

高端印制电路板供需缺口扩大 行业迎持续复苏

证券时报记者 陈见南

能源、化工、钢铁等周期性产品价格大涨之后,近期消费品也开启涨价之路。随着新冠疫情得到控制的曙光再现,电子产业链的涨价也可能开始蔓延。

近期用于服务器与数据中心的高端PCB(印制电路板)需求大增,特别是ABF载板缺货情形更加严重,三星电机、大德电子等企业加大对高端PCB的投资,总规模超过数万亿韩元。

ABF载板的需求扩大

ABF载板其实是IC(集成电路)载板的一种,主要用于高运算性能电路。随着5G时代的到来,网络芯片制造商也开始大规模采用ABF载板材料,用于路由器、基站等的生产。

由于多年来需求不振,ABF载板生产商一直没有加大投资以扩大产能,在需求突然飙升的情况下,难免陷入供需失衡。花旗集团分析师

预测,到2024年ABF载板的供应将以16%的复合年增长率增长,但需求的增长速度却达到18%-19%。

在此情况下,行业龙头营收净利均迎来大爆发。以中国南亚电路板股份有限公司为例,数据显示,截至最新,2020年以来该公司股价累计上涨了超10倍;另外,还有分析师估计,随着该公司收入增长33%,今年的营业利润有望增长近200%。南亚电路板的ABF载板市占率约16%,排名全球第三,是名副其实的产业链龙头。

IC载板是IC封装中用于连接芯片与PCB板的重要材料,在中低端封装中占材料成本的40%-50%,在高端封装中占70%-80%,为封装环节价值量最大的耗材,主要分为ABF载板和BT载板。分析人士表示,BT载板和ABF载板的供需缺口,或将增厚A股主营为IC载板公司的业绩。

PCB行业迎来复苏

信达证券认为,中长期来看,随

着国内晶圆厂持续扩产,直接推动IC载板市场持续扩容,当下IC载板市场仍主要被欣兴电子等占据,国产配套率在10%左右,伴随着下游话语权提升,未来国产载板公司具有较高成长天花板。

A股中主营ABF载板和BT载板的企业并不多。兴森科技在投资者互动平台表示,公司在规划进入ABF载板市场。公司于2018年9月通过三星认证,成为大陆唯一一家正式进入三星供应体系的载板厂商。兴森科技现有载板产能25万平方米/年,规划与在建产能48万平方米/年。

深南电路拟分别在广州和无锡投资建设封装基板工厂,其中广州封装基板项目拟投资60亿元,主要产品为FC-BGA、RF及FC-CSP等有机封装基板;无锡封装基板项目拟投资20.16亿元,主要面向高阶倒装芯片用封装基板。

除了IC载板,整个PCB板块也迎来了景气复苏。长江证券认为,行业有望迎来景气度持续复苏,一方面受益于行业缺芯状况的缓解,下

游智能终端出货需求得到有效释放,另一方面在于5G新建推动的基站、服务器等出货增长。在原材料价格这块,铜、玻纤布、环氧树脂等关键原材料价格有望逐步进入稳定或下行通道,即便原材料价格上涨,部分PCB大厂仍有向下游传导的议价权。

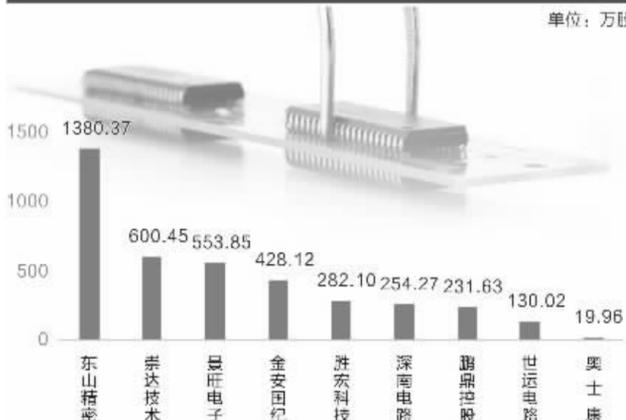
证券时报·数据宝统计,A股市场PCB板块个股,合计有30多只。从资金增减持来看,10月以来有9只概念股获得北上资金增持,7只概念股被减持,其中东山精密增持1380万股,景旺电子、景旺电子均被增持超500万股。10月以来融资资金增持超亿元的有生益科技、沪电股份、兴森科技。

