

# 电子周报：关注全年业绩预告，顺景气周期把握行业核心公司

——《周观点》系列 0131

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、捷捷微电、联创电子、澜起科技等。

## ● 上周回顾：

1月25日-29日当周，电子行业周跌幅6.86%，在申万一级行业中排第26位。重点板块的重点公司除个别外，实现普跌。电子行业经前期调整，估值进入合理区间。展望2021年电子行业的高确定性，进一步提升市场关注度。

## ● 主要观点：

### 消费电子：苹果公司发布业绩预告，其中大中华区营收增长速度最高

苹果公司发布业绩预告，公司2021第一财季的营收为1114.39亿美元，同比增长21%；净利润为287.55亿美元，同比增长29%。从各区域业绩看，美洲仍然是最大业绩贡献区域，大中华区营收虽然排第三，但增速最高，同比增长达57%。IDC发布最新数据，2020Q4苹果出货量9010万部，同比增长22.2%，市场份额重回全球第一，占比23.4%。国产厂商小米（市占率11.2%）、OPPO（8.8%）分别排名第三第四，华为受美国制裁打击下降至第五名，市占率仅为8.4%。虽然手机进入成熟期，但消费电子产品创新不断，新的产品不断接棒行业成长。以苹果产业链为代表的上游核心企业并不是简单的来料加工，而是产品迭代创新的核心参与者，如歌尔股份截止2019年公司累计授权量10577项，发明专利授权量2214项，研发投入超过20亿元。国内精密制造龙头企业是品牌厂商提升产品竞争力核心力量，并且随着消费电子创新具备强大的韧性，我们继续看好本土优秀消费电子品牌企业、精密制造企业

### 半导体：行业产能供给依旧紧张，汽车芯片紧缺或进一步涨价

1月25日，晶圆代工厂联电、世界先进计划于春节后第二次涨价，涨价幅度10%~15%。据台湾经济日报报道，联电已通知12英寸客户，因产能太满，交货周期延长近一个月。下游封测厂日月光、京元电等也因需求剧增而产能同步吃紧，有意涨价。据日经亚洲评论报道，台积电和中国台湾同行正在考虑新一轮汽车芯片涨价，或将价格提高15%。由于瑞萨等公司已向各国车厂提出涨价要求，若负责代工的中国台湾企业也决定涨价，车用半导体价格将难免进一步上扬。本土公司同样受益行业提价：韦尔股份、斯达半导、新洁能、三安光电、华润微、捷捷微电、士兰微、立昂微、兆易创新等。

### 面板：1月面板价格继续上行，行业高景气持续，龙头公司有望继续受益

1月29日，京东方发布2020年业绩预告，预计全年实现归属于上市公司股东净利润48亿元-51亿元，同比增长150%-166%。据Trendforce数据，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。2021年一季度将大概率淡季不淡，面板价格上行的趋势将继续强化，面板行业龙头公司将在本轮周期中大幅受益，短期来看，20Q4和21Q1产品ASP继续在提升，行业公司利润都将大幅增长。相关公司充分受益，推荐关注：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

### 殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn

证书编号：S0280120020006

## 行业指数走势图



## 相关报告

《电子周报：智能车步入新时代，汽车电子迎来高速成长期》2021-01-11

《电子周报：创新与国产替代同风起，2021 遥看电子上九天》2021-01-05

《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

## 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	858.30	17.04	1.89	2.06	2.85	96	89	64	8.19
	603501.SH	*韦尔股份	2,512.31	9.74	0.54	2.95	4.33	537	98	67	24.91
	688008.SH	*澜起科技	988.70	17.05	0.83	1.01	1.31	106	87	67	12.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,137.60	45.65	4.97	5.44	7.76	127	116	81	49.21
	300661.SZ	*圣邦股份	474.76	17.67	1.70	1.80	2.57	179	169	118	34.84
	688018.SH	*乐鑫科技	106.04	16.50	1.98	1.95	3.10	67	68	43	6.52
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	730.65	8.37	0.48	0.79	1.08	124	76	56	7.15
	600745.SH	*闻泰科技	1,311.92	10.12	1.12	2.70	3.81	94	39	28	4.57
	688981.SH	*中芯国际	4,435.25	4.23	0.33	0.34	0.34	171	165	163	4.46
半导体封装	600584.SH	长电科技	653.33	0.71	0.06	0.68	0.93	737	60	44	4.95
	002156.SZ	通富微电	364.82	0.31	0.02	0.31	0.51	1,654	89	53	5.77
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	994.88	6.57	0.63	1.00	1.48	318	201	135	15.80
	688012.SH	*中微公司	821.28	6.43	0.35	0.64	0.77	436	240	201	20.03
半导体材料	688019.SH	安集科技	164.16	10.67	1.24	2.49	2.96	249	124	104	16.49
	300655.SZ	晶瑞股份	56.57	5.83	0.21	0.40	0.53	145	75	57	4.41
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,150.54	2.12	0.06	0.13	0.29	112	47	22	2.48
	000100.SZ	*TCL 科技	1,205.24	8.64	0.19	0.28	0.54	44	31	16	3.88
	300088.SZ	*长信科技	185.09	15.15	0.35	0.46	0.59	22	16	13	2.68
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,728.99	26.34	0.88	1.02	1.44	60	52	37	14.95
	300433.SZ	蓝思科技	1,661.14	12.53	0.58	0.95	1.26	58	35	27	6.43
	002241.SZ	*歌尔股份	1,087.45	8.18	0.39	0.87	1.23	84	38	27	6.31
	002600.SZ	领益智造	726.21	17.65	0.28	0.34	0.49	37	31	21	5.32
	002273.SZ	水晶光电	130.29	11.59	0.42	0.42	0.55	25	26	19	2.37
	002036.SZ	联创电子	104.79	12.23	0.37	0.28	0.44	27	36	23	4.01
	688036.SH	传音控股	1,648.00	29.47	2.24	3.22	4.12	92	64	50	16.95
PCB	002916.SZ	*深南电路	525.24	28.26	3.63	3.30	4.33	30	33	25	7.42
	600183.SH	*生益科技	584.39	19.02	0.64	0.80	1.00	40	32	26	6.16
	603228.SH	*景旺电子	224.81	17.50	1.39	1.23	1.51	19	21	17	3.76
LED	600703.SH	三安光电	1,324.54	6.04	0.32	0.34	0.49	93	86	60	4.53

