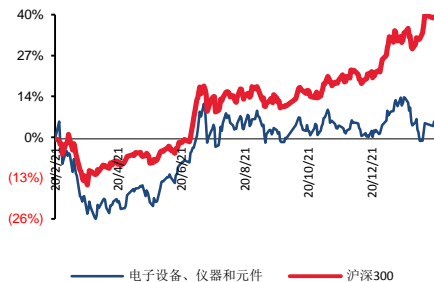


信息技术 技术硬件与设备

## 节后板块情绪淡薄，明确的行业低谷布局良机

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

蓝思科技 (300433)	买入
德赛电池 (000049)	买入
斯迪克 (300806)	买入

## 相关研究报告:

《终端整机组装如期落地，平台型

成长拓延后劲十足》--2021/02/08

《节前市场平淡，Q1 板块成长动能仍明晰可见》--2021/02/07

《从悲观中挖掘果链及汽车电子的成长预期及价值》--2021/01/31

## 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：

## 报告摘要

**本周核心观点：**本周，电子行业指数上涨 1.06%，314 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 273 只，周涨幅在 5 个点以上的 176 只，周涨幅在 7 个点以上的 103 只，周涨幅在 10 个点以上的 37 只，全周下跌的标的 39 只，周跌幅在 3 个点以上的 16 只。

电子板块从一月中下旬后进入调整至今，以果链为代表的消费电子板块一直表现不温不火，节后依然整体投资情绪淡薄，但这个时点我们要把行业投资评级从先前的中性提升至“看好”。

究其根因：除了市场投资情绪之外，A 股电子板块的基本面情况其实尚好，站在新年伊始，有几点仍需强调：

第一，疫情的全球蔓延，叠加以特朗普主导的贸易战之争，带来过去两年的行业大洗牌，很多低端且规模较小的（尤其非上市）公司在这个阶段被清洗出局，行业集中度提升明显，而且疫情后，我国本土电子制造业在很多终端方向已经是规模化交付全球唯一的选择，去年下半年的出口数据已经反映了这一趋势。

第二，我国大部分地区在 2021 年农历春节前就积极推动就地过年的新政令，因此缺工问题不如往年严峻，再加上先前库存被料准备充裕，因此 2021 年一季度可说是淡季不淡，这一点我们在节前的周报观点中就已经谈及。

第三，美国德州暴雪，日本福岛县外海地震，多家核心半导体、芯片、关键组件大厂被迫停工，本已缺货非常紧迫的供应链可谓雪上加霜，在此基础上，2021 年上半年缺货潮都难以停歇，短期所有产品的供应仍将是卖方市场。

第四，去年下半年一直下跌的美元汇率今年一季度后逐渐走稳，去年 Q3-Q4 影响较为严重的兑汇损益至少 Q1 会有明显好转。

我们判断电子板块的情绪反转最早将在 3 月初来到，板块很多核心公司的一季报将同比有明确的成长，当下显然是非常值得布局的行业低谷区，果链虽然 A 股股价表现疲弱，但 iPhone12、以及廉价版

的 SE2 和 11 的热销依然是非常明确，果链在 2021 年上半年的持续成长动能仍然非常稳固，市场上因为短期调整所产生的一些杂音并不需要过多的在意。

**行业聚焦：**2 月 19 日，中兴通讯终端事业部总裁倪飞宣布，中兴将于 2 月 23 日-25 日召开的上海 MWC 展会上发布第二代量产屏下摄像头技术，即全球首发屏下 3D 结构光技术。据悉中兴 Axon 30 Pro 将首发搭载。

昨天，华为官方再发布了全新的 MateX2 预热海报，展现了产品半展开状态下的侧视图，基本可以确认 MateX2 将采用内折设计方案，同时不难发现，不同于所有折叠屏手机的等厚机身设计，华为 MateX2 采用了不等厚的楔形机身设计，科技感十足。

**本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、长电科技，兴瑞科技，春秋电子

**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	2021/2/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	32.07	0.56	1.06	1.38	57.27	30.25	23.24	买入
000049	德赛电池	75.06	2.42	2.79	4.41	31.02	26.90	17.02	买入
002429	兆驰股份	6.24	0.25	0.36	0.46	24.96	17.33	13.57	买入
300806	斯迪克	53.55	0.94	1.71	2.86	56.97	31.32	18.72	买入
600584	长电科技	43.10	0.06	0.45	0.95	718.33	95.78	45.37	买入
002937	兴瑞科技	12.17	0.45	0.66	0.99	27.04	18.44	12.29	买入
603890	春秋电子	14.31	0.41	0.85	1.2	34.90	16.84	11.93	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 .....	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1.06%，314只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的273只，周涨幅在5个点以上的176只，周涨幅在7个点以上的103只，周涨幅在10个点以上的37只，全周下跌的标的39只，周跌幅在3个点以上的16只。

