

电子周报：创新与国产替代同风起，2021 遥看电子上九天

——《周观点》系列 0105

投资周报

● 核心公司及调整

立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、生益科技、联创电子、长信科技等。

上周回顾：消费电子反弹

2020 年 28 个申万一级行业中，电子行业以 31.7% 的年度涨幅居第十。疫情冲击下，全球流动性大幅宽松，资金层面为股市行情提供充分支撑。中国电子行业从疫情中快速恢复，为全球电子/半导体供应链的运转提供保障，以 5G 手机为代表的消费电子升级浪潮仍在持续，并向汽车电子快速渗透，下游需求在疫情缓解后旋即反弹，造成贯穿全年的供应紧张及产能不足——这一趋势有望在 2021H1 延续。供需错配格局下，电子上游材料、被动元件、分立器件涨幅可观，板块年涨幅分别达 94.8%、92.2%、90.0%，紧随其后的为半导体制造环节的集成电路达 45.5%。消费电子相关板块涨幅在 23%-40% 区间，iPhone 大年为苹果链企业提供良好业绩支撑。此后为 LED、面板板块，年涨幅在 20% 以下，但已走出 2019 年周期低谷，PCB 年涨 7.1%——5G 基站建设受疫情和功耗困扰逊于预期。最后是光学元件，年跌幅达 17.8%。

消费电子：2021 年零部件、汽车电子以及终端品牌继续腾飞

消费电子 2020 年重点个股传音控股年初至今涨幅超 200%，当周走势为全年行情划下完美句号。展望 2021 年，5G 手机随着品牌厂商陆续推出新品而加速渗透，海外发展中国家也已进入智能手机购买周期，汽车智能化带来汽车电子方兴未艾，相关供应链正处于大规模爆发前夜，手机终端品牌竞争格局基本稳固，行业厂商正在基于传统手机产品拓展新硬件领域，真无线耳机消费明年有望继续保持较高增速，随着供应链的逐步成熟，品牌商渗透率有望进一步提升。受益标的：传音控股、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、舜宇光学、联创电子、长信科技、小米集团等。

半导体：国产替代是长周期逻辑，2021 年产业链自主化将进一步成熟

2020 年大陆半导体公司在贸易战和技术管制的背景下迎来快速发展的机遇，各环节国产替代力度逐步加强，我们预计这种趋势将继续贯穿 2021 年，同时随着疫情后期的需求快速恢复带来的结构性供需紧张将至少持续到 2021 年上半年。同时我们看到各领域数字化的趋势将带来半导体需求长周期范围内的增长。制造端产能不断扩充也带来设备类需求的快速增长，SEMI 预计 2020 年全球半导体制造设备市场将达到 689 亿美元，同比增 16%，2021、2022 年仍然强劲增长至 719、761 亿美元。近期中央经济工作会议指出，2021 年的重点任务之一即是增强产业链自主可控能力。科技领域逆全球化抬头，国产替代趋势愈加巩固，本土半导体厂商有望长期受益。相关标的：长电科技、卓胜微、圣邦股份、捷捷微电、新洁能、中微公司、北方华创、韦尔股份、斯达半导、三安光电、中芯国际、兆易创新等。

面板：涨价续超预期，2021 年高景气有望持续

据 Trendforce，年终电视销售旺季继续驱动面板涨价，预计 2021 年 1-4 月价格仍维持高档。LCD 领域全球范围内已无大规模新增产能，大尺寸面板领域行业供需格局长周期改善，2021 年预计面板价格依旧保持强势状态，龙头公司持续受益。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

推荐（维持评级）

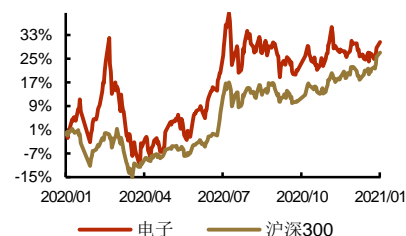
毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）

证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《电子周报：快充和激光雷达步入快车道，半导体景气度高昂》2020-12-27