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 2021 年 1 月 29 日收盘价)

## 目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组 .....	5
1.2、 核心公司投资逻辑 .....	5
1.3、 海外龙头动态一览 .....	8
2、 分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行 .....	9
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE） .....	12
3、 行业高频数据.....	13
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....	13
3.2、 存储价格变化 .....	15
4、 行业动态跟踪.....	15
Canalys 发布 2020 年中国智能手机市场排名 .....	15
小米发布自研 5W 隔空充电技术.....	16
三星警告：芯片短缺可能从汽车蔓延到智能手机.....	16
EDA 公司芯华章宣布完成 A+轮融资 加速推进 EDA 2.0 研发进程.....	16
液晶面板价格连续 8 个月上涨.....	17
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1： 最新手机出货数据图.....	6
图 2： 元器件交期.....	7
图 3： 费城半导体指数近两周走势 .....	9
图 4： 费城半导体指数近两年走势 .....	9
图 5： 1 月 25 日 - 29 日行业周涨跌幅比较（%） .....	9
图 6： 1 月 29 日行业市盈率（TTM）比较.....	10
图 7： 1 月 25 日 - 29 日电子细分板块周涨跌幅比较（%） .....	10
图 8： 1 月 29 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	11
图 9： 台湾半导体行业指数近两周走势 .....	13
图 10： 台湾半导体行业指数近两年走势 .....	13
图 11： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....	13
图 12： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....	13
图 13： 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....	14
图 14： 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....	14
图 15： 台湾光电行业指数近两周走势 .....	14
图 16： 台湾光电行业指数近两年走势 .....	14
图 17： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%） .....	14
图 18： DRAM 近两周日均价走势（单位：美元） .....	15
图 19： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元） .....	15
图 20： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元） .....	15
图 21： NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元） .....	15
表 1： 重点推荐标的和业绩评级.....	5
表 2： 半导体市场预测.....	6

表 3: 面板行业最新价格数据 .....	7
表 4: 海外龙头估值水平及周涨幅 .....	8
表 5: 重点公司周涨幅前十股票 .....	11
表 6: 行业估值水平 (PE/PB/ROE) .....	12

## 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	182.00	1.89	2.06	2.85	96	89	64	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	289.57	0.54	2.95	4.33	537	98	67	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	632.00	4.97	5.44	7.76	127	116	81	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	200.40	0.63	1.00	1.48	318	201	135	强烈推荐
688012.SH	中微公司	153.55	0.35	0.64	0.77	436	240	201	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.18	0.06	0.13	0.29	112	47	22	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.59	0.19	0.28	0.54	44	31	16	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.54	0.35	0.46	0.59	22	16	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	53.10	0.88	1.02	1.44	60	52	37	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	33.20	0.39	0.87	1.23	84	38	27	强烈推荐
688036.SH	传音控股	206.00	2.24	3.22	4.12	92	64	50	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	107.34	3.63	3.30	4.33	30	33	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	25.51	0.64	0.80	1.00	40	32	26	强烈推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

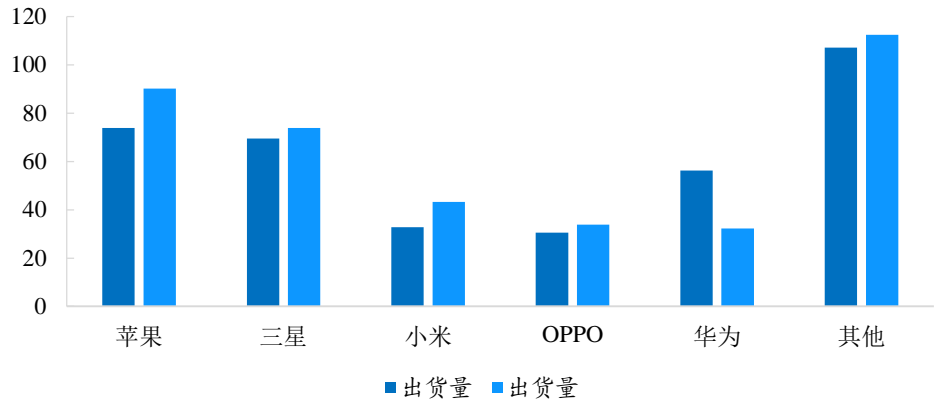
### 1.2、核心公司投资逻辑

**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、捷捷微电、联创电子、澜起科技等。

**消费电子：苹果公司发布业绩公告，其中大中华区营收增长速度最高**

苹果公司发布业绩公告，公司 2021 第一财季的营收为 1114.39 亿美元，同比增长 21%；净利润为 287.55 亿美元，同比增长 29%。从各区域业绩看，美洲仍然是最大业绩贡献区域，大中华区营收虽然排第三，但增速最高，同比增长达 57%。IDC 发布最新数据，2020Q4 苹果出货量 9010 万部，同比增长 22.2%，市场份额重回全球第一，占比 23.4%。国产厂商小米（市占率 11.2%）、OPPO（8.8%）分别排名第三第四，华为受美国制裁打击下降至第五名，市占率仅为 8.4%。虽然手机进入成熟期，但消费电子产品创新不断，新的产品不断接棒行业成长。以苹果产业链为代表的上游核心企业并不是简单的来料加工，而是产品迭代创新的核心参与者，如歌尔股份截止 2019 年公司累计授权量 10577 项，发明专利授权量 2214 项，研发投入超过 20 亿元。国内精密制造龙头企业是品牌厂商提升产品竞争力核心力量，并且随着消费电子创新具备强大的韧性，我们继续看好本土优秀消费电子品牌企业、精密制造企业和零部件企业。行业公司受益于高景气：传音控股、小米集团、歌尔声学、立讯精密、蓝思科技、长盈精密、舜宇光学、联创电子、长信科技等。