从机构评级来看,生益科技、鹏鼎控股、深南电路等个股均有10多家机构评级,兴森科技、东山精密、胜宏科技有3家以上机构评级。根据3家及以上机构一致业绩预测,华正新材、生益科技、胜宏科技、奥士康等概念股预测今年净利润增幅超50%。

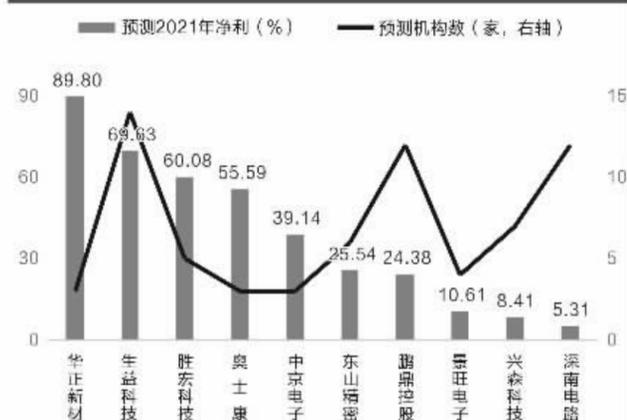
PCB概念股涨幅排行

代码	简称	A股市值(亿元)	滚动的市盈率(倍)	10月以来涨跌幅(%)
603920	世运电路	118.48	48.42	74.45
603386	广东骏亚	57.55	26.82	35.26
002815	崇达技术	141.85	27.10	34.22
300852	四会富仕	60.32	34.89	33.44
688630	芯碁微装	88.06	79.88	32.55
000823	超声电子	73.67	18.65	30.79
300739	明阳电路	61.90	60.65	30.43
002134	天津普林	25.13	411.09	25.86
002384	东山精密	437.90	24.71	22.65
002938	鹏鼎控股	920.00	29.30	18.90
603228	景旺电子	245.16	25.93	17.86
002463	沪电股份	249.41	21.25	17.31
002916	深南电路	543.19	39.98	17.07
688020	方邦股份	77.74	109.14	15.66
300657	弘信电子	79.58	-	15.35
002436	兴森科技	207.12	37.39	15.14
002618	*ST丹邦	15.73	-	13.44
600183	生益科技	556.70	20.49	11.27
605058	澳弘电子	35.20	22.28	11.25

北上资金10月以来增持居前的PCB概念股



PCB概念股机构预测2021年净利润增幅一览



家居企业陆续宣布涨价 6只概念股市盈率不足15倍

证券时报记者 刘俊伶

上游原材料价格一路上涨,近期家居企业纷纷发布涨价通知。10月以来,包括欧派家居、东鹏控股等在内的多家企业陆续宣布调价,涉及全屋定制、瓷砖、防水涂料、照明等多个领域。帝欧家居近期也发布公告,对旗下部分瓷砖产品在原单价基础上涨价5%。

多家公司表示,此次涨价是为了缓解原材料和物流价格上涨带来的成本压力。今年9月份以来,钢材、有色金属、化工等关键原材料轮番涨价,家居企业多数选择涨价将成本压力向下游消费者。

智能家居行业高速增长

根据中国人民银行数据,截至2021年10月末,个人住房贷款余额37.7万亿

元,10月增加3481亿元,较9月多增1013亿元。10月地产行业数据偏暖,可有效提振家居消费需求,利好家居板块。

传统上来看,四季度是家居企业获取订单的重要节点。近年来精装房占比逐渐增长,家居企业迎来渠道变革,大宗业务在家居收入中占比提升,有望带动家居产品销量,消耗现有库存。

从长期角度来看,“房住不炒”政策,能够使商品房更好地回归居住属性,保障人民的基本生活需求,而后者也是家居市场最主要的消费来源,有利于家居行业长期稳健发展。

消费升级“浪潮”下,我国智能家居行业正在高速增长。近日IDC发布《中国智能家居设备市场季度跟踪报告,2021年第二季度》,报告显示,2021年上半年中国智能家居设备市场出货量约1亿台,同比增长13.7%;2021年全年出货量预计2.3亿台,同比增长14.6%。

我国已成为全球最大的物联网市场,同时也是全球最大的智能家居市

场消费国,占据全球50%-60%的智能家居市场消费份额。IDC报告预测,未来五年中国智能家居设备市场出货量将以21.4%的复合增长率持续增长,2025年市场出货量将接近5.4亿台。智能家居有望引领中国物联网市场蓬勃发展。