《电子周报：SMIC 被实体名单，半导体自力更生刻不容缓》2020-12-21

《电子周报：部分芯片缺货影响镜头放量，半导体芯芯向荣》2020-12-14

《电子周报：行业备货积极，供给偏紧是半导体主基调》2020-12-07

《电子周报：消费电子持续升级，半导体供给依旧紧张》2020-11-30

重点公司盈利预测

子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,026.97	45.65	4.97	5.24	7.32	115	109	78	8.89
	603501.SH	*韦尔股份	412.52	17.67	1.70	1.80	2.58	155	146	102	19.88
	688008.SH	*澜起科技	118.95	16.50	1.98	2.01	3.10	75	74	48	11.79
	300782.SZ	*卓胜微	759.83	8.37	0.48	0.79	1.02	129	79	61	44.42
	300661.SZ	*圣邦股份	1,232.49	10.12	1.12	2.73	3.78	89	36	26	30.27
	688018.SH	*乐鑫科技	4,448.77	4.23	0.33	0.33	0.34	175	174	172	7.32
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	682.34	0.71	0.06	0.61	0.85	770	70	50	7.43
	600745.SH	*闻泰科技	335.45	0.31	0.02	0.31	0.50	1,520	81	50	4.29
	688981.SH	*中芯国际	897.28	6.57	0.63	0.95	1.39	287	190	130	4.48
半导体封装	600584.SH	长电科技	842.89	6.43	0.35	0.59	0.76	447	268	208	5.17
	002156.SZ	通富微电	158.16	10.67	1.24	2.46	2.95	240	121	101	5.30
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	64.47	5.83	0.21	0.42	0.59	165	82	58	14.25
	688012.SH	*中微公司	2,087.90	2.12	0.06	0.13	0.27	109	47	23	20.56
半导体材料	688019.SH	安集科技	993.38	8.64	0.19	0.24	0.38	37	30	19	15.89
	300655.SZ	晶瑞股份	217.58	15.15	0.35	0.46	0.59	26	19	15	5.02
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	3,928.44	26.34	0.88	1.02	1.44	64	55	39	2.41
	000100.SZ	*TCL 科技	1,341.90	12.53	0.58	1.05	1.35	53	29	23	3.20
	300088.SZ	*长信科技	1,222.38	8.18	0.39	0.86	1.23	95	44	30	3.15
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	844.54	17.65	0.28	0.34	0.49	43	35	24	15.75
	300433.SZ	蓝思科技	141.13	11.59	0.42	0.44	0.59	27	27	20	5.20
	002241.SZ	*歌尔股份	108.35	12.23	0.37	0.28	0.44	28	37	24	6.99
	002600.SZ	领益智造	1,217.12	29.47	2.24	3.22	4.12	68	47	37	6.19
	002273.SZ	水晶光电	528.76	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	2.57
	002036.SZ	联创电子	644.85	19.02	0.64	0.80	0.99	44	35	28	4.15
	688036.SH	传音控股	257.33	17.50	1.39	1.23	1.51	22	24	20	12.52
PCB	002916.SZ	*深南电路	1,209.87	6.04	0.32	0.35	0.50	85	78	54	7.47
	600183.SH	*生益科技	1,026.97	45.65	4.97	5.24	7.32	115	109	78	6.80
	603228.SH	*景旺电子	412.52	17.67	1.70	1.80	2.58	155	146	102	4.30
LED	600703.SH	三安光电	118.95	16.50	1.98	2.01	3.10	75	74	48	4.14

资料来源: Wind, 新时代证券研究所(带*为新时代电子行业覆盖标的, 其余公司均采用 Wind 一致预期, 股价为 2020 年 12 月 31 日收盘价)

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组	4
1.2、 核心公司投资逻辑	4
1.3、 海外龙头动态一览	5
2、 分析及展望.....	6
2.1、 周涨幅排行	6
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）	9
3、 行业高频数据.....	10
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	10
3.2、 存储价格变化	12
4、 行业动态跟踪.....	13
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）	13
5、 风险提示	14

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势	6
图 2: 费城半导体指数近两年走势	6
图 3: 12月28日 - 31日行业周涨跌幅比较（%）	6
图 4: 12月31日行业市盈率（TTM）比较	7
图 5: 12月28日 - 31日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	7
图 6: 12月31日电子细分板块市盈率（TTM）比较	8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势	10
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势	10
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	10
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	10
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	11
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	11
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势	11
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势	11
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）	12
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）	12
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）	12
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）	13
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）	13
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	4
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅	5
表 3: 重点公司周涨幅前十股票	8
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）	9

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

重点推荐：兆易创新、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、长信科技、立讯精密、歌尔股份、传音控股、深南电路、生益科技等。

表1：重点推荐标的和业绩评级

证券代码	股票名称	最新收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	197.50	1.89	2.07	2.85	104	96	69	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	231.10	0.54	2.74	3.94	429	84	59	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	570.54	4.97	5.24	7.32	115	109	78	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	180.74	0.63	0.95	1.39	287	190	130	强烈推荐
688012.SH	中微公司	157.59	0.35	0.59	0.76	447	268	208	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.00	0.06	0.13	0.27	109	47	23	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.08	0.19	0.24	0.38	37	30	19	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.89	0.35	0.46	0.59	26	19	15	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	56.12	0.88	1.02	1.44	64	55	39	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.32	0.39	0.86	1.23	95	44	30	强烈推荐
688036.SH	传音控股	152.14	2.24	3.22	4.12	68	47	37	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	108.06	3.63	3.32	4.35	30	33	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	28.16	0.64	0.80	0.99	44	35	28	强烈推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、核心公司投资逻辑