**图1: 最新手机出货数据图**

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

**半导体: 行业产能供给依旧紧张, 汽车芯片紧缺或进一步涨价**

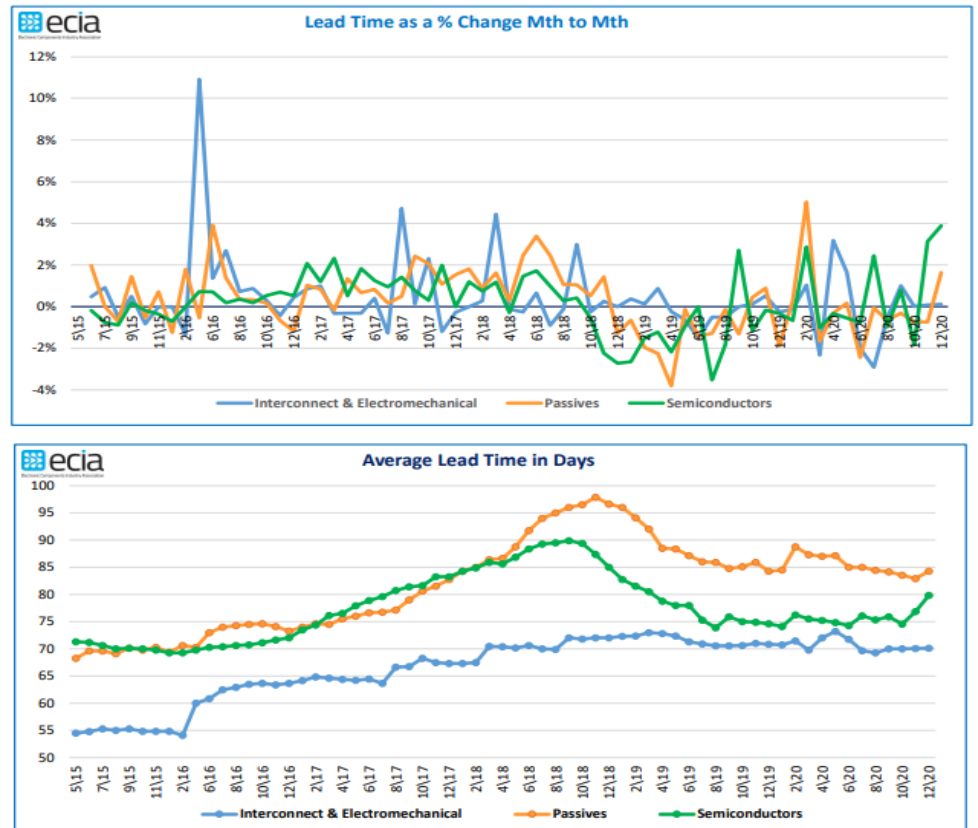
1月25日, 晶圆代工厂联电、世界先进计划于春节后第二次涨价, 涨价幅度10%~15%。据台湾经济日报报道, 联电已通知12英寸客户, 因产能太满, 交货周期延长近一个月。下游封测厂日月光、京元电等也因需求剧增而产能同步吃紧, 有意涨价。据日经亚洲评论报道, 台积电和中国台湾同行正在考虑新一轮汽车芯片涨价, 或将价格提高15%。由于瑞萨等公司已向各国车厂提出涨价要求, 若负责代工的中国台湾企业也决定涨价, 车用半导体价格将难免进一步上扬。本土公司同样受益行业提价: 韦尔股份、斯达半导、新洁能、三安光电、华润微、捷捷微电、士兰微、立昂微、兆易创新等。

**表2: 半导体市场预测**

2020年秋季	百万美元			按年增长百分比		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
美洲	78,619	93,343	102,164	-23.70	18.70	9.50
欧洲	39,816	36,452	38,543	-7.30	-8.40	5.70
日本	35,993	35,759	37,841	-9.90	-0.60	5.80
亚太	257,897	267,590	290,854	-8.80	3.80	8.70
世界总额-百万美元	412,307	433,145	469,403	-12.00	5.10	8.40
半导体元件	23,881	23,593	25,292	-0.90	-1.20	7.20
光电子	41,561	40,481	44,628	9.30	-2.60	10.20
传感器	13,511	14,515	15,642	1.20	7.40	7.80
集成电路	333,354	354,556	383,840	-15.20	6.40	8.30
模拟	53,939	53,954	58,578	-8.20	0.00	8.60
微处理器	66,440	67,744	68,444	-1.20	2.00	1.00
逻辑器件	106,535	113,419	121,507	-2.50	6.50	7.10
储存	106,440	119,440	135,311	-32.60	12.20	13.30
产品总额-百万美元	412,307	433,145	469,403	-12.00	5.10	8.40

资料来源: WSTS, 新时代证券研究所

图2: 元器件交期



资料来源: ECIA、新时代证券研究所

**面板: 1月面板价格继续上行, 行业高景气持续, 龙头公司有望继续受益**

1月29日, 京东方发布2020年业绩预告, 预计全年实现归属于上市公司股东净利润48亿元-51亿元, 同比增长150%-166%。据Trendforce数据, 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。2021年一季度将大概率淡季不淡, 面板价格上行的趋势将继续强化, 面板行业龙头公司将在本轮周期中大幅受益, 短期来看, 20Q4和21Q1产品ASP继续在提升, 行业公司利润都将大幅增长。相关公司充分受益, 推荐关注: TCL科技、京东方A。

