

电子周报：上游零部件和原材料供不应求 是 21 年电子行业主基调

——《周观点》系列 0307

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：电子普涨

3月1日-5日当周，电子行业周涨幅 2.28%，在申万一级行业中排第六位。PCB，面板，半导体材料等细分行业表现强势。

● 主要观点

消费电子：手机行业回暖，PC21 年继续增长

疫情后手机行业逐渐回暖，Digitimes Research 数据显示，2021Q1 全球智能手机出货量同比增长将达到近 50%，预计为 3.4 亿部。苹果 iPhone 12 Pro 系列和中国手机品牌是增长背后的主要动力。根据 Canalys 最新预测，全球 PC 市场在 2021 年将增长 8%，2021 年的总出货量预计将达到 4.968 亿台，各类产品的出货量都将持续增长。良好需求将驱动今年手机供应链企业业绩继续表现优秀。

汽车电子：芯片缺货影响到企业生产节奏，智能化发展趋势是关键。

根据 CAICV 数据，2020 年智能网联汽车销量为 303.2 万辆，同比增长 107%，渗透率保持在 15% 左右。根据中汽协统计的重点企业旬报情况预估，2021 年 2 月，汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，但 1-2 月汽车行业累计销量预计完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。汽车行业“新四化”趋势已形成，汽车电子零部件和半导体用量将显著上升，建议关注形成主要增量的零部件和半导体供应链龙头厂商。

半导体：SMIC 与 ASML 延长采购协议，斯达半导拟募资 35 亿自建产线。

SEMI 表示，看好 5G、高效能运算、车用等应用将带动半导体业成长，将今年半导体设备销售金额增长率预测由年增 10% 上修至 15%。IC Insights 数据显示台积电晶圆均价 1634 美元创纪录。台积电、格芯、联电和中芯国际四家主要的芯片制造厂商中有三家在 20 年获得了更高的每块晶圆收入。台积电每块晶圆营收达超过格芯 66%，是联电和 SMIC 每块晶圆收入的两倍多。

中芯国际发布公告称，公司 2021 年 2 月 1 日与阿斯麦（ASML）上海签订了经修订和重述的阿斯麦批量采购协议，阿斯麦批量采购协议的最后期限从 2020 年 12 月 31 日延长至从 2021 年 12 月 31 日。根据协议，公司已与阿斯麦集团签订购买单，订单金额约 12 亿美元。斯达半导拟募资 35 亿，重点投向高压特色工艺功率芯片和 SiC 芯片研发及产业化项目。随着新能源汽车市场迅速发展，SiC 功率器件在高端新能源汽车控制器中大批量应用。

面板：全球 LCD 面板价格 3 月份有望上涨，面板供需供不应求状态延续。

DigiTimes 指出受下游客户需求加大及上游芯片和关键零部件材料短缺影响，全球 LCD 面板价格继 2 月份大涨之后，将在 3 月份呈现持续上涨态势。面板大厂群创 3 月 3 日召开实体法说会，管理层表示受限短期零组件紧缺，包含偏光板、驱动 IC、玻璃等，加上台湾有缺水问题，面板供不应求状态延续至年底。受益公司：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）

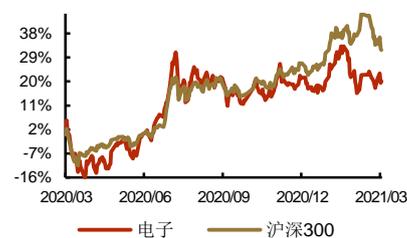
证书编号：S0280520050002

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：折叠屏有望成趋势，半导体二次涨价延续行业高景气》2021-02-28