消费电子：消费电子 2020 年重点个股传音控股年初至今涨幅超 200%，当周走势为全年行情划下完美句号。展望 2021 年，5G 手机随着品牌厂商陆续推出新品而加速渗透，海外发展中国家也已进入智能手机购买周期，汽车智能化带来汽车电子方兴未艾，相关供应链正处于大规模爆发前夜，手机终端品牌竞争格局基本稳固，行业厂商正在基于传统手机产品拓展新硬件领域，真无线耳机消费明年有望继续保持较高增速，随着供应链的逐步成熟，品牌商渗透率有望进一步提升。受益标的：传音控股、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、舜宇光学、联创电子、长信科技、小米集团等。

半导体：2020 年大陆半导体公司在贸易战和技术管制的背景下迎来快速发展的机遇，各环节国产替代力度逐步加强，我们预计这种趋势将继续贯穿 2021 年，同时随着疫情后期的需求快速恢复带来的结构性供需紧张将至少持续到 2021 年上半年。同时我们看到各领域数字化的趋势将带来半导体需求长周期范围内的增长。制造端产能不断扩充也带来设备类需求的快速增长，SEMI 预计 2020 年全球半导体制造设备市场将达到 689 亿美元，同比增 16%，2021、2022 年仍然强劲增长至 719、761 亿美元。近期中央经济工作会议指出，2021 年的重点任务之一即是增强产业链自主可控能力。科技领域逆全球化抬头，国产替代趋势愈加巩固，本土半导体厂商有望长期受益。相关标的：长电科技、卓胜微、圣邦股份、捷捷微电、新洁能、中微公司、北方华创、韦尔股份、斯达半导、三安光电、中芯国际、兆易创新等。

面板与 PCB：据 Trendforce，年终电视销售旺季，继续驱动面板涨价，预计 2021

年1-4月价格仍维持高档。LCD领域全球范围内已无大规模新增产能，大尺寸面板领域行业供需格局长周期改善，2021年预计面板价格依旧保持强势状态，龙头公司持续受益。相关公司：TCL科技、京东方A。

1.3、海外龙头动态一览

12月28日-12月31日当周，多数海外龙头股价上涨。环球晶圆、美光、台积电位列涨幅排名前三，涨幅分别8.09%、6.52%、3.72%。英特尔本周领跌，跌幅5.91%。

表2：海外龙头估值水平及周涨幅

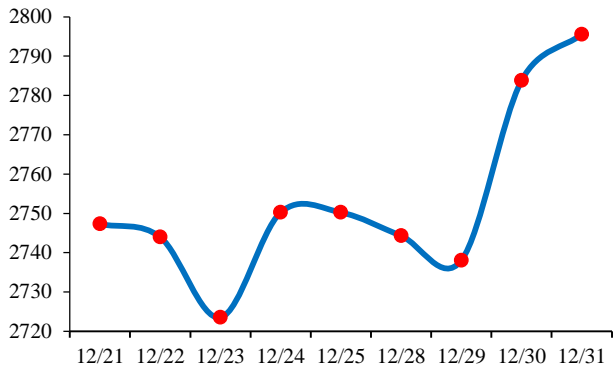
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值(亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	13,321	9.50	2.57	-5.91
	QCOM.O	高通	美国	11,242	33.15	28.35	2.39
	NVDA.O	英伟达	美国	21,091	115.61	26.49	0.47
存储	MU.O	美光	美国	5,461	31.15	2.15	6.52
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,831	30.03	16.91	1.54
	NXPL.O	恩智浦	荷兰	2,902	183.06	4.71	1.07
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,657	31.16	6.10	1.10
	QRVO.O	QORVO	美国	1,237	56.72	4.42	-0.50
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,188	32.49	4.76	0.57
	0KED.L	英飞凌	德国	3,298	47.48	4.78	0.76
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	995	15.16	3.39	-1.99
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,149	21.80	7.46	1.14
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	13,360	70.50	14.51	0.96
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	719	22.69	6.87	8.09
光刻胶	4185.T	JSR	日本	410	28.75	1.64	1.63
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	31,911	38.83	8.52	3.72
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	341	32.79	4.95	0.58
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	825	14.74	1.92	1.74
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	480	-	1.53	0.19
	AVT.O	安富利	美国	226	-111.64	0.93	1.86

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至12月31日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了17家IC设计商、6家半导体设备商、1家半导体制造商和6家IDM商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，12月28日-12月31日当周，费城半导体指数继上周下调后开始上行。更长时间维度上来看，指数仍处于20Q2以来的反弹通道中，但9月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

图1: 费城半导体指数近两周走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 费城半导体指数近两年走势