本周上证综指整体上涨1.12%，上周上涨0.38%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第21位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为采掘、有色金属和商业贸易，涨幅分别为8.70%、7.99%和5.77%，跌幅最大的三个板块依次为家用电器、食品饮料和电气设备，跌幅分别为-3.87%、-3.08%和-2.96%。

电子板块从一月中下旬后进入调整至今，以果链为代表的消费电子板块一直表现不温不火，节后依然整体投资情绪淡薄，但这个时点我们要把行业投资评级从先前的中性提升至“推荐”。

究其根因：除了市场投资情绪之外，A股电子板块的基本面情况其实尚好，站在新年伊始，有几点仍需强调：

第一， 疫情的全球蔓延，叠加以特朗普主导的贸易战之争，带来过去两年的行业大洗牌，很多低端且规模较小的（尤其非上市）公司在这个阶段被清洗出局，行业集中度提升明显，而且疫情后，我国本土电子制造业在很多终端方向已经是规模化交付全球唯一的选择，去年下半年的出口数据已经反映了这一趋势。

第二， 我国大部分地区在2021年农历春节前就积极推动就地过年的新政令，因此缺工问题不如往年严峻，再加上先前库存被料准备充裕，因此2021年一季度可说是淡季不淡，这一点我们在节前的周报观点中就已经谈及。

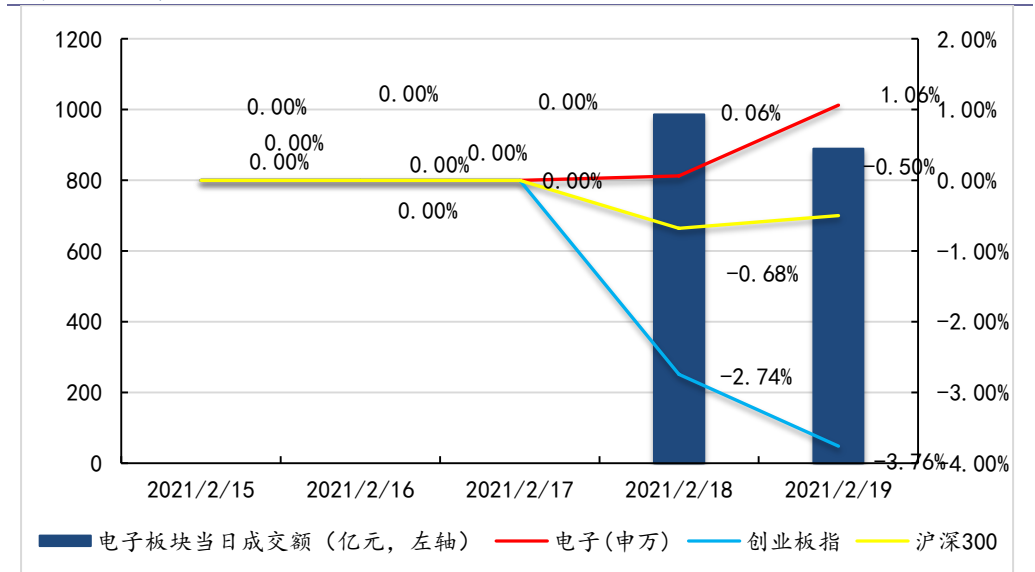
第三， 美国德州暴雪，日本福岛县外海地震，多家核心半导体、芯片、关键组件大厂被迫停工，本已缺货非常紧迫的供应链可谓雪上加霜，在此基础上，2021年上半年缺货潮都难以停歇，短期所有产品的供应仍将是卖方市场。