表3: 面板行业最新价格数据

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	低	高	均价	与前期差异	与前月差异
电视	65 "W	3840x2160	Open-Cell	228.00	235.00	230.00	5.00	8.00 3.60%
	55 "W	3840x2161	Open-Cell	176.00	185.00	180.00	4.00	8.00 4.70%
	43 "W	1920x1080	Open-Cell	112.00	119.00	116.00	3.00	6.00 5.50%
	32 "W	1366x768	Open-Cell	63.00	70.00	66.00	1.00	3.00 4.80%
桌上显示器	27 "W (IPS)	1920x1080	LED	77.90	83.00	82.70	1.50	2.00 2.50%
	23.8 "W (IPS)	1920x1080	LED	59.20	63.60	62.10	1.50	2.50 4.20%
	21.5 "W (TN)	1920x1080	LED	51.00	53.90	52.30	1.50	2.50 5.00%
笔记本	17.3 "W (TN)	1600x900	Wedge-LED	44.90	46.10	45.60	0.80	1.40 3.20%
	15.6 "W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	43.30	45.80	45.20	0.90	1.50 3.40%
	14.0 "W (TN)	1366x768	Flat-LED	32.20	32.60	32.50	0.90	1.40 4.50%
	11.6 "W (TN)	1366x768	Flat-LED	31.70	33.10	32.70	1.00	1.50 4.80%

资料来源: 集邦咨询光电研究中心 (WitsView)、新时代证券研究所

### 1.3、海外龙头动态一览

1月25日-1月29日当周，绝大多数海外龙头股价下跌。思佳讯、意法、英特尔位列涨幅排名前三，涨幅分别4.95%、0.60%、0.15%。环球晶圆本周领跌，跌幅13.41%。

表4：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	14,594	11.10	2.86	0.15
	QCOM.O	高通	美国	11,437	34.00	29.09	-3.78
	NVDA.O	英伟达	美国	20,812	115.03	26.35	-5.27
存储	MU.O	美光	美国	5,666	32.59	2.25	-4.87
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,842	27.18	16.56	-3.54
	NXPL.O	恩智浦	荷兰	2,905	184.74	4.75	-6.87
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,819	34.50	6.75	4.95
	QRVO.O	QORVO	美国	1,261	58.30	4.54	-5.41
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,335	32.62	4.27	0.60
	OKED.L	英飞凌	德国	3,379	50.30	5.07	-3.21
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	905	13.95	3.12	0.00
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,720	24.43	8.36	-9.08
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	14,511	51.31	13.15	-6.20
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	622	19.87	6.02	-13.41
光刻胶	4185.T	JSR	日本	448	31.96	1.82	-1.69
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,171	29.59	8.29	-8.94
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	403	39.24	5.92	-9.51
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	933	25.29	2.16	-11.44
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	477	-	1.53	-6.92
	AVT.O	安富利	美国	226	-112.28	0.94	-10.13

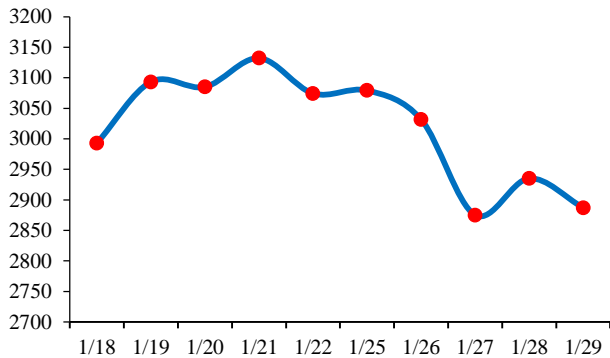
资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至1月29日收盘价

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，1月25日-1月29日当周，费城半导体指数继上周大幅下降后反弹又回落。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3: 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4: 费城半导体指数近两年走势



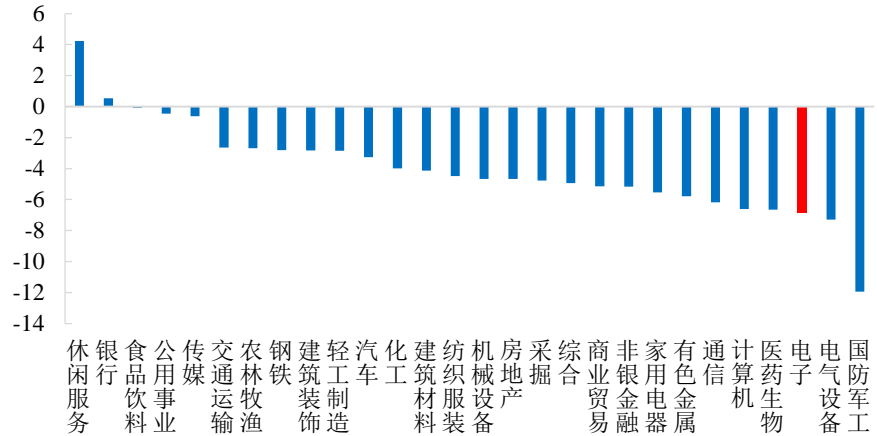
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 2、分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

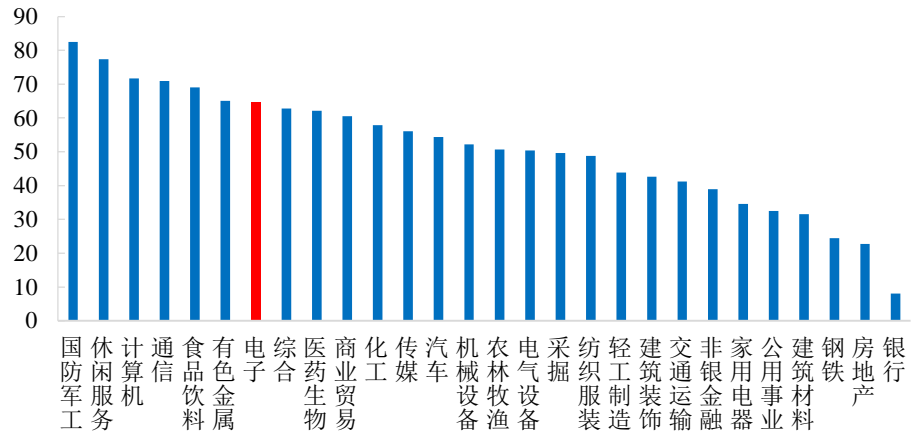
跨行业比较, 1月25日-29日, 申万一级行业大多下跌。其中, 电子行业下跌6.86%, 位列第二十六。估值前三的行业分别是国防军工、休闲服务、计算机, 电子行业估值排名较上周下降一位, 列居第七。