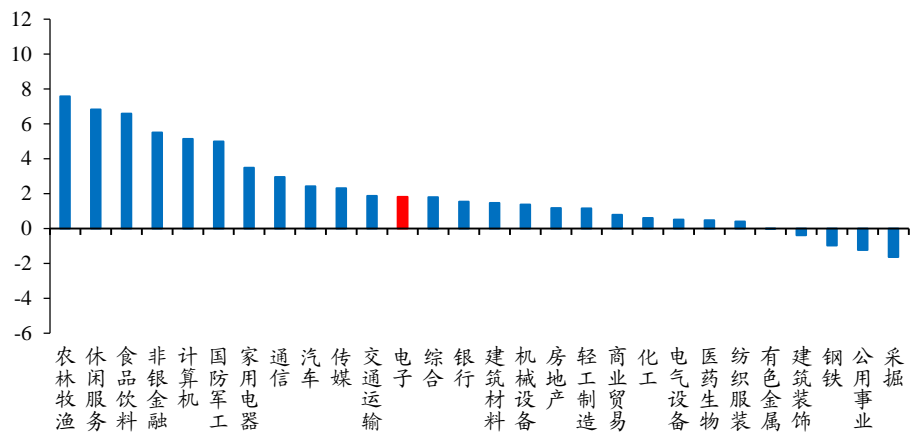
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

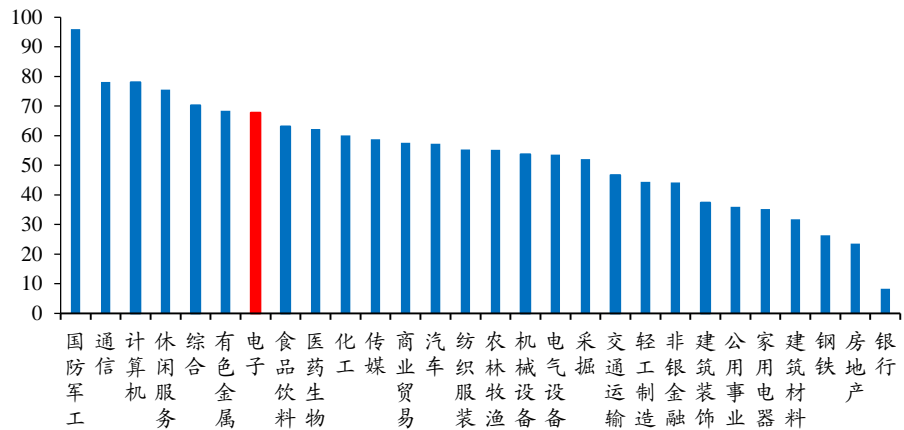
跨行业比较, 12月28日-31日, 申万一级行业大多上涨。其中, 电子行业上涨1.81%, 位列第十二。估值前三的行业分别是国防军工、通信、计算机, 电子行业估值排名较上周不变, 仍列居第七。

