太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-04-05
行业周报
看好/调整
电子设备、仪器和元件

信息技术 技术硬件与设备

走出风险释放低谷，静观一季报行业提振可能

走势对比

子行业评级

推荐公司及评级

闻泰科技(600745)	买入
春秋电子(603890)	买入
蓝思科技(300433)	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 4.80%，321 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 228 只，周涨幅在 3 个点以上的 133 只，周涨幅在 5 个点以上的 96 只，周涨幅在 10 个点以上的 49 只，全周下跌的标的 88 只，周跌幅在 3 个点以上的 28 只。

上周我们在周报中指出要关注果链对负面情绪消化的企稳可能，从结果上来看，最近的十几个交易日果链一线标的确实都开始逐渐企稳，而且半导体品类中，尤其是 IC 设计类公司近期的上涨对板块整体的情绪带动非常明显，下周开始市场将进入密集的年报与一季报发布期，看好一季度高增对情绪的进一步促进，提升行业评级至“推荐”。

芯片与核心物料的供给荒依然持续，格芯 CEO 日前受访中指出，目前其产能已完全被预定一空，如今格芯旗下所有晶圆厂产能利用率不仅远超 100%，公司更将加速扩充产能因应客户所需。连格芯都如此，其他一线晶圆厂的供给状况将更为严峻，因此 “订单满手却无货可交”，可能会是小规模芯片供应商当下最烦恼的幸福，国内的 IC 设计公司行业话语权比台系略逊，一季报可能是一个非常好的观察窗口，是赚紧缺涨价的增量，还是量价齐升的增量，亦或无奈减量的平衡，是企业资质不错的试金石。

零组件等物料方面，则无需晶圆代工这么麻烦的思量，以目前的缺货状态，除了电池和低端 PCB 之外的大多数供应链物料，包括连接器、组件、小金属、结构件等等都或多或少面临紧张，而且通路价格不错，这类企业的一季报，无论从行业维度，还是从去年疫情的低基数维度来看，都应有不错成长。

行业聚焦：4 月 3 日消息，据业内消息人士爆料称，国产通信芯片厂商紫光展锐已完成了 IPO 前的新一轮融资。本轮融资金额为 53.5 亿元人民币，由上海国盛资本、碧桂园创投、海尔金控和赛睿资本等 4 家原股东共同投资。

4 月 4 日消息，据日本媒体近日报道，旭化成株式会社旗下生产半

导体制造的旭化成微电子株式会社（Asahi Kasei Microsystems，AKM）位于宫崎县延冈市的厂房，因去年 10 月发生大火，导致无尘室损毁严重，因此旭化成放弃了这座半导体工厂的修复。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：闻泰科技、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池。

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	2021/4/5 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
600745	闻泰科技	104.65	1.01	2.14	3.64	103.61	48.90	28.75	买入
603890	春秋电子	14.39	0.40	0.63	1.00	35.98	22.84	14.39	买入
300806	斯迪克	53.42	0.94	1.71	2.68	56.83	31.24	19.93	买入
300433	蓝思科技	26.51	0.50	0.99	1.57	53.02	26.78	16.89	买入
002937	兴瑞科技	13.02	0.47	0.43	0.65	27.70	30.28	20.03	买入
000049	德赛电池	69.05	2.42	3.23	4.41	28.53	21.38	15.66	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4.80%，321只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的228只，周涨幅在3个点以上的133只，周涨幅在5个点以上的96只，周涨幅在10个点以上的49只，全周下跌的标的88只，周跌幅在3个点以上的28只。