《电子周报：汽车电子空间巨大，天灾加剧半导体短缺》2021-02-21

《电子周报：龙头公司业绩亮眼，行业回调迎布局良机》2021-02-08

《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》2021-01-31

《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

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	924.03	17.04	1.89	2.04	2.85	103	96	68	8.82
	603501.SH	*韦尔股份	2,298.27	9.74	0.54	2.97	4.38	491	89	61	22.79
	688008.SH	*澜起科技	856.53	17.05	0.83	1.26	1.72	92	60	44	10.78
	300782.SZ	*卓胜微	1,134.11	45.65	4.97	7.71	10.30	123	79	59	49.06
	300661.SZ	*圣邦股份	396.16	17.67	1.70	1.84	2.55	149	138	99	29.07
	688018.SH	*乐鑫科技	96.40	16.50	1.98	3.10	4.48	61	39	27	5.87
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	811.27	8.37	0.48	1.15	1.36	138	58	49	7.93
	600745.SH	*闻泰科技	1,321.50	10.12	1.12	2.17	3.20	95	49	33	4.60
	688981.SH	*中芯国际	4,620.94	4.23	0.33	0.44	0.50	178	134	116	4.65
半导体封装	300623.SZ	*捷捷微电	195.81	10.55	0.62	0.56	0.72	64	71	55	8.18
	600584.SH	长电科技	642.75	0.71	0.06	0.74	1.00	725	55	40	4.87
半导体设备	002156.SZ	通富微电	330.53	0.31	0.02	0.31	0.53	1,498	80	47	5.22
	002371.SZ	*北方华创	903.43	6.57	0.63	1.01	1.50	289	180	121	14.35
半导体材料	688012.SH	*中微公司	647.34	6.43	0.35	0.81	1.10	343	149	110	15.79
	688019.SH	安集科技	147.64	10.67	1.24	3.01	3.95	224	92	70	14.83
面板/触显	300655.SZ	晶瑞股份	58.12	5.83	0.21	0.41	0.50	149	76	61	4.53
	000725.SZ	*京东方A	2,167.94	2.12	0.06	0.14	0.32	113	45	19	2.50
	000100.SZ	*TCL科技	1,254.35	8.64	0.19	0.29	0.57	46	31	16	4.04
	300088.SZ	*长信科技	204.73	15.15	0.35	0.44	0.57	24	19	15	2.97
	002475.SZ	*立讯精密	3,344.86	26.34	0.88	1.03	1.45	54	46	33	13.41
消费电子	300433.SZ	蓝思科技	1,546.75	12.53	0.58	1.30	1.62	54	24	19	5.99
	002241.SZ	*歌尔股份	1,127.47	8.18	0.39	1.22	1.60	85	27	21	6.45
	002600.SZ	领益智造	729.79	17.65	0.28	0.33	0.49	37	31	21	5.35
	002273.SZ	水晶光电	139.43	11.59	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.54
PCB	002036.SZ	*联创电子	117.15	12.23	0.37	0.21	0.42	30	53	27	4.48
	688036.SH	*传音控股	1,464.00	29.47	2.24	4.35	5.54	82	42	33	15.05
	002916.SZ	*深南电路	564.68	28.26	3.63	3.04	3.97	32	38	29	7.97
LED	600183.SH	*生益科技	617.15	19.02	0.64	0.99	1.18	42	27	23	6.50
	603228.SH	*景旺电子	247.85	17.50	1.39	1.19	1.44	21	24	20	4.14
	600703.SH	三安光电	1,303.94	6.04	0.32	0.32	0.47	91	90	62	4.46

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 3 月 5 日收盘价)

目 录

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	7
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.....	16
全国政协委员张颐武：推广电子票证，实现无接触消费	16
消费电子行业维持高景气度，芯片紧缺问题依然存在	16
汽车芯片缺口或将持续半年以上，半导体产业链景气度将延续	17
上海临港发布第三代半导体支持政策	17
面板供应持续紧张 短期价格有望继续上涨	18
5、 风险提示	18

图表目录

图 1： 2020 年智能网联乘用车（L2 级）月度销量情况.....	6
图 2： 主要厂商 2014 年-2020 年每块晶圆收入.....	6
图 3： 费城半导体指数近两周走势	8
图 4： 费城半导体指数近两年走势	8
图 5： 3 月 1 日 - 5 日行业周涨跌幅比较（%）	9
图 6： 3 月 5 日行业市盈率（TTM）比较.....	9
图 7： 3 月 1 日 - 5 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	10
图 8： 3 月 5 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	10
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： 2020 年 2 月面板最新数据.....	7
表 3： 海外龙头估值水平及周涨幅.....	7

表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....	11
表 5: 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合

重点推荐：歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、联创电子、长信科技、闻泰科技、捷捷微电、兆易创新等。