图3: 12月28日-31日行业周涨跌幅比较(%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

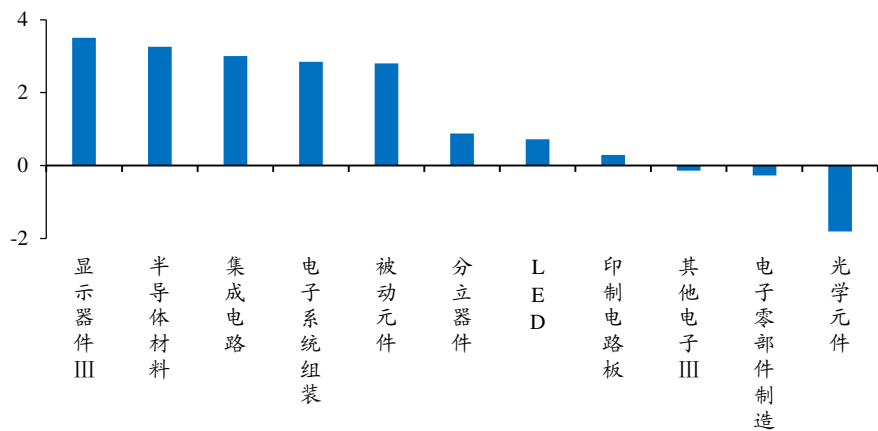
注: 按申万行业一级分类

图4： 12月31日行业市盈率（TTM）比较

资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于500的股票

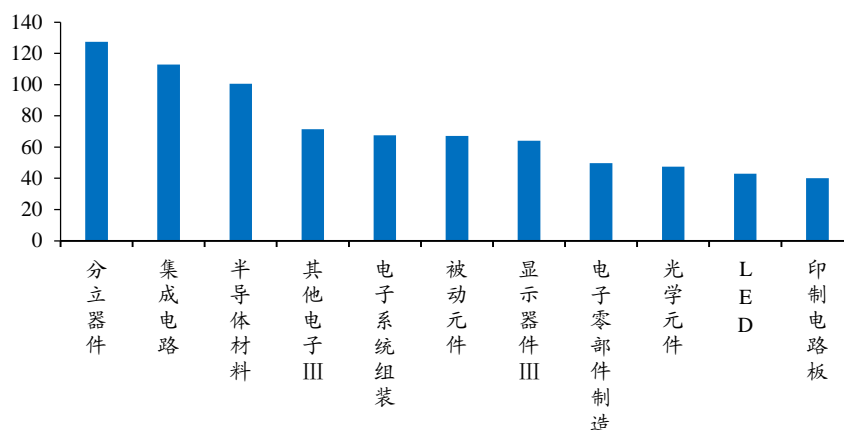
电子行业细分板块比较，12月28日-31日，电子行业细分板块大多数上涨。其中，显示器件位列第一，涨幅3.51%；半导体材料位居第二，上涨3.26%。上周领涨的被动元件本周位居第五，涨幅为2.80%。估值方面，分立器件、集成电路、半导体材料板块的估值水平仍处高位，各细分板块估值排名较上周变化不大。

图5： 12月28日 - 31日电子细分板块周涨跌幅比较（%）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图6: 12月31日电子细分板块市盈率(TTM)比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

注: 按申万行业三级分类, 剔除负值或数值大于500的股票

12月28日-31日, 重点公司周涨幅前十, 相比上周分布在消费电子(四席)、半导体(两席)、PCB(两席)、面板(一席)、LED(一席); 本周涨幅向半导体集中, 其中半导体七席、面板两席、消费电子传音控股占据一席。其中传音控股(消费电子)、中芯国际(半导体)和兆易创新(半导体)包揽前三, 周涨幅分别为10.25%、8.09%、7.85%。

表3: 重点公司周涨幅前十股票

股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE			PB	周涨幅
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
688036.SH	传音控股	1217.12	29.5%	2.24	3.22	4.12	68	47	37	12.52	10.25%
688981.SH	中芯国际-U	4448.77	4.2%	0.33	0.33	0.34	175	174	172	4.48	8.09%
603986.SH	兆易创新	931.46	17.0%	1.89	2.07	2.85	104	96	69	8.89	7.85%
688012.SH	中微公司	842.89	6.4%	0.35	0.59	0.76	447	268	208	20.56	7.31%
000725.SZ	京东方A	2087.90	2.1%	0.06	0.13	0.27	109	47	23	2.41	5.45%
603501.SH	韦尔股份	2005.02	9.7%	0.54	2.74	3.94	429	84	59	19.88	5.05%
002371.SZ	北方华创	897.28	6.6%	0.63	0.95	1.39	287	190	130	14.25	4.60%
000100.SZ	TCL科技	993.38	8.6%	0.19	0.24	0.38	37	30	19	3.20	4.27%
600745.SH	闻泰科技	1232.49	10.1%	1.12	2.73	3.78	89	36	26	4.29	3.88%
600584.SH	长电科技	682.34	0.7%	0.06	0.61	0.85	770	70	50	5.17	3.65%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.2、行业估值水平 (PE/PB/ROE)

表4: 行业估值水平 (PE/PB/ROE)

子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	931.46	17.04	1.89	2.07	2.85	104	96	69	8.89
	603501.SH	*韦尔股份	2,005.02	9.74	0.54	2.74	3.94	429	84	59	19.88
	688008.SH	*澜起科技	936.39	17.05	0.83	1.02	1.34	100	81	62	11.79
	300782.SZ	*卓胜微	1,026.97	45.65	4.97	5.24	7.32	115	109	78	44.42
	300661.SZ	*圣邦股份	412.52	17.67	1.70	1.80	2.58	155	146	102	30.27
半导体制造/IDM	688018.SH	*乐鑫科技	118.95	16.50	1.98	2.01	3.10	75	74	48	7.32
	688396.SH	华润微	759.83	8.37	0.48	0.79	1.02	129	79	61	7.43
	600745.SH	*闻泰科技	1,232.49	10.12	1.12	2.73	3.78	89	36	26	4.29
半导体封装	688981.SH	*中芯国际	4,448.77	4.23	0.33	0.33	0.34	175	174	172	4.48
	600584.SH	长电科技	682.34	0.71	0.06	0.61	0.85	770	70	50	5.17
半导体设备	002156.SZ	通富微电	335.45	0.31	0.02	0.31	0.50	1,520	81	50	5.30
	002371.SZ	*北方华创	897.28	6.57	0.63	0.95	1.39	287	190	130	14.25
半导体材料	688012.SH	*中微公司	842.89	6.43	0.35	0.59	0.76	447	268	208	20.56
	688019.SH	安集科技	158.16	10.67	1.24	2.46	2.95	240	121	101	15.89
面板/触显	300655.SZ	晶瑞股份	64.47	5.83	0.21	0.42	0.59	165	82	58	5.02
	000725.SZ	*京东方 A	2,087.90	2.12	0.06	0.13	0.27	109	47	23	2.41
	000100.SZ	*TCL 科技	993.38	8.64	0.19	0.24	0.38	37	30	19	3.20
消费电子	300088.SZ	*长信科技	217.58	15.15	0.35	0.46	0.59	26	19	15	3.15
	002475.SZ	*立讯精密	3,928.44	26.34	0.88	1.02	1.44	64	55	39	15.75
	300433.SZ	蓝思科技	1,341.90	12.53	0.58	1.05	1.35	53	29	23	5.20
	002241.SZ	*歌尔股份	1,222.38	8.18	0.39	0.86	1.23	95	44	30	6.99
	002600.SZ	领益智造	844.54	17.65	0.28	0.34	0.49	43	35	24	6.19
	002273.SZ	水晶光电	141.13	11.59	0.42	0.44	0.59	27	27	20	2.57
	002036.SZ	联创电子	108.35	12.23	0.37	0.28	0.44	28	37	24	4.15
	688036.SH	传音控股	1,217.12	29.47	2.24	3.22	4.12	68	47	37	12.52
PCB	002916.SZ	*深南电路	528.76	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	7.47
	600183.SH	*生益科技	644.85	19.02	0.64	0.80	0.99	44	35	28	6.80
	603228.SH	*景旺电子	257.33	17.50	1.39	1.23	1.51	22	24	20	4.30
LED	600703.SH	三安光电	1,209.87	6.04	0.32	0.35	0.50	85	78	54	4.14