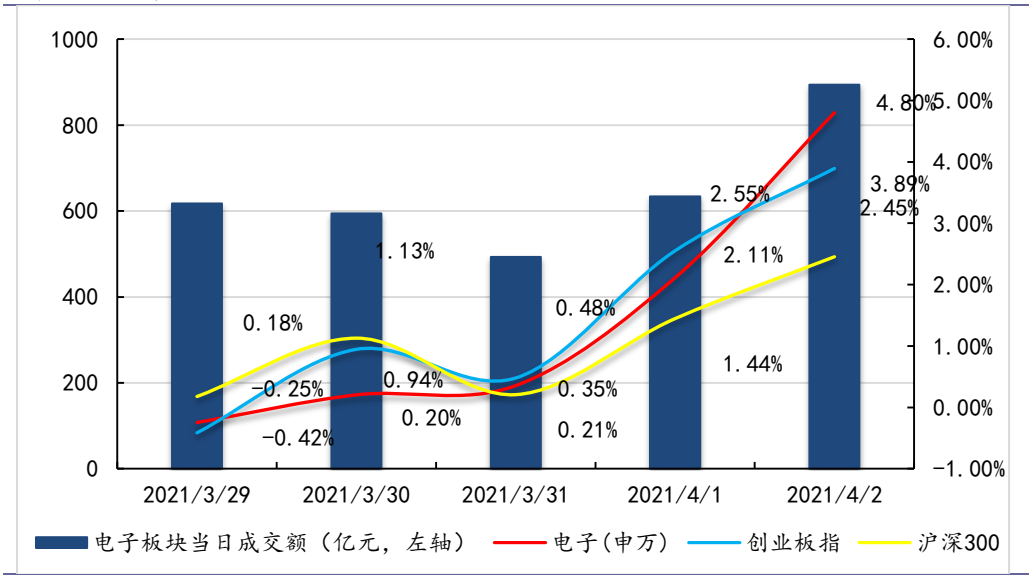
本周上证综指整体上涨1.93%，上周上涨0.40%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第3位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为食品饮料、休闲服务和家用电器，涨幅分别为6.56%、4.85%和4.23%，跌幅最大的三个板块依次为传媒、非银金融和商业贸易，跌幅分别为-1.35%、-1.02%和-0.83%。

上周我们在周报中指出要关注果链对负面情绪消化的企稳可能，从结果上来看，最近的十几个交易日果链一线标的确实都开始逐渐企稳，而且半导体品类中，尤其是IC设计类公司近期的上涨对板块整体的情绪带动非常明显，下周开始市场将进入密集的年报与一季报发布期，看好一季度高增对情绪的进一步促进，提升行业评级至“推荐”。

芯片与核心物料的供给荒依然持续，格芯CEO日前受访中指出，目前其产能已完全被预定一空，如今格芯旗下所有晶圆厂产能利用率不仅远超100%，公司更将加速扩充产能因应客户所需。连格芯都如此，其他一线晶圆厂的供给状况将更为严峻，因此 “订单满手却无货可交”，可能会是小规模芯片供应商当下最烦恼的幸福，国内的IC设计公司行业话语权比台系略逊，一季报可能是一个非常好的观察窗口，是赚紧缺涨价的增量，还是量价齐升的增量，亦或无奈减量的平衡，是企业资质不错的试金石。

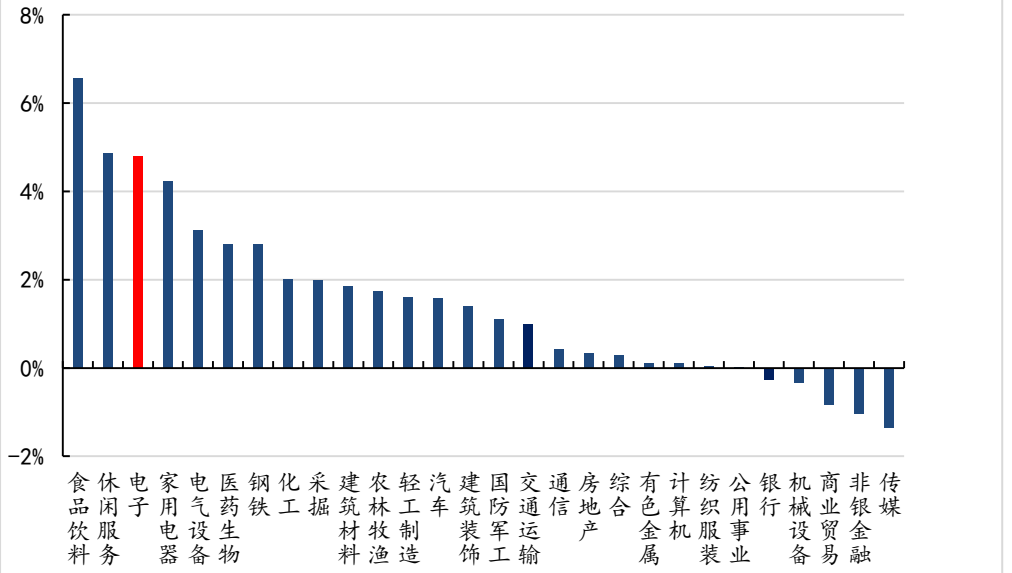
零组件等物料方面，则无需晶圆代工这么麻烦的思量，以目前的缺货状态，除了电池和低端PCB之外的大多数供应链物料，包括连接器、组件、小金属、结构件等等都或多或少面临紧张，而且通路价格不错，这类企业的一季报，无论从行业维度，还是从去年疫情的低基数维度来看，都应有不错成长。