图5: 1月25日-29日行业周涨跌幅比较(%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

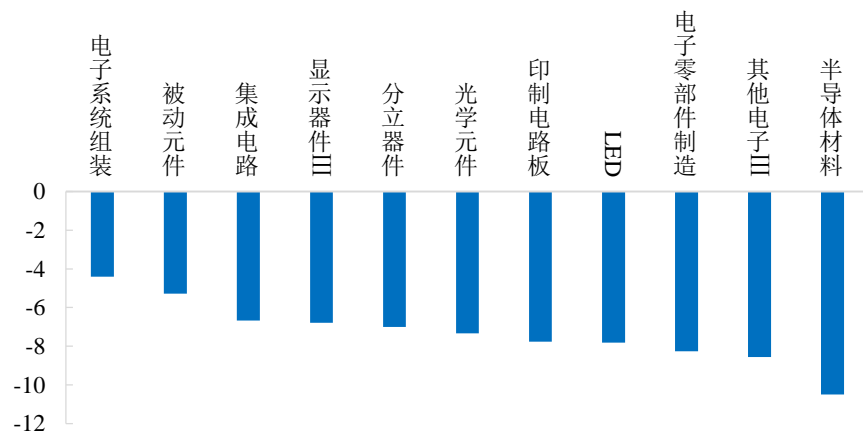
注: 按申万行业一级分类

**图6： 1月29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

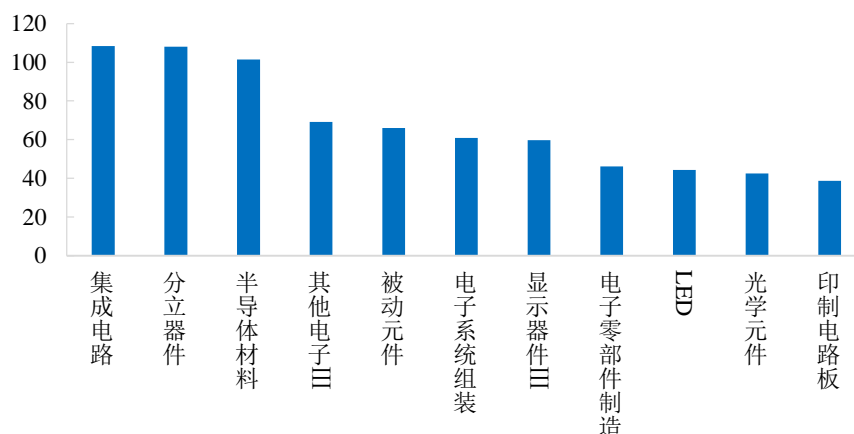
电子行业细分板块比较,1月25日-29日,电子行业细分板块全部下跌。其中,电子系统组装位列第一,跌幅4.40%;被动元件位居第二,下跌5.27%。上周领涨的半导体材料本周位居第十一,跌幅为10.49%。估值方面,集成电路、分立器件、半导体材料板块的估值水平仍处高位,各细分板块估值排名较上周变化不大。

**图7： 1月25日 - 29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8: 1月29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

1月24日-29日, 重点公司周涨幅前十, 相比上周分布在半导体(六席)、消费电子(三席)、面板(一席); 本周涨幅仍集中在半导体, 其中半导体五席、消费电子三席、PCB两席。传音控股(消费电子)、澜起科技(半导体)和捷捷微电(半导体)包揽前三, 周涨幅分别为7.85%、2.81%、2.27%。

表5: 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	1648.00	29.5%	2.24	3.22	4.12	92	64	50	16.95	7.85%
688008.SH	澜起科技	988.70	17.0%	0.83	1.01	1.31	106	87	67	12.45	2.81%
300623.SZ	捷捷微电	226.11	10.5%	0.62	0.56	0.71	74	83	65	9.45	2.27%
688018.SH	乐鑫科技	106.04	16.5%	1.98	1.95	3.10	67	68	43	6.52	-0.75%
688981.SH	中芯国际-U	4435.25	4.2%	0.33	0.34	0.34	171	165	163	4.46	-1.70%
600183.SH	生益科技	584.39	19.0%	0.64	0.80	1.00	40	32	26	6.16	-2.82%
002156.SZ	通富微电	364.82	0.3%	0.02	0.31	0.51	1654	89	53	5.77	-4.69%
300782.SZ	卓胜微	1137.60	45.6%	4.97	5.44	7.76	127	116	81	49.21	-5.53%
002273.SZ	水晶光电	130.29	11.6%	0.42	0.42	0.55	25	26	19	2.37	-6.55%
002036.SZ	联创电子	104.79	12.2%	0.37	0.28	0.44	27	36	23	4.01	-6.72%