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	194.78	1.89	2.04	2.85	103	96	68	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	264.90	0.54	2.97	4.38	491	89	61	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	612.00	4.97	7.71	10.30	123	79	59	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	39.88	0.62	0.56	0.72	64	71	55	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	181.98	0.63	1.01	1.50	289	180	121	强烈推荐
688012.SH	中微公司	121.03	0.35	0.81	1.10	343	149	110	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.23	0.06	0.14	0.32	113	45	19	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.94	0.19	0.29	0.57	46	31	16	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.34	0.35	0.44	0.57	24	19	15	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	47.63	0.88	1.03	1.45	54	46	33	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	33.48	0.39	1.22	1.60	85	27	21	强烈推荐
688036.SH	传音控股	183.00	2.24	4.35	5.54	82	42	33	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	115.40	3.63	3.04	3.97	32	38	29	强烈推荐
600183.SH	生益科技	26.94	0.64	0.99	1.18	42	27	23	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：手机行业回暖，PC21 年继续增长

疫情后手机行业逐渐回暖，Digitimes Research 数据显示，2021Q1 全球智能手机出货量同比增长将达到近 50%，预计为 3.4 亿部。苹果 iPhone 12 Pro 系列和中国手机品牌是增长背后的主要动力。根据 Canalys 最新预测，全球 PC 市场在 2021 年将增长 8%，2021 年的总出货量预计将达到 4.968 亿台，各类产品的出货量都将持续增长。良好需求将驱动今年手机供应链企业业绩继续表现优秀。

汽车电子：芯片缺货影响到企业生产节奏，智能化发展趋势是关键。

根据 CAICV 数据，2020 年智能网联汽车销量为 303.2 万辆，同比增长 107%，渗透率保持在 15% 左右。根据中汽协统计的重点企业旬报情况预估，2021 年 2 月，汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，但 1-2 月汽车行业累计销量预计完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。汽车行业“新四化”趋势已形成，汽车电子零部件和半导体用量将显著上升，建议关注形成主要增量的零部件和半导体供应链龙头厂商。

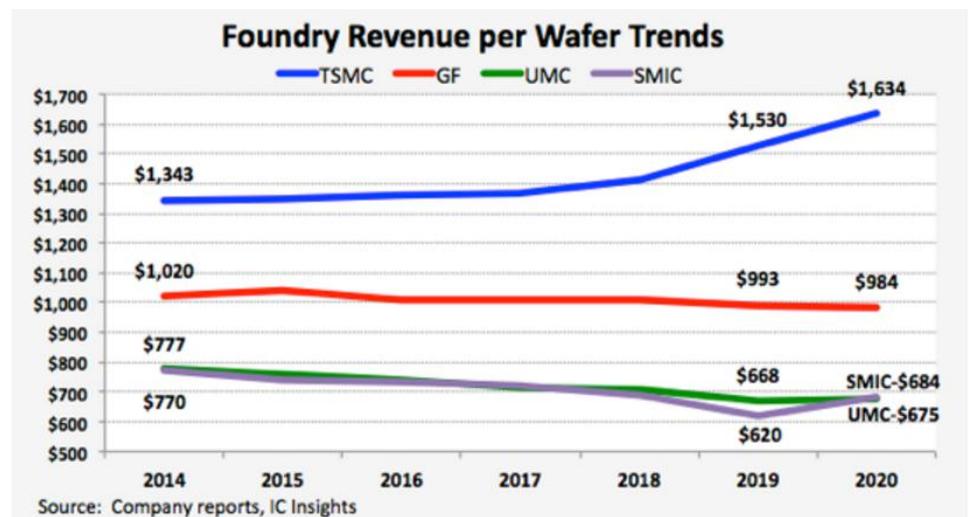
图1： 2020年智能网联乘用车（L2级）月度销量情况

资料来源： CAICV 、 佐思咨询、 新时代证券研究所

半导体：SMIC 与 ASML 延长采购协议，斯达半导拟募资 35 亿自建产线。

SEMI 表示，看好 5G、高效能运算、车用等应用将带动半导体业成长，将今年半导体设备销售金额增长率预测由年增 10% 上修至 15%。IC Insights 数据显示台积电晶圆均价 1634 美元创纪录。台积电、格芯、联电和中芯国际四家主要的芯片制造厂商中有三家在 20 年获得了更高的每块晶圆收入。台积电每块晶圆营收达超过格芯 66%，是联电和 SMIC 每块晶圆收入的两倍多。