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和林微纳（44.41%）、全志科技（40.58%）和宝明科技（30.69%）；上周下跌幅度较大的个股是英力股份（-27.52%）、利通电子（-20.22%）和腾景科技（-9.74%）。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

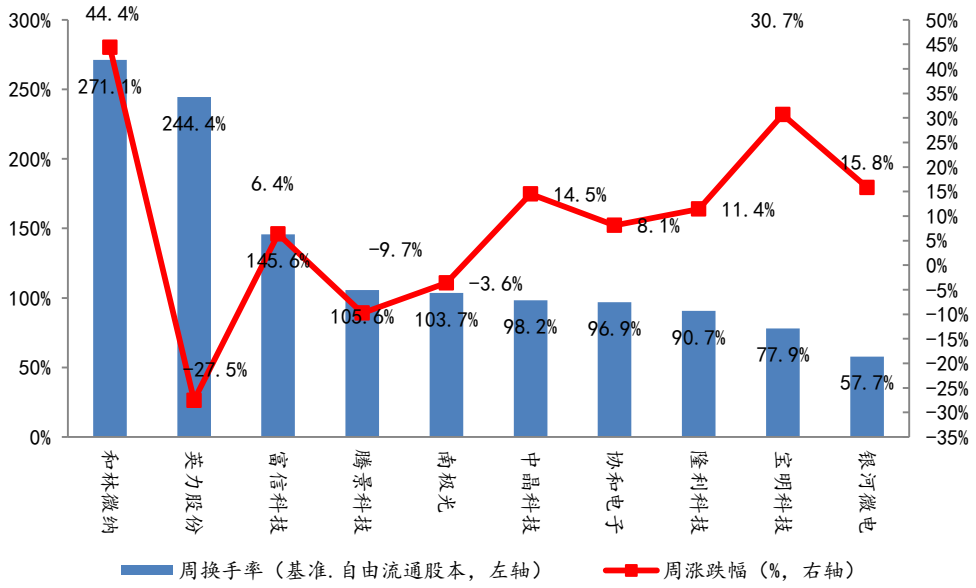
证券代码	证券简称	周涨幅前十（%）	证券代码	证券简称	周跌幅前十（%）
688661.SH	和林微纳	44.41	300956.SZ	英力股份	-27.52

300458.SZ	全志科技	40.58	603629.SH	利通电子	-20.22
002992.SZ	宝明科技	30.69	688195.SH	腾景科技	-9.74
002005.SZ	ST德豪	27.66	002138.SZ	顺络电子	-8.51
688699.SH	明微电子	24.49	000049.SZ	德赛电池	-7.44
300223.SZ	北京君正	22.93	688007.SH	光峰科技	-7.23
600460.SH	士兰微	22.88	002955.SZ	鸿合科技	-6.43
002962.SZ	五方光电	22.84	300543.SZ	朗科智能	-6.20
600666.SH	ST瑞德	20.90	002938.SZ	鹏鼎控股	-5.60
300671.SZ	富满电子	19.06	688010.SH	福光股份	-5.55

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和林微纳，换手率为271.1%。其余换手率较高的还有英力股份（244.4%）、富信科技（145.6%）和腾景科技（105.6%）。

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. 4 月 3 日消息，据业内消息人士爆料称，国产通信芯片厂商紫光展锐已完成了 IPO 前的新一轮融资。本轮融资金额为 53.5 亿元人民币，由上海国盛资本、碧桂园创投、海尔金控和赛睿资本等 4 家原股东共同投资。

2. 4 月 4 日消息，据日本媒体近日报道，旭化成株式会社旗下生产半导体制造的旭化成微电子株式会社（Asahi Kasei Microsystems，AKM）位于宫崎县延冈市的厂房，因去年 10 月发生大火，导致无尘室损毁严重，因此旭化成放弃了这座半导体工厂的修复。

3．近日，格罗方德 CEO Thomas Caulfield 在接受国外媒体 CNBC 采访时也表示，半导体短缺的情况将持续至 2022 年甚至更晚才会趋缓。对此，格芯 2022 年的投资可能会再翻倍。Caulfield 透露，目前格芯的产能利用率超过 100%，整体产能满载，而格芯正在用最快的速度增加产能。然而，目前半导体产业供应不应求的情况仍未趋缓，可能将持续到 2022 年或是更晚；而为了因应此一情况，格芯今年将投资 14 亿美元扩产，明年的投资金额将会再翻一倍。

