的增量弹性应重点关注。

关于LED芯片板块近期的提价传闻，经我们供应链确认，Q3末期部分一线厂商白光芯片其实就有5%左右的提升，Q4后，某家排名前三的芯片厂再度传出要提价的风声，其他

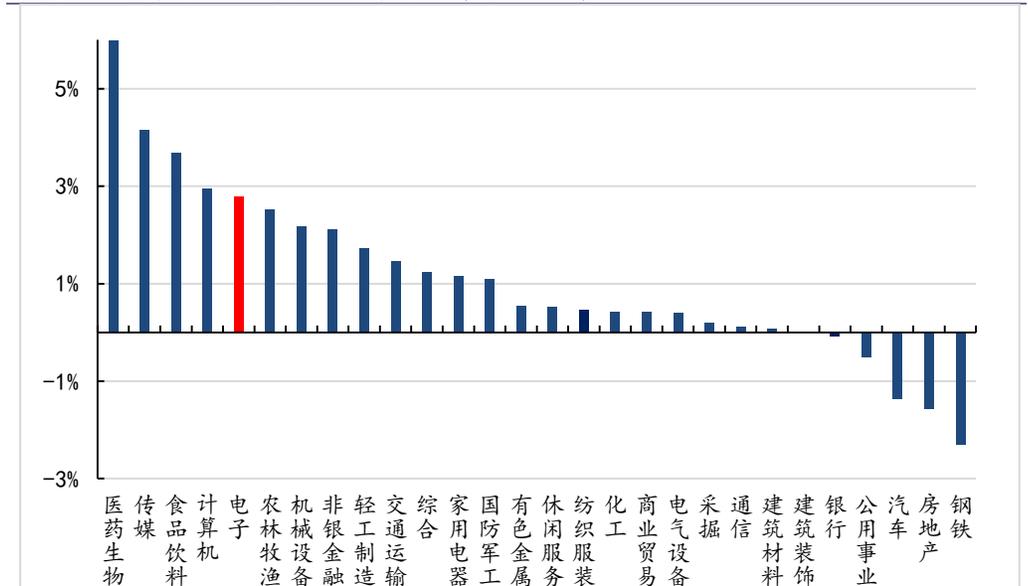
厂家当下都在观望竞争对手策略，但是下游开始增加备货，上游芯片厂库存有效减少确实是正在发生。如果有后续进一步提价的可能，三安、兆驰、华灿等一线LED芯片公司的增量是非常明确的。

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隆利科技（43.18%）、彩虹股份（31.86%）和GQY视讯（29.20%）；上周下跌幅度较大的个股是C朗特（-19.74%）、

贝仕达克 (-13.23%) 和贝特瑞 (-11.56%)。

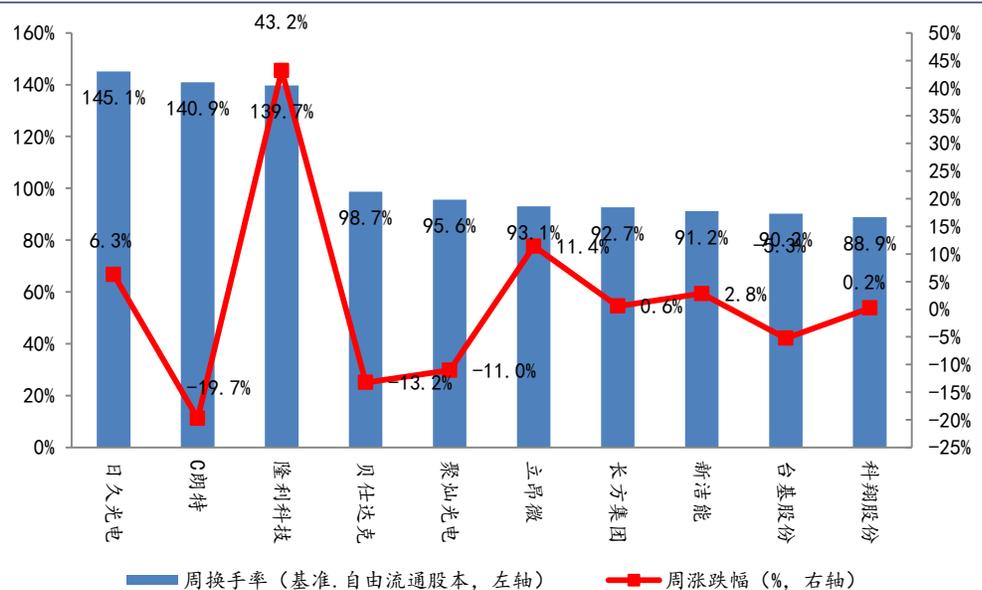
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
300752.SZ	隆利科技	43.18	300916.SZ	C朗特	-19.74
600707.SH	彩虹股份	31.86	300822.SZ	贝仕达克	-13.23
300076.SZ	GQY视讯	29.20	835185.OC	贝特瑞	-11.56
300460.SZ	惠伦晶体	28.85	300708.SZ	聚灿光电	-11.02
002636.SZ	金安国纪	27.47	002885.SZ	京泉华	-9.62
600460.SH	士兰微	26.30	002782.SZ	可立克	-9.20
688286.SH	敏芯股份	25.86	688536.SH	思瑞浦	-8.66
300323.SZ	华灿光电	20.87	300120.SZ	经纬辉开	-6.97
300220.SZ	金运激光	20.39	002925.SZ	盈趣科技	-5.80
688396.SH	华润微	19.09	603679.SH	华体科技	-5.57