中芯国际发布公告称，公司 2021 年 2 月 1 日与阿斯麦（ASML）上海签订了经修订和重述的阿斯麦批量采购协议，阿斯麦批量采购协议的最后期限从 2020 年 12 月 31 日延长至从 2021 年 12 月 31 日。根据协议，公司已与阿斯麦集团签订购买单，订单金额约 12 亿美元。斯达半导体拟募资 35 亿，重点投向高压特色工艺功率芯片和 SiC 芯片研发及产业化项目。随着新能源汽车市场迅速发展，SiC 功率器件在高端新能源汽车控制器中大批量应用。

图2： 主要厂商 2014 年-2020 年每块晶圆收入

资料来源： IC insights， 新时代证券研究所

面板：全球 LCD 面板价格 3 月份有望上涨，面板供需供不应求状态延续。

DigiTimes 指出受下游客户需求加大及上游芯片和关键零部件材料短缺影响，全球 LCD 面板价格继 2 月份大涨之后，将在 3 月份呈现持续上涨态势。面板大厂群创 3 月 3 日召开实体法说会，管理层表示受限短期零组件紧缺，包含偏光板、驱动 IC、玻璃等，加上台湾有缺水问题，面板供不应求状态延续至年底。受益公司：TCL 科技、京东方 A。

表2：2020 年 2 月面板最新数据

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格				
				低	高	均价	与前期差异	与前月差异
电视	75"W	3840x2160	-	-	-	342	-	6
	65"W	3840x2160	Open-Cell	-	-	241	-	6
	55"W	3840x2161	Open-Cell	-	-	191	-	8
	50"W	3840x2160	-	-	-	168	-	7
	43"W	1920x1080	Open-Cell	-	-	121	-	4
	32"W	1366x768	Open-Cell	-	-	71	-	3
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	78.6	83.7	83.4	0.7	-
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	59.9	64.6	63.1	1	-
	21.5"W (TN)	1920x1080	LED	52	54.9	53.3	1	-
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	45.5	46.6	46.1	0.5	-
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	44.1	46.6	46	0.8	-
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	32.8	33.2	33.1	0.6	-
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	32.6	34	33.6	0.9	-

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

3 月 1 日-3 月 5 日当周，绝大多数海外龙头股价下跌。环球晶园、美光、英特尔位列涨幅排名前三，涨幅分别 4.08%、0.63%、0.55%。英伟达本周领跌，跌幅 8.12%。

表3：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	OR24.L	英特尔	美国	15,981	12.33	3.18	0.55
	QCOM.O	高通	美国	10,012	29.76	25.46	-6.04
	NVDA.O	英伟达	美国	21,975	78.39	20.10	-8.12
存储	MU.O	美光	美国	6,626	38.11	2.63	0.63
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,259	28.33	17.26	-3.41
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,305	210.16	5.41	-4.72
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,898	35.99	7.04	-7.47
	QRVO.O	QORVO	美国	1,281	59.20	4.61	-2.60
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,277	31.81	4.16	-7.32
	OKED.L	英飞凌	德国	3,708	125.47	4.52	-3.39
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,025	15.64	3.50	-3.23
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,019	29.97	10.25	-0.88
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,285	54.04	13.85	-4.59

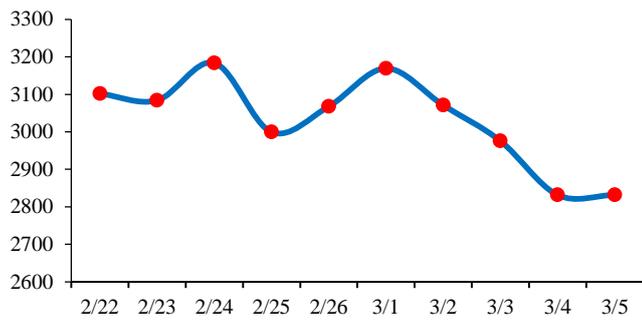
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	751	23.71	7.18	4.08
光刻胶	4185.T	JSR	日本	437	31.76	1.81	-6.07
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	36,456	30.34	8.50	-7.06
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	374	36.06	5.44	-4.40
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,061	16.68	2.11	-8.90
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	484	12.80	1.47	-4.83
	AVT.O	安富利	美国	245	-121.82	1.02	-1.19

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至3月5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。