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6: 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	858.30	17.04	1.89	2.06	2.85	96	89	64	8.19
	603501.SH	*韦尔股份	2,512.31	9.74	0.54	2.95	4.33	537	98	67	24.91
	688008.SH	*澜起科技	988.70	17.05	0.83	1.01	1.31	106	87	67	12.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,137.60	45.65	4.97	5.44	7.76	127	116	81	49.21
	300661.SZ	*圣邦股份	474.76	17.67	1.70	1.80	2.57	179	169	118	34.84
半导体制造/IDM	688018.SH	*乐鑫科技	106.04	16.50	1.98	1.95	3.10	67	68	43	6.52
	688396.SH	华润微	730.65	8.37	0.48	0.79	1.08	124	76	56	7.15
	600745.SH	*闻泰科技	1,311.92	10.12	1.12	2.70	3.81	94	39	28	4.57
半导体封装	688981.SH	*中芯国际	4,435.25	4.23	0.33	0.34	0.34	171	165	163	4.46
	600584.SH	长电科技	653.33	0.71	0.06	0.68	0.93	737	60	44	4.95
半导体设备	002156.SZ	通富微电	364.82	0.31	0.02	0.31	0.51	1,654	89	53	5.77
	002371.SZ	*北方华创	994.88	6.57	0.63	1.00	1.48	318	201	135	15.80
半导体材料	688012.SH	*中微公司	821.28	6.43	0.35	0.64	0.77	436	240	201	20.03
	688019.SH	安集科技	164.16	10.67	1.24	2.49	2.96	249	124	104	16.49
面板/触显	300655.SZ	晶瑞股份	56.57	5.83	0.21	0.40	0.53	145	75	57	4.41
	000725.SZ	*京东方 A	2,150.54	2.12	0.06	0.13	0.29	112	47	22	2.48
	000100.SZ	*TCL 科技	1,205.24	8.64	0.19	0.28	0.54	44	31	16	3.88
消费电子	300088.SZ	*长信科技	185.09	15.15	0.35	0.46	0.59	22	16	13	2.68
	002475.SZ	*立讯精密	3,728.99	26.34	0.88	1.02	1.44	60	52	37	14.95
	300433.SZ	蓝思科技	1,661.14	12.53	0.58	0.95	1.26	58	35	27	6.43
	002241.SZ	*歌尔股份	1,087.45	8.18	0.39	0.87	1.23	84	38	27	6.31
	002600.SZ	领益智造	726.21	17.65	0.28	0.34	0.49	37	31	21	5.32
	002273.SZ	水晶光电	130.29	11.59	0.42	0.42	0.55	25	26	19	2.37
	002036.SZ	联创电子	104.79	12.23	0.37	0.28	0.44	27	36	23	4.01
	688036.SH	传音控股	1,648.00	29.47	2.24	3.22	4.12	92	64	50	16.95
PCB	002916.SZ	*深南电路	525.24	28.26	3.63	3.30	4.33	30	33	25	7.42
	600183.SH	*生益科技	584.39	19.02	0.64	0.80	1.00	40	32	26	6.16
	603228.SH	*景旺电子	224.81	17.50	1.39	1.23	1.51	19	21	17	3.76
LED	600703.SH	三安光电	1,324.54	6.04	0.32	0.34	0.49	93	86	60	4.53

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 2021 年 1 月 29 日收盘价)

### 3、行业高频数据

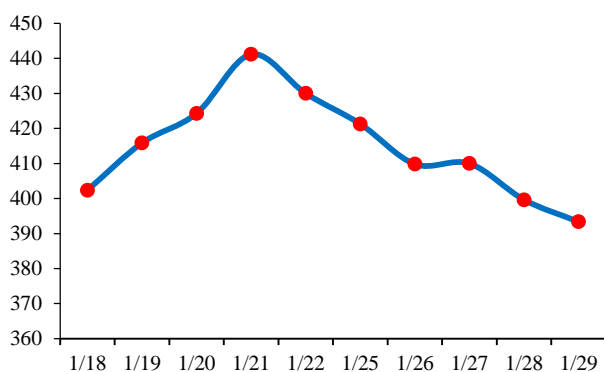
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，1月25日-1月29日当周，台湾半导体、电子零部件行业指数继上周上涨后下跌，半导体行业指数本周持续下跌；台湾电子零部件行业指数本周小幅下跌后反弹，后大幅回落；台湾计算机及外围设备行业指数继上涨后小幅下跌，本周大幅上行，后大幅回落；台湾光电行业指数继上周上涨后，本周下跌后小幅反弹，后继续回落。

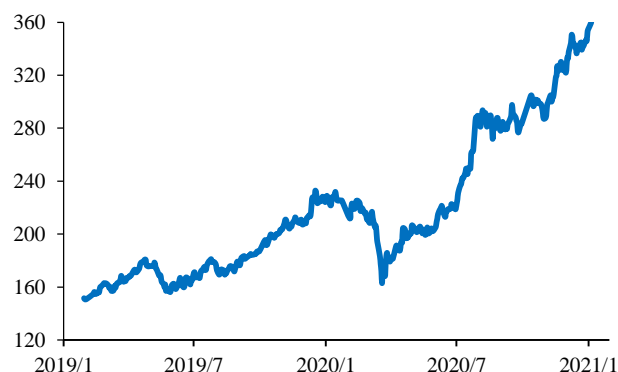
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图9：台湾半导体行业指数近两周走势



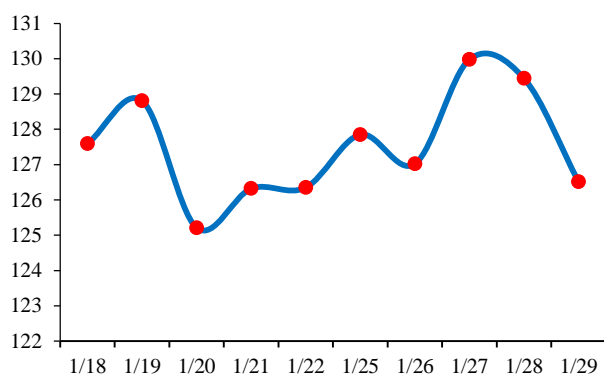
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾半导体行业指数近两年走势



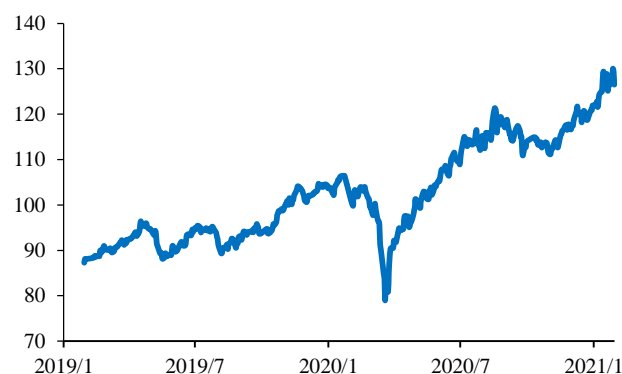
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