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (带*为新时代电子行业覆盖标的, 其余公司均采用 Wind 一致预期, 股价为 2020 年 12 月 31 日收盘价)

3、行业高频数据

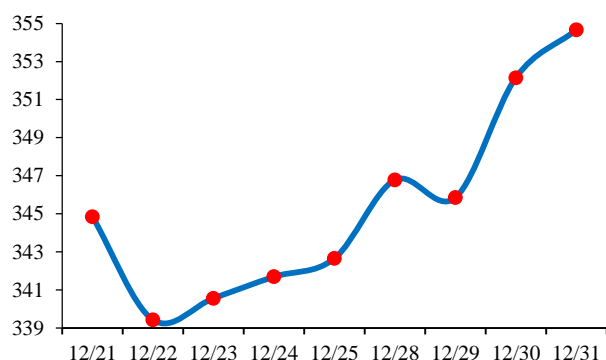
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，12月28日-12月31日当周，台湾半导体、计算机及外围设备和电子零部件行业指数继上周下跌后反弹，本周小幅回撤，后一路上行；台湾光电行业指数继大幅上行后，本周有所回落。

近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



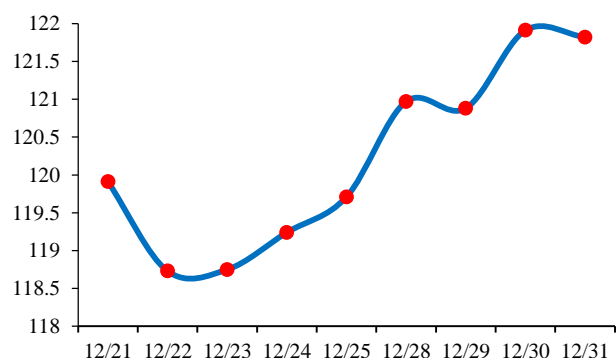
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

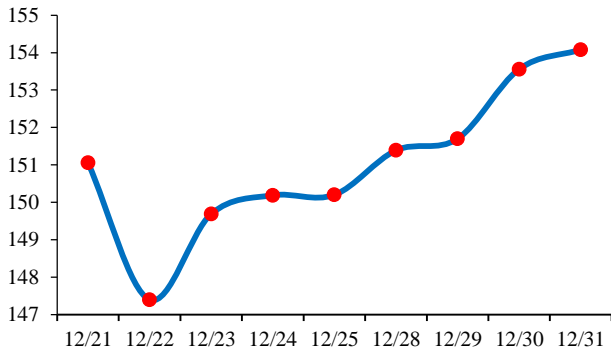


资料来源：Wind，新时代证券研究所

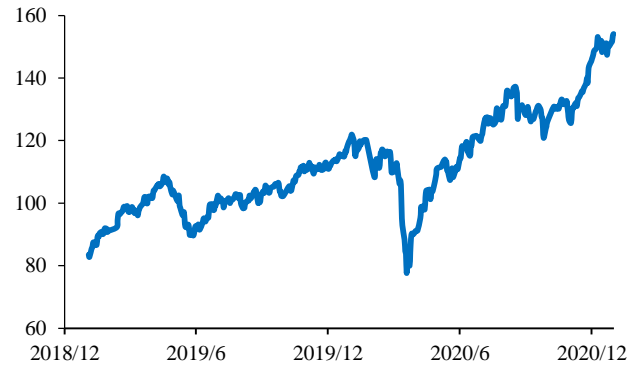
图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