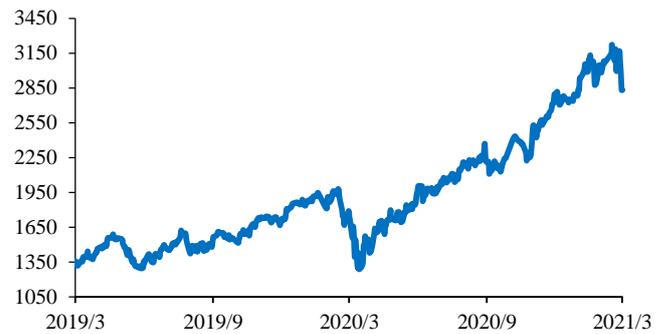
从数据来看, 3月1日-3月5日当周, 费城半导体指数继上周大幅上涨后下跌。更长时间维度上来看, 指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中, 但 9 月以来开始震荡上行, 现仍处于历史高位。

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



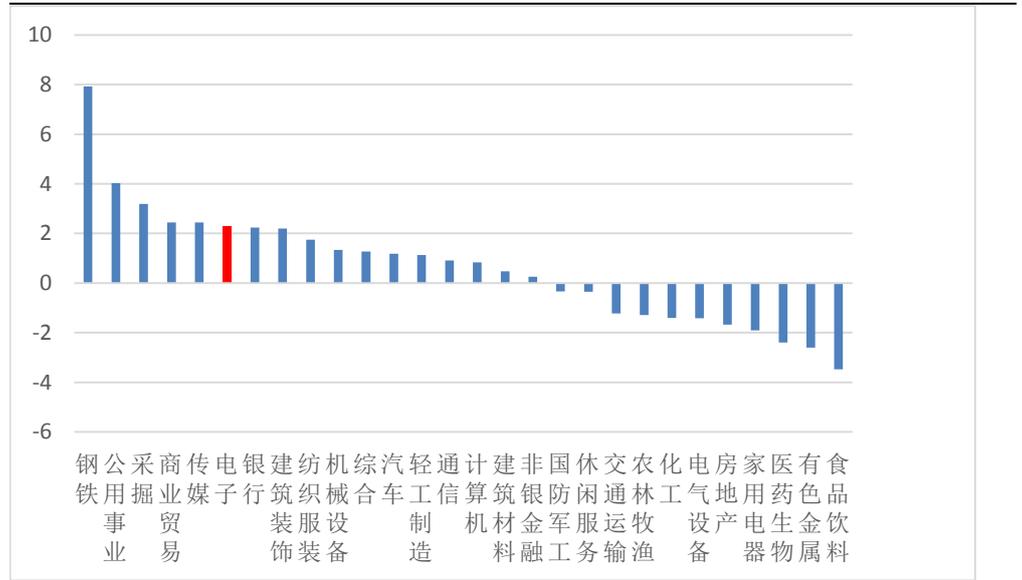
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月1日-5日，申万一级行业一半以上上涨。其中，电子行业上涨2.28%，位列第六。估值前三的行业分别是国防军工、休闲服务、通信，电子行业估值排名与上周相比上升一名，列居第七。

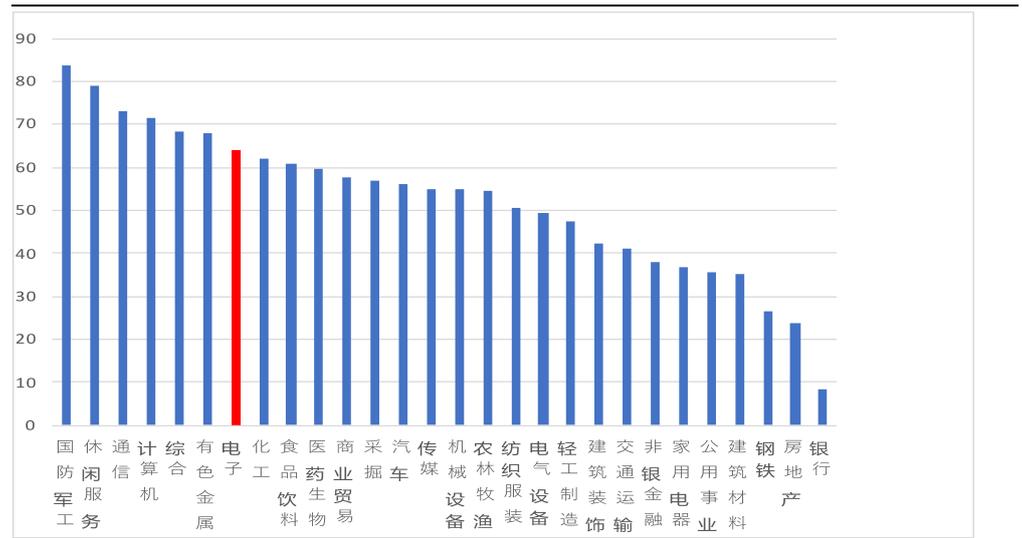
图5：3月1日-5日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图6：3月5日行业市盈率（TTM）比较