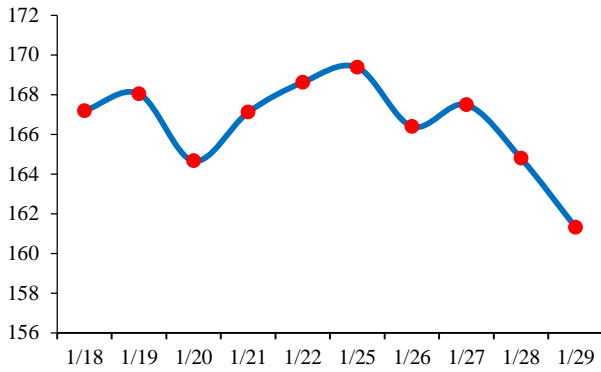
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12：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13: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



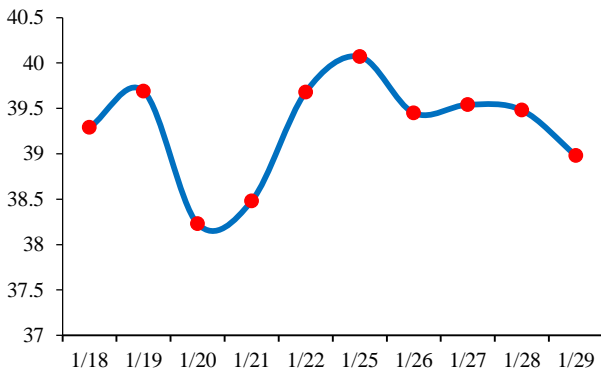
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 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15: 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16: 台湾光电行业指数近两年走势

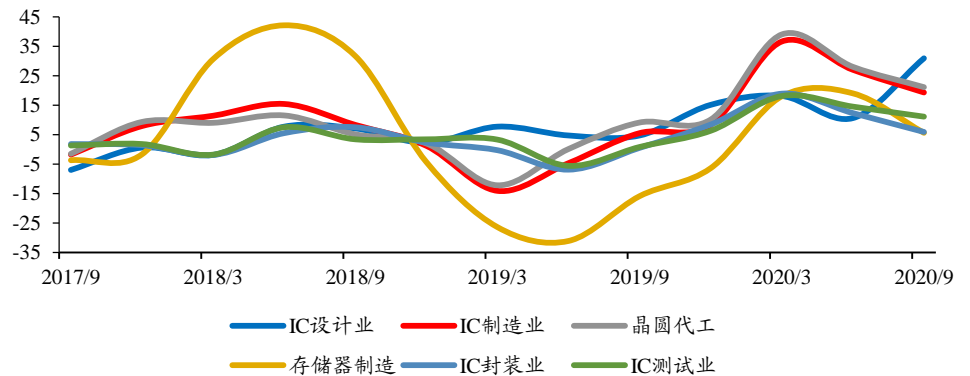


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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17: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

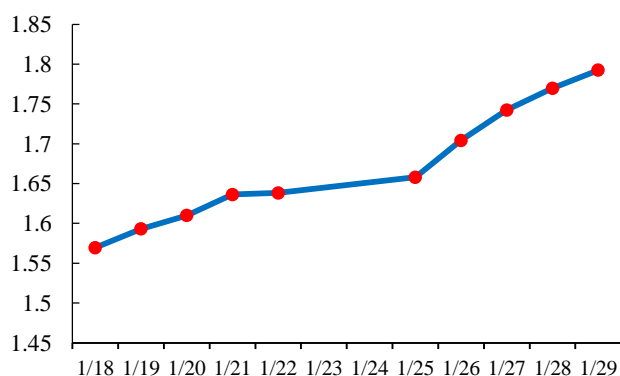


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3.2、存储价格变化

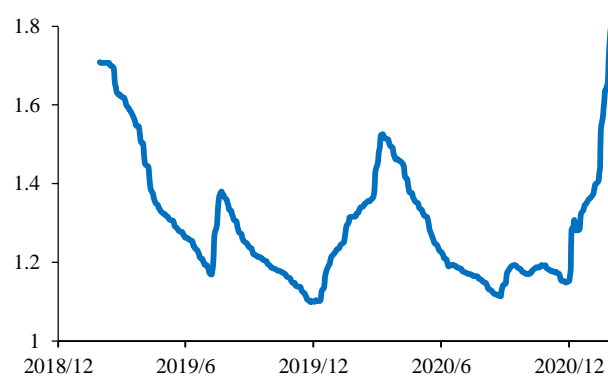
1月25日-1月29日当周，DRAM 现货均价保持快速增长。型号选取上，我们选取了最常见的DDR3，将4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4种型号的日均单价进行简单平均。上周DRAM 现货均价增长趋势放缓，1月22日收盘于1.6383美元水平；本周均价，收盘稳定于1.7925美元水平；更长时间维度对比，本周DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

图18: 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

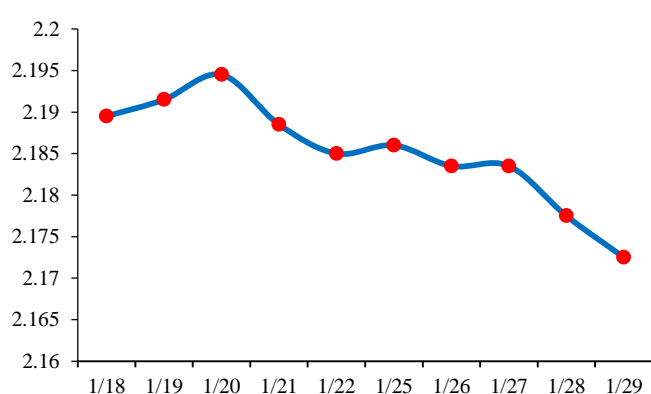
图19: DRAM 近两年日均价走势(单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