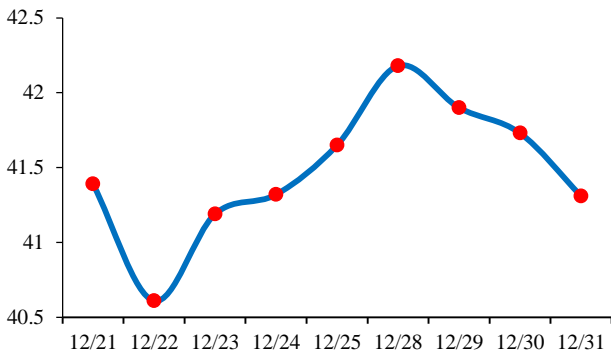
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图13: 台湾光电行业指数近两周走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

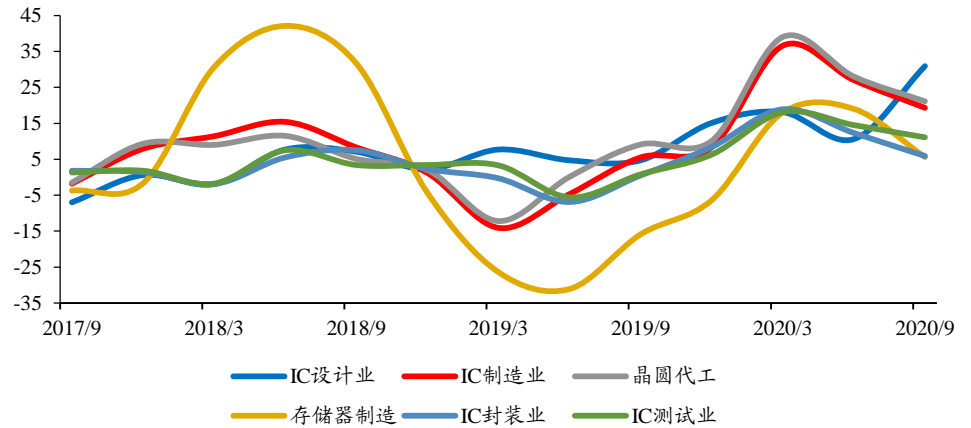
图14: 台湾光电行业指数近两年走势

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速, 将电子各板块合在一起观察:

首先, 在经历 2019H1 的低谷后, 各板块产值增速从谷底回升, 2020Q2 回升停止, 除存储器制造和 IC 设计业外, 其他板块的增速近两季度皆下降。存储器制造在 2020Q2 仍保持上升, 直到 Q3 开始回撤, 相比其他版块略有滞后; IC 设计业继 Q2 下降后 Q3 大幅拉升。其次, 各板块增速仍然处于较高水位, 晶圆代工和 IC 制造的增速在 20H1 皆分别位列第一和第二, Q3 增速相同, 仍有 21%; IC 设计业 Q3 增速为 31%, 达到其历史最高水平。

图15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

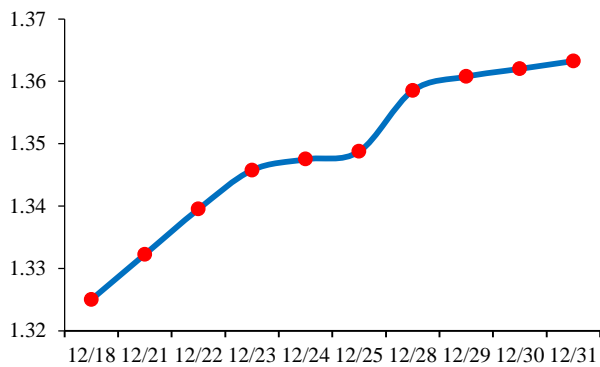


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

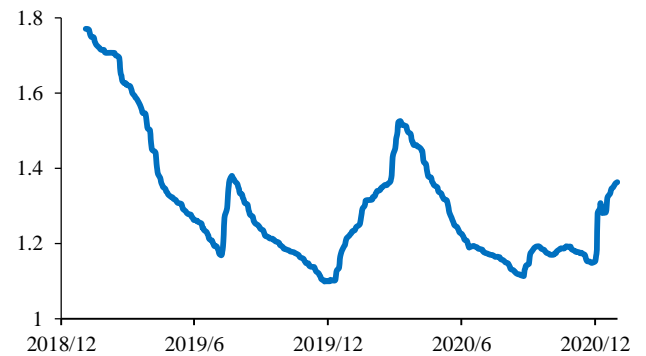
12月28日-12月31日当周, DRAM 现货均价缓慢上行。型号选取上, 我们选取了最常见的 DDR3, 将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价持续上扬, 12月25日收盘于 1.3488 美元水平; 本周均价持续上涨, 收盘稳定于 1.3633 美元水平; 更长时间维度对比, 本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势, 但近期快速反弹, 值得关注。