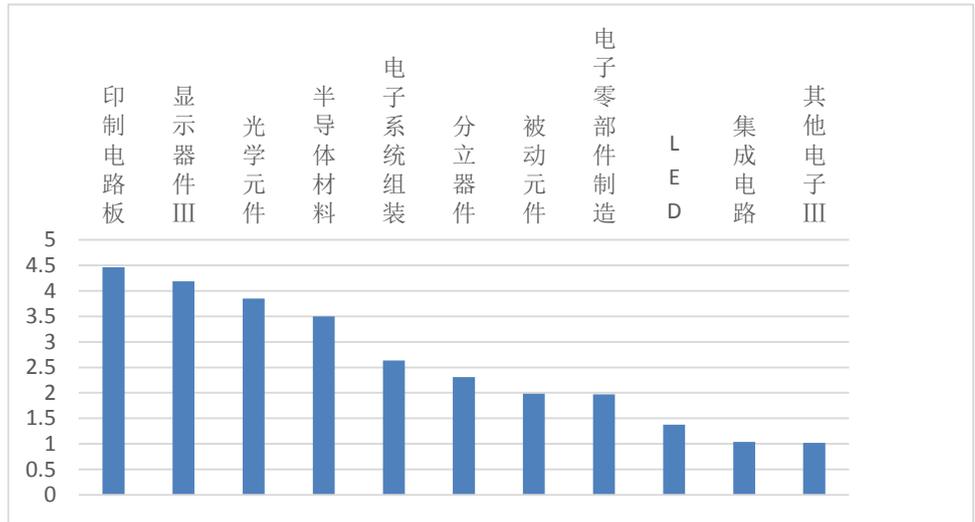


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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, 3月1日-5日, 电子行业细分板块全部上升。其中, 印制电路板位列第一, 涨幅4.46%; 显示器件III位居第二, 上涨4.19%。上周领涨的LED本周位居第九, 涨幅为1.37%。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。

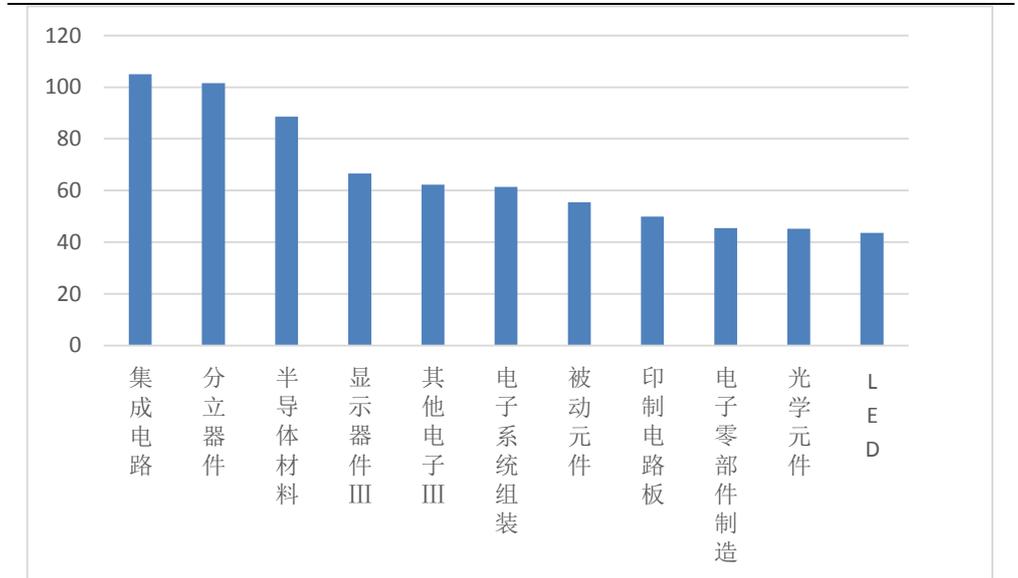
图7: 3月1日-5日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 3月5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