1月25日-1月29日当周，NAND Flash 现货均价出现较大幅度下跌。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2.185美元水平，本周五收盘于2.173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20: 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21: 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

### 消费电子

#### Canalys 发布 2020 年中国智能手机市场排名

1月29日，全球技术市场分析与市场咨询机构 Canalys 发布 2020 年第四季度全球智能手机市场研究报告，报告显示，中国大陆智能手机市场 2020 年第四季度出货量达到 8400 万部，同比下降 4%。2020 年全年出货同比下跌 11% 至 3.3 亿台，由于美国制裁导致华为业绩迅速恶化，整体市场复苏步伐遇阻。

2020 年第四季度，华为（包括荣耀）出货量 1880 万台，仍是国内第一，但市场份额惨遭腰斩，从 2020 年第三季度的 41% 下降至 22%。前五其余厂商，瞄准机会投入巨额资金争夺华为遍布全国的线下渠道资源，市场份额在短短几个月内迅速上升，均有不错增长，苹果在新机型的推动下，取得近年来在中国的最佳出货表现。

随着华为在市场份额上的退让，消费者和渠道将面临更多的品牌选择，而新晋品牌或小品牌则有更多的机会脱颖而出。在未来一年里市场格局将迎来一波久违的动荡和调整。

（资料来源：IT 之家）

### 小米发布自研 5W 隔空充电技术

1 月 29 日消息 小米首发自研的隔空充电技术，这项技术不需要底座，无论是在手上还是兜里都能实现远距离无线充电，小米 11 手机率先实现这项技术。在小米发布之前，摩托罗拉近日也公开了隔空无线充电技术，并发布了演示视频。与摩托罗拉的技术不同，小米的隔空充电技术不受异物遮挡影响。官方表示不需要将手机摆放在固定位置，在手中玩、放在裤兜都能远距离无线充电。

雷军当天在其个人公众号详细介绍了隔空充电技术，同时展示了隔空充电桩。目前小米隔空充电技术，已经实现了数米半径内，单设备 5 瓦远距离充电。不仅如此，多设备也可以同时充电（每台设备均支持 5 瓦），甚至异物遮挡也不降低充电效率。小米自研隔空充电技术还可为智能手表、手环等穿戴设备隔空充电。未来客厅、音箱、台灯等小型智能家居产品，都可以实现无线供电，彻底摆脱电线束缚，真正实现客厅无线化。

（资料来源：IT 之家）

## 半导体

### 三星警告：芯片短缺可能从汽车蔓延到智能手机

1 月 28 日消息，三星电子警告，全球半导体短缺在对汽车制造商造成冲击的同时，也在扰乱智能手机芯片的制造，这将影响智能手机及平板电脑的交付。

三星表示，芯片制造商目前急于满足汽车制造商需求，很多芯片代工厂都属于满负荷运转，这限制了代工厂接受新订单的能力，影响代工厂对 DRAM 及 NAND 芯片的制造，反过来冲击智能机及平板电脑的交付。

目前芯片代工短缺已经是一个全球性的问题。台积电周四表示，公司正在加速生产汽车所需相关芯片，以满足汽车制造商的需求。公司已转换部分产能，以应对去年底汽车用芯片需求的突然复苏。三星方面也在考虑紧急扩大汽车芯片的产能。据分析人士预测，今年芯片价格上涨可能不会向 2017-2018 年那么快，但将稳步上升，并持续更长时间。

（资料来源：腾讯网）

### EDA 公司芯华章宣布完成 A+轮融资 加速推进 EDA 2.0 研发进程

1 月 25 日消息，2021 年 1 月 25 日，EDA（电子设计自动化）智能软件和系统领先企业芯华章今日宣布完成数亿元 A+轮融资，由红杉宽带数字产业基金领投，成为资本和熙灏资本参投。过去不到 3 个月内，高瓴创投、高榕资本分别领投了芯华章 Pre-A 轮和 A 轮融资。本轮融资中，高瓴创投、高榕资本、五源资本、



大数长青、上海好涵等老股东对芯华章的技术创新和模式创新能力充满信心，继续在本轮跟投。本轮资金将继续用于芯华章全球研发人才和跨界研发人才的吸引和激励，加速推进 EDA 2.0 的技术研究和产品研发进程。

5G、人工智能、云计算、数据中心、汽车电子等技术场景快速演进，芯片是这些技术发展的基础设施。EDA 是数字社会的底层核心技术，芯华章目前在该领域具有优秀的研发效率和技术落地能力，得到多数资本的看好和认同。作为一家技术驱动的公司，芯华章有望在 EDA 2.0 的研究和研发领域取得突破，加速数字社会的发展

(资料来源：新浪财经)

## 面板

### 液晶面板价格连续 8 个月上涨

1 月 29 日晚，京东方 A 发布业绩预增公告，预计 2020 年实现净利润 48 亿元-51 亿元，同比增长 150%-166%。京东方 A、TCL 科技、彩虹股份三大面板制造企业悉数亮出了成绩单，TCL 科技预计 2020 年净利润为 42 亿元-44.6 亿元，同比增长 60%-70%。彩虹股份指出，在第三季度扭亏的基础上，公司第四季度净利润大幅增长，单季度净利润预计为 7.93 亿元-9.53 亿元，行业整体景气度向好。

数据显示，进入 2021 年一季度，海外市场需求持续强劲，液晶面板价格保持上涨势头。液晶面板价格已连续 8 个月上涨，将迎来近十年最长涨价周期。此轮价格上涨一是 2019 年底，三星、LG 等韩国企业陆续宣布退出 LCD 市场，供大于求的局面得到改善；其次是需求端受“宅经济”崛起影响，液晶面板下游终端厂商备货意愿强烈，而上游原材料供应紧张。

(资料来源：新浪科技)

## 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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>