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145.1%。其余换手率较高的还有C朗特（140.9%）、隆利科技（139.7%）和贝仕达克（98.7%）。

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. 半导体行业协会 (SIA) 今天发布了半导体的全球销售金额，据他们报道，2020年十月，全球半导体销量达到了390亿美元，同比增长了6.0%。数据显示，2019年10月，

全球半导体销售总额为368亿美元。在和2020年9月的379亿美元相比时，10月的半导体营收也增加了3.1%。

2. 全球砷化镓代工龙头稳懋董事长陈进财表示，稳懋正在全球第五代行动通讯（5G）发展的浪头上，雄霸全球砷化镓市场，考量「唯有走在客户前面，才能满足客户需求」，稳懋因而宣布斥资 850 亿元在高雄南科园区大扩产，借此加速迈向下一个黄金成长期。

3. 12月4日消息，据国外媒体报道，昨天下午，存储芯片及存储解决方案提供商美光科技位于桃园的工厂发生无预警停电事件。业内消息人士称，美光桃园工厂停电可能影响全球DRAM供应，尤其是服务器部分。据媒体报道称，美光桃园工厂停电，导致产线停工超过1个小时以上，造成产线运作停摆。

4. 12月4日，据汽车自媒体愉观车市报道称，大众汽车在华两大合资企业——上汽大众及一汽-大众因芯片供应不足而暂时停止了旗下新车生产，后者被认为是近期全球性芯片供应短缺在中国汽车行业的投影。上汽大众则对界面新闻记者表示，新车生产的确受到了一定影响，但该企业并没有如外界传言的全面停产。

5. 日本出光兴产12月2日宣布，建在中国的OLED面板材料工厂已正式投入运行。该工厂生产发光材料，年产能为12吨。这在该公司生产发光材料的工厂中属于最大规模。中国的OLED面板产量正在增加，出光兴产要抓住中国市场的需求。

6. 母公司伦敦证券交易所集团(London Stock Exchange Group)发言人星期五(12月4日)在声明中说，富时罗素(FTSE Russell)表示，将放弃海康威视(Hikvision)、中国铁建(China Iron Construction Corp)和中国航天卫星(China Spacesat)等公司的股票。另外5家公司是中国交通建设股份有限公司、中国核工程建设集团有限公司、中国中车股份有限公司、曙光信息产业有限公司和中国化工股份有限公司。在周五美国股市收盘后发布的声明中，富时罗素(FTSE Russell)表示，从富时全球股票指数系列(FTSE Global Equity Index Series)和其他几个指数中删除的决定将于12月21日生效。

### 三、本周上市公司重要消息

【鹏鼎控股】2020年11月公司实现合并营业收入46.81亿元，同比增加48.05%。

【德赛电池】控股股东德赛集团已与新设公司惠创投公司签署《股份过户协议》，德

赛集团将其持有的公司22.85%股份（4734.18万股）过户给惠创投公司。

【利亚德】拟向特定对象发行股票不超过40000万股，募集资金总额不超过151774万元，用于智能显示研发项目、利亚德音视频会议专业化服务项目、LED应用产业南方总部项目、利亚德全国展示中心建设项目以及补充流动资金。

【超声电子】拟公开发行业务转换公司债券7亿元，用于新型特种印制电路板产业化（一期）建设项目，初始转股价格为12.85元/股。

【风华高科】拟投资10.12亿元用于“新增月产 280 亿只片式电阻器技改扩产项目”。

#### 四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：兆驰股份、蓝思科技、春秋电子、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子