3月1日-5日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布在半导体（三席）、消费电子（三席）、PCB（两席）、LED（一席）、面板（一席）；本周涨幅仍集中在半导体，其中半导体四席、消费电子三席、PCB两席。生益科技（PCB）、华润微（半导体）和TCL科技（面板）包揽前三，周涨幅分别为10.05%、9.72%、8.63%。

表4：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		
600183.SH	生益科技	617.15	19.02%	0.64	0.99	1.18	42	27	23	6.50	10.05%
688396.SH	华润微	811.27	8.37%	0.48	1.15	1.36	138	58	49	7.93	9.72%
000100.SZ	TCL科技	1254.35	8.64%	0.19	0.29	0.57	46	31	16	4.04	8.63%
002036.SZ	联创电子	117.15	12.23%	0.37	0.21	0.42	30	53	27	4.48	6.78%
688981.SH	中芯国际-U	4620.94	4.23%	0.33	0.44	0.50	178	134	116	4.65	6.09%
600745.SH	闻泰科技	1321.50	10.12%	1.12	2.17	3.20	95	49	33	4.60	5.29%
002916.SZ	深南电路	564.68	28.26%	3.63	3.04	3.97	32	38	29	7.97	4.90%
002241.SZ	歌尔股份	1127.47	8.18%	0.39	1.22	1.60	85	27	21	6.45	4.63%
300655.SZ	晶瑞股份	58.12	5.83%	0.21	0.41	0.50	149	76	61	4.53	3.84%
002273.SZ	水晶光电	139.43	11.59%	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.54	3.62%

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5: 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	924.03	17.04	1.89	2.04	2.85	103	96	68	8.82
	603501.SH	*韦尔股份	2298.27	9.74	0.54	2.97	4.38	491	89	61	22.79
	688008.SH	*澜起科技	856.53	17.05	0.83	1.26	1.72	92	60	44	10.78
	300782.SZ	*卓胜微	1134.11	45.65	4.97	7.71	10.30	123	79	59	49.06
	300661.SZ	*圣邦股份	396.16	17.67	1.70	1.84	2.55	149	138	99	29.07
	688018.SH	*乐鑫科技	96.40	16.50	1.98	3.10	4.48	61	39	27	5.87
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	811.27	8.37	0.48	1.15	1.36	138	58	49	7.93
	600745.SH	*闻泰科技	1321.50	10.12	1.12	2.17	3.20	95	49	33	4.60
	688981.SH	*中芯国际	4620.94	4.23	0.33	0.44	0.50	178	134	116	4.65
半导体封装	300623.SZ	*捷捷微电	195.81	10.55	0.62	0.56	0.72	64	71	55	8.18
	600584.SH	长电科技	642.75	0.71	0.06	0.74	1.00	725	55	40	4.87
半导体设备	002156.SZ	通富微电	330.53	0.31	0.02	0.31	0.53	1498	80	47	5.22
	002371.SZ	*北方华创	903.43	6.57	0.63	1.01	1.50	289	180	121	14.35
半导体材料	688012.SH	*中微公司	647.34	6.43	0.35	0.81	1.10	343	149	110	15.79
	688019.SH	安集科技	147.64	10.67	1.24	3.01	3.95	224	92	70	14.83
面板/触控	300655.SZ	晶瑞股份	58.12	5.83	0.21	0.41	0.50	149	76	61	4.53
	000725.SZ	*京东方 A	2167.94	2.12	0.06	0.14	0.32	113	45	19	2.50
	000100.SZ	*TCL 科技	1254.35	8.64	0.19	0.29	0.57	46	31	16	4.04
消费电子	300088.SZ	*长信科技	204.73	15.15	0.35	0.44	0.57	24	19	15	2.97
	002475.SZ	*立讯精密	3344.86	26.34	0.88	1.03	1.45	54	46	33	13.41
	300433.SZ	蓝思科技	1546.75	12.53	0.58	1.30	1.62	54	24	19	5.99
	002241.SZ	*歌尔股份	1127.47	8.18	0.39	1.22	1.60	85	27	21	6.45
	002600.SZ	领益智造	729.79	17.65	0.28	0.33	0.49	37	31	21	5.35
	002273.SZ	水晶光电	139.43	11.59	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.54
	002036.SZ	*联创电子	117.15	12.23	0.37	0.21	0.42	30	53	27	4.48
PCB	688036.SH	*传音控股	1464.00	29.47	2.24	4.35	5.54	82	42	33	15.05
	002916.SZ	*深南电路	564.68	28.26	3.63	3.04	3.97	32	38	29	7.97
	600183.SH	*生益科技	617.15	19.02	0.64	0.99	1.18	42	27	23	6.50
LED	603228.SH	*景旺电子	247.85	17.50	1.39	1.19	1.44	21	24	20	4.14
LED	600703.SH	三安光电	1303.94	6.04	0.32	0.32	0.47	91	90	62	4.46