第四， 去年下半年一直下跌的美元汇率今年一季度后逐渐走稳，去年Q3-Q4影响较为严重的兑汇损益至少Q1会有明显好转。

我们判断电子板块的情绪反转最早将在3月初来到，板块很多核心公司的一季报将同比

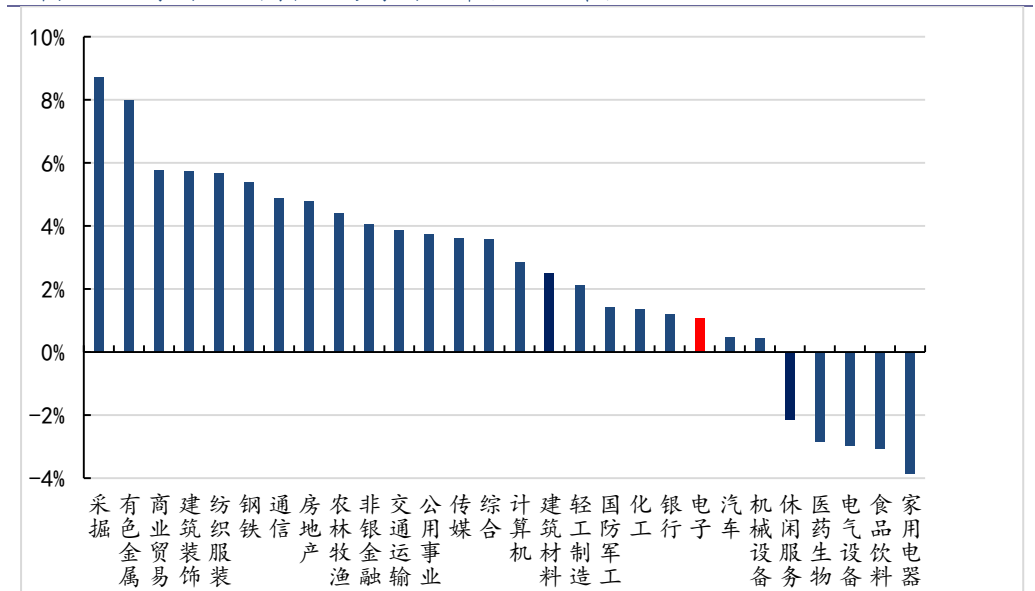
有明确的成长，当下显然是非常值得布局的行业低谷区，果链虽然A股股价表现疲弱，但iphone12、以及廉价版的SE2和11的热销依然是非常明确，果链在2021年上半年的持续成长动能仍然非常稳固，市场上因为短期调整所产生的一些杂音并不需要过多的在意。

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大唐电信（20.94%）、金运激光

(19.62%)和春兴精工(18.10%); 上周下跌幅度较大的个股是传音控股(-10.04%)、天华超净(-6.81%)和海康威视(-6.55%)。

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 (%)
600198.SH	大唐电信	20.94	688036.SH	传音控股	-10.04
300220.SZ	金运激光	19.62	300390.SZ	天华超净	-6.81
002547.SZ	春兴精工	18.10	002415.SZ	海康威视	-6.55
300296.SZ	利亚德	17.76	688002.SH	睿创微纳	-6.47
603936.SH	博敏电子	17.02	600563.SH	法拉电子	-5.68
605358.SH	立昂微	15.98	002475.SZ	立讯精密	-5.57
600460.SH	士兰微	15.85	688608.SH	恒玄科技	-4.78
300102.SZ	乾照光电	14.35	688536.SH	思瑞浦	-4.72
605111.SH	新洁能	14.31	002841.SZ	视源股份	-4.57
002369.SZ	卓翼科技	14.25	002049.SZ	紫光国微	-4.35

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南极光, 换手率为72.8%。其余换手率较高的还有秋田微(70.9%)、中晶科技(36.7%)和立昂微(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. 2月19日, 中兴通讯终端事业部总裁倪飞宣布, 中兴将于2月23日-25日召开的上海MWC展会上发布第二代量产屏下摄像头技术, 即全球首发屏下3D结构光技术。据悉



中兴 Axon 30 Pro 将首发搭载。

2. 昨天，华为官方再发布了全新的 MateX2 预热海报，展现了产品半展开状态下的侧视图，基本可以确认 MateX2 将采用内折设计方案，同时不难发现，不同于所有折叠屏手机的等厚机身设计，华为 MateX2 采用了不等厚的楔形机身设计，科技感十足。近日，据 IT 专业媒体 SamMobile 消息，三星显示和华为的可折叠手机 OLED 面板合作已经停止。华为将于本月底推出的新款可折叠手机“Mate X2”将搭载 BOE 的 OLED 面板，而非三星显示。对此，OLEDindustry 也从供应链证实了这一消息，华为新款可折叠手机 Mate X2 的确是由京东方独家供应。