4．芯思想研究院（ChipInsights）日前发布全球封测十强榜单。榜单显示，2020 年封测整体营收较 2019 年增长 12.36%，超过 2100 亿元，达到 2137 亿元；其中前十强的营收达到 1794 亿，较 2019 年 1590 亿增长 12.87%。前十大中，除联合科技外，其他九家都有不同程度增长，有七家公司的增长率是两位数。增幅前三名分别是分别是通富微电（30.46%）、长电科技（19.09%）和力成科技（14.85%）。

5．4 月 5 日， LG 电子在一份监管文件中表示，其移动通信部门将不再生产和销售手机，理由是该部门业绩长期低迷和行业竞争激烈。LG 在国内也曾有短暂的辉煌，但或许因为过早退出中国市场，国内用户对它的印象，远不如三星那么深刻。

6. 根据通路商及系统厂商指出，第一季芯片交期普遍来看拉长 8～12 周，导致芯片交期持续延后，其中，MCU 供给缺口最大，普遍交期已拉长至 24～52 周，至于电源管理及类比 IC、MOSFET 及功率元件等交期最长也达 40 周以上，近期则看到无线网络芯片交期开始拉长至 20～36 周。至于供给量较充足的存储器，第一季也看到交期拉长情况，普遍交期已达 14～15 周。

三、 本周上市公司重要消息

【春秋电子】2020年公司实现营业收入35.82亿元，同比增长77.36%；归母净利润2.46亿元，同比增长58.17%；扣非归母净利润2.32亿元，同比增长52.31%。

【景旺电子】2020年度实现营业收入70.64亿元，同比增长11.55%，归母净利润9.21亿元，同比增长10.02%，扣非归母净利润8.19亿元，同比增长6.31%。

【中微公司】2020年度实现营业收入22.73亿元，同比增长16.76%，归母净利润4.92亿元，同比增长161.02%，扣非归母净利润2331.94万元，同比下降84.19%。

【德赛电池】2020年公司实现营业收入193.98亿元，同比增长5.18%；归母净利润6.7亿元，同比增长33.36%；扣非归母净利润6.52亿元，同比增长37.28%。

【鹏鼎控股】2020年实现营业收入298.51亿元，同比增长12.16%，归母净利润28.41亿元，同比下降2.84%%，扣非归母净利润26.94亿元，同比下降3.09%。

【中颖电子】1、2020年实现营业收入10.12亿元，同比增长21.35%，归母净利润2.09亿元，同比增长10.61%，扣非归母净利润1.92亿元，同比增长6.52%。2、预计2021年第一季度实现归母净利润5600-6000万元，同比增长33.2%-42.7%。

【领益制造】2020年实现营业收入281.43亿元，同比增长17.67%，归母净利润22.66亿元，同比增长19.59%，扣非归母净利润21.12亿元，同比增长132.96%。

【卓胜微】2020年实现营业收入27.92亿元，同比增长84.62%，归母净利润10.73亿元，同比增长115.78%，扣非归母净利润10.30亿元，同比增长111.66%。

【斯迪克】预计2021年第一季度实现归母净利润0-600万元，实现扭亏为盈。

【生益科技】2020年公司实现营业收入146.87亿元，同比增长10.92%；归母净利润16.81亿元，同比增长16.00%；扣非归母净利润16.06亿元，同比增长15.22%。

【环旭电子】2020年公司实现营业收入476.96亿元，同比增长28.20%；归母净利润17.39亿元，同比增长37.82%；扣非归母净利润16.15亿元，同比增长54.64%。

四、 重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：闻泰科技、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池。

个股逻辑：

【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促升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。

【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，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。

【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。

【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。

【德赛电池】公司筹划整合的NVT，是香港新能源科技ATL的全资子公司，是世界一流的锂电池服务商，无论规模体量还是客户渠道都很有竞争力，如德赛能够成功整合新

能德，未来将成为全球第一大3C电池封装企业，并且有望获得ATL资源的全力支持，德赛在电池下游市场的整体竞争力和供应格局将能得到非常明显的提升，公司当前估值显然有明确的提升空间。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2021/4/5 股价	EPS 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
600745	闻泰科技	104.65	1.01	2.14	3.64	103.61	48.90	28.75	买入
603890	春秋电子	14.39	0.40	0.63	1.00	35.98	22.84	14.39	买入
300806	斯迪克	53.42	0.94	1.71	2.68	56.83	31.24	19.93	买入
300433	蓝思科技	26.51	0.50	0.99	1.57	53.02	26.78	16.89	买入
002937	兴瑞科技	13.02	0.47	0.43	0.65	27.70	30.28	20.03	买入
000049	德赛电池	69.05	2.42	3.23	4.41	28.53	21.38	15.66	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	zhafl@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。