概念股三季度净利普增

证券时报·数据宝统计,A股市场中布局家居用品的概念股共有38只,周二多只家居概念股股价异动,爱丽家居涨停,梦百合收盘上涨8.54%,乐歌股份、永艺股份、恒林股份、我乐家居涨幅较高。从资金流向看,匠心家居、顾家家居、梦百合、爱丽家居4只个股周二主力资金净流入超1000万元。

尽管受原材料涨价冲击,但在市场需求恢复、产品调价等多因素作用下,家居企业三季度净利润多数实现了正增长。数据宝统计,前三季度有23只概

念股实现了净利润同比增长,德力股份、喜临门、哈尔斯等8股增幅超100%。龙头企业三季度业绩表现也比较优异,欧派家居、顾家家居、索菲亚前三季度归母净利润增幅均超过20%。

估值方面来看,部分家居概念股处于估值较低区间,6股最新滚动市盈率不足15倍,好莱客估值最低,滚动市盈率为10.42倍,其他估值较低的还有皮阿诺、索菲亚、恒林股份。

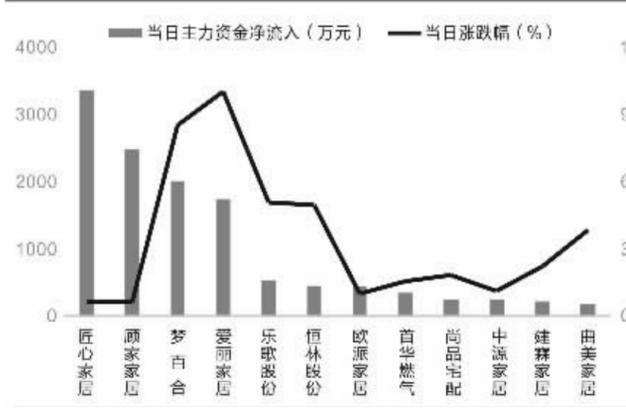
索菲亚三季度报显示,受益国内疫情有效防控,公司全渠道布局和多品牌、全品类组合日臻完善,整装渠道及米兰纳品牌发展尤为迅速,导致营业收入大幅度增长。公司表示,米兰纳品牌未来或保持在每年200-300家门店的扩张速度。

欧派家居此前在接待投资者调研时表示,原材料的涨价导致毛利率承压,公司通过大规模的采购优势、资金优势,用采购量的增加获得更大的议价空间,确保原材料价格的相对稳定。

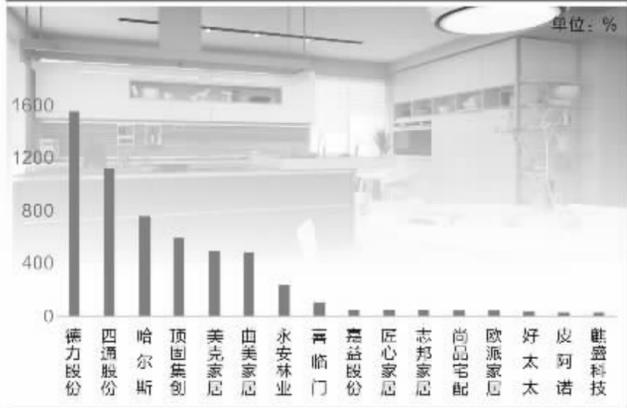
家居概念股市盈率排行

代码	简称	A股市值(亿元)	滚动的市盈率(倍)	11月以来涨跌幅(%)
603898	好莱客	34.40	10.42	2.98
002853	皮阿诺	29.46	12.11	5.97
002572	索菲亚	167.24	12.44	8.33
603661	恒林股份	41.50	12.71	14.29
600337	美克家居	55.36	12.81	0.29
603801	志邦家居	71.71	14.41	16.49
603326	我乐家居	30.92	15.51	3.11
603408	建霖家居	63.12	15.57	2.84
603208	江山欧派	65.11	16.10	19.40
603180	金牌厨柜	50.10	16.58	8.38
603848	好太太	55.30	16.62	14.92
000663	永安林业	32.83	16.92	-4.32
603600	永艺股份	35.64	19.16	15.94
002489	浙江永强	76.37	19.49	1.45
301061	匠心家居	61.42	21.36	12.98
605268	王力安防	52.45	21.73	7.12
603008	喜临门	110.80	21.85	8.50

家居概念股11月16日资金流向排行



家居概念股三季度净利增幅排行



数据是个宝 炒股少烦恼

中国股市数据第一新媒体



数据宝 shujubao2015