3. 当地时间 2 月 19 日，彭博社援引消息人士的话报道称，全球知名的半导体厂商 Silicon Labs 正考虑出售其模拟芯片业务。Silicon Labs 正在与财务顾问合作商讨出售该部门，售价可能在 20 亿至 30 亿美元之间，甚至可能更高。这可能会引起其他半导体公司的兴趣。不过，目前还没有最终决定，Silicon Labs 也可能选择保留该部门。

4. 2 月 20 日，鸿海董事长刘扬伟向外电表示，晶片短缺对富士康客户的影响有限，目前富士康有意寻求购买一座 8 英寸晶圆厂。刘扬伟表示，富士康、吉利与电动车公司法拉第未来正讨论电动车的合作

5. 近日，工业和信息化部官网发布了《无线充电(电力传输)设备无线电管理暂行规定(征求意见稿)》。征求意见稿提出，自 2022 年 1 月 1 日所有生产、进口在国内销售、使用的移动和便携式无线充电设备额定传输功率要求不超过 50W。

6. 集微网消息，韩国 LG 集团的子公司 LG Innotek 计划投资 5478 亿韩元，以增加 iPhone 摄像头模块的产量。日经亚洲评论指出，LG Innotek 将扩大其位于韩国的工厂，使用索尼和三星电子的图像传感器来构建模块。该报道称 LG Innotek 因其图像稳定技术而在智能手机制造商中备受青睐，该公司正在进行新的投资以准备苹果和其他公司的新订单。外界猜测 LG Innotek 已经签署了一份新的 iPhone 长期供应合同。

### 三、本周上市公司重要消息

【漫步者】2020年预计实现营业收入19.34亿元，同比增长55.59%，归母净利润2.74亿元，同比增长123.15%。

【鹏鼎控股】预计2020年实现归母净利润283,024.95万元，同比减少3.23%。

【博敏电子】本次回购股份资金总额不低于人民币8,000万元（含）且不超过人民币16,000万元（含）。回购的价格：不超过人民币15.00元/股（含）。

【斯迪克】公司以及全资子公司斯迪克江苏近期获得政府补助资金人民币3928.88万元。

【蓝思科技】公司控股子公司蓝思科技（湘潭）有限公司拟以自有资金或借款的方式投资建设“智能终端设备智造一期”项目。本项目初步预计总投资300,000万元，项目全部建成达产后初步预计实现年加工组装智能终端产品10,000万台。

【闻泰科技】2021年2月7日，闻泰科技股份有限公司与欧菲光集团股份有限公司签署了《收购意向协议》。公司拟以现金方式购买欧菲光拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产，具体包括欧菲光持有的广州得尔塔影像技术有限公司的100%股权，以及欧菲光及其控股公司在中国及境外所拥有的与向境外特定客户供应摄像头相关业务的经营性资产。

#### 四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、长电科技，兴瑞科技，春秋电子

个股逻辑：

【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。

【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。

【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。

【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。

【长电科技】2020年下半年以来，公司加速先进制程的量产，并进一步巩固海外核心客户关系，同时随着5G、HPC等高毛利产品的释放，其技术实力和行业地位再上台阶。未来，随着疫情导致全球电子化程度进一步提升，半导体行业景气度有望持续，作为全球IC封装头部梯队的长电科技，经营业绩将显著增厚。

【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。年初疫情的冲击，以及下半年美元不断贬值所带来的兑汇损益，2020年确实可谓困难重重，但从公司三季度和四季度的表现来看，起步虽晚，但后程发力非常明显。总体来看，公司智能终端外观与结构件的销售一直有非常不错的成长，依托全球核心客户的本地化配套成长策略也取得了充分的成效。汽车电子这几年的发展与累积明确，并且在新能源汽车方向的核心客户开拓也初见端倪，为未来发展奠定了很好的基础和格局，予以买入评级

【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2020-2022年净利润有望达到3.28、4.61、5.95

亿，予以买入评级。

图表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021/2/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300433	蓝思科技	32.07	0.56	1.06	1.38	57.27	30.25	23.24	买入
000049	德赛电池	75.06	2.42	2.79	4.41	31.02	26.90	17.02	买入
002429	兆驰股份	6.24	0.25	0.36	0.46	24.96	17.33	13.57	买入
300806	斯迪克	53.55	0.94	1.71	2.86	56.97	31.32	18.72	买入
600584	长电科技	43.10	0.06	0.45	0.95	718.33	95.78	45.37	买入
002937	兴瑞科技	12.17	0.45	0.66	0.99	27.04	18.44	12.29	买入
603890	春秋电子	14.31	0.41	0.85	1.2	34.90	16.84	11.93	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。