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 3 月 5 日收盘价)

3、行业高频数据

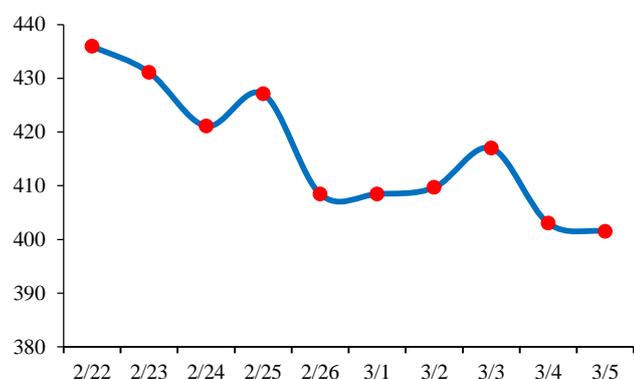
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，3月1日-3月5日当周，台湾半导体行业指数本周小幅上升后反弹，后大幅回落；台湾电子零部件行业指数本周小幅上升后反弹，后大幅回落；台湾计算机及外围设备行业指数继下跌后大幅上升，后大幅回落；台湾光电行业指数继上周下跌后，本周大幅上升后大幅反弹，后大幅回落。

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



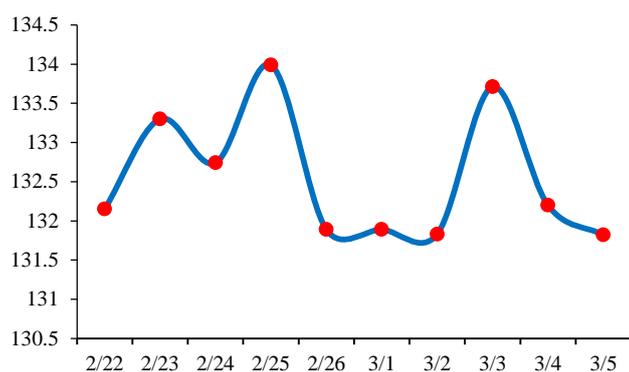
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾半导体行业指数近两年走势



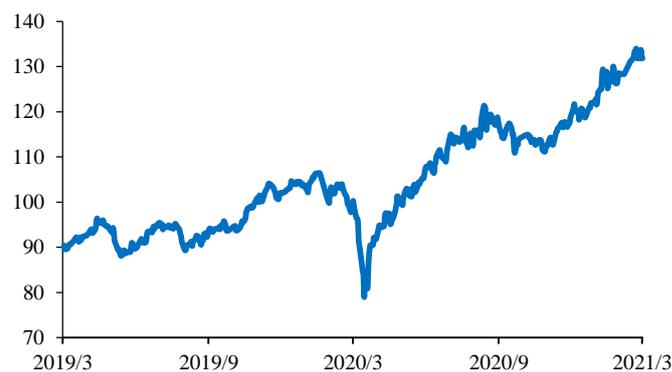
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



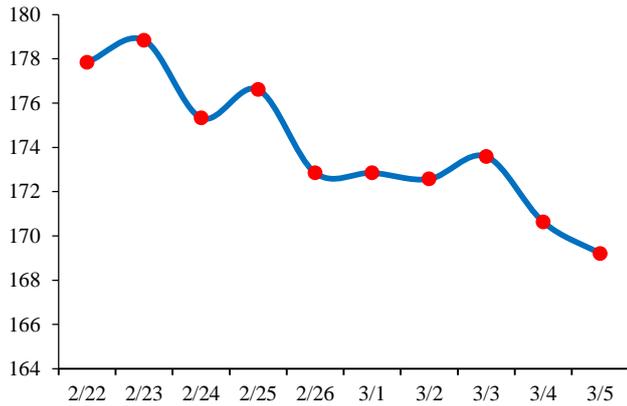
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