个股逻辑：

【兆驰股份】受益于小米、华为等公司推动的电视智能化，公司ODM领域将保持每年20-25%以上的持续增长。LED封装领域目前已经在行业内具备规模优势，而且自身的照明与电视背光产品对前道制程有充分的消化能力，而且对于miniled等背光产品自身有充分的导流能力；南昌芯片端今年有政府补贴扶持，同时自身产能释放节奏受控，因此不会有业绩拖累，考虑到追加红黄的芯片投资，未来公司芯片端有望成为国内第二大，是不可忽视的行业新势力，2020年看点明确，估值有明确上行空间。

【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，蓝思过去两年所做的逆周期投入与超前研发，已经与竞争对手拉开了泾渭分明的界限。我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，建议投资者积极关注。

【春秋电子】新冠肺炎在全球的蔓延，令企业运营交流、学校授课、以及各类商务活动以不出户的在家线上的模式来完成，这一形式比重的大幅提升，大幅拉高了笔记本电脑的整体出货需求。春秋电子是国内笔记本电脑精密结构件的行业龙头，公司的主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具，在此背景下有

望呈现出极佳的成长弹性，我们预测公司2020-2021年净利润有望达到3.28、4.61、5.95亿元，予以买入评级。

【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。

【韦尔股份】过去两年公司顺利完成豪威、思比科以及新思TDDI的整合，大幅扩充了公司业务范围，在当前华为实体名单，中美贸易战的背景下，公司依托自有的研发、代理、整合优势，在消费电子、汽车、安防等下游业务领域迅速完成一线头部客户的导入与增量，而借助自身规模的优势，又在国内IC设计公司中占有较佳的前道议价优势。公司在CIS众多品牌客户中准确的品类预判和产品布局，是公司实现差异化竞争优势的最佳保障，而初露锋芒的FOD与LCOS，又为公司在屏下指纹识别以及AR/VR此类未来赛道中奠定坚实基础。考虑到公司小IC设计领域的核心龙头地位，当前市值仍有明确进阶空间。

【长电科技】经过2019年重塑、整合之后，长电科技无论是管理团队、组织架构还是盈利能力均得到良好优化，Q1靓丽的业绩表现，便是上述举措的满意答卷。其次，华为实体名单事件，也使得公司有机会在半导体供应链拿到更多优质客户的高价值订单，同时推动业务结构进阶升级。在半导体供应链国产化加速的当下，蜕变之后的长电，正化茧成蝶，成为IC封测的重要担当。未来，新团队有望将各自在中芯及NXP的成功经验和优质资源复制到长电，为公司发展注入更多源头活水。

【鹏鼎控股】公司是国际重要客户FPC和SLP的主力供应商，iPhone 12优异的销售表现将是公司2020Q4到2021年全年业绩最核心的支撑，在当前趋势下，FPC与SLP在手机中的单机价值与用量仍然在不断提升，而国际重要客户的示范效应将使公司在国内一线品牌厂商的开拓中事半功倍。如当前受限于成本等约束而在FPC和SLP推进进度上较慢的国内品牌在手机内部集成度需求提升的推动下，也开始逐步引入SLP，公司的卡位优势有望带动业绩实现再进阶，超薄HDI板、汽车板和服务器板卡等则是公司未来业绩弹性增量的核心来源之一，建议投资者积极关注。

【博敏电子】在HDI领域，公司已掌握了高阶、任意层HDI制造的关键技术，负责HDI的子公司江苏博敏的产能正持续释放，经营状况亦稳步向好，已构建起稳定的盈利模式，是公司未来最主要的业绩弹性来源之一，君天恒讯的并表在增厚公司报表业绩的同时赋予公司稳健的未来成长驱动力，车载高功率板、通讯高频高速板等业务正全力推进，新的应用领域亦有望有所斩获。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2020/12/06 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
002429	兆驰股份	6.28	0.25	0.36	0.46	25.12	17.44	13.65	买入
300433	蓝思科技	32.79	0.56	1.06	1.38	58.55	30.93	23.76	买入
603890	春秋电子	12.66	0.41	0.85	1.2	30.88	14.89	10.55	买入
300806	斯迪克	48.83	0.94	1.71	2.86	51.95	28.56	17.07	买入
603501	韦尔股份	217.64	2.6	3.65	4.67	83.71	59.63	46.60	增持
600584	长电科技	44.44	0.06	0.45	0.95	740.67	98.76	46.78	买入
002938	鹏鼎控股	55.40	1.27	1.46	1.72	43.62	37.95	32.21	买入
603936	博敏电子	14.99	0.46	0.56	0.69	32.59	26.77	21.72	增持

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
华北销售副总监	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	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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



## 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。