图16: DRAM 近两周日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

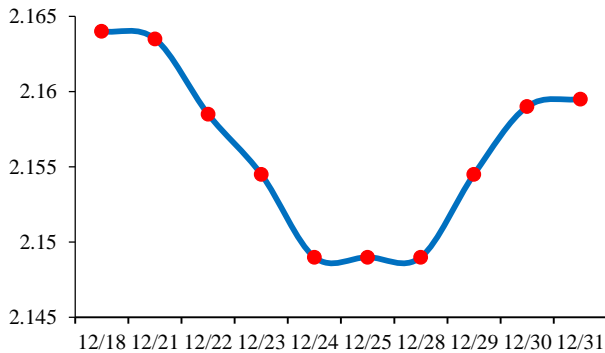
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

12月28日-12月31日当周, NAND Flash 现货大幅上行后趋稳。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格, 作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.149 美元水平, 本周四收盘于 2.16 美元水平; 更长时间维度对比, 本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图18: NAND Flash 近两周日均价走势(单位:美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: NAND Flash 近两年日均价走势(单位:美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4、行业动态跟踪

4.1、行业重要新闻、数据及我们的点评(重要+异动)

消费电子

小米 11 元旦开售, 全渠道销售额突破 15 亿

1月1日0点,小米11正式开售,起售价3999元(8GB+128GB)。根据官方公布的信息,小米11开售仅5分钟,全渠道销售额突破15亿。作为小米新十年的首款高端旗舰产品,小米11全球首发了骁龙888移动平台,支持120Hz+2K分辨率,刷新了DisplayMate 13项画质记录。小米11搭载了Wi-Fi 6增强版,还采用X轴线性马达,支持多功能NFC和红外遥控。同时,小米11整机厚度仅为8.06mm,重量仅196g。小米11提供标准版和套装版,前者不含充电器,套装版配55W GaN充电器,两个版本同价,雷军呼吁已经有充电器的用户为了环境考虑能够主动选择标准版。

(资料来源: IT之家、CINNO)

半导体

中芯国际最新公告显示 梁孟松仍担任联席 CEO

12月31日,中芯国际今晚最新公布的“董事名单与其角色和职能”公告当中,梁孟松博士仍在其中,职务仍为联合首席执行官。

此外,中芯国际董事会成员包括董事长周子学、副董事长蒋尚义、联席CEO赵海军与梁孟松、首席财务官高永岗,非执行董事陈山枝、周杰、任凯、路军、童国华,以及独立非执行董事William Tudor Brown、刘遵义、范仁达、杨光磊。

(资料来源: Techweb)

比亚迪拆分旗下半导体谋上市

2020年12月30日,比亚迪股份有限公司(002594.SZ)披露公告,旗下半导体业务分拆上市迎新进展。在时间线上,2020年4月,比亚迪宣布完成对比亚迪半导体有限公司(以下简称“比亚迪半导体”)内部重组,其后两次披露其引入外部投资者进展,此次则是分拆上市获董事会同意,启动分拆上市的前期筹备工作。在新能源汽车IGBT领域,国内长期受制于国际巨头,国内企业处于追赶态势,部

分企业近年则加速布局，扩建产能。

（资料来源：凤凰网、中国经营网）

封测产能紧缺、涨价蔓延

下半年以来，8英寸晶圆代工产能吃紧、价格上涨的影响向下传导至封测环节。11月开始，陆续爆出植球封装产能全满，加上IC载板因缺货而涨价，新单已涨价约20%，急单价格涨幅达20%至30%；覆晶封装、晶圆级封装、2.5D/3D封装等也出现产能明显短缺。封装测试大厂日月光宣布调涨明年一季度封测平均接单价格5%至10%，内地几家封测龙头也基本处于满载状态。

临近年底，封测行业一反往年同期进入传统淡季，产能利用率持续攀升。分析人士指出，根本原因在于终端需求旺盛导致晶圆厂产能满载，原本积压在IC设计厂或IDM厂的晶圆库存，开始大量释出至封测厂。某芯片设计企业高管张军对集微网记者解释，导致封装产能紧张的因素是多方面的，跟上游代工产能爆满也有关系。

（资料来源：科创板日报）

面板

苹果 iPhone 13 Pro/Pro Max 将采用 120Hz LTPO 屏幕

韩媒 ETNews 报道，苹果将在高端的 iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 上使用 120Hz LTPO 显示技术。由于与苹果合作，苹果的韩国显示器供应商预计将在 2021 年出现增长，可能会带来更高的收益。预计 2021 年将有四款 iPhone 13 机型到来，报道中提到，三星和 LG 将负责供应 OLED 屏幕，但没有提到京东方。

（资料来源：IT之家）

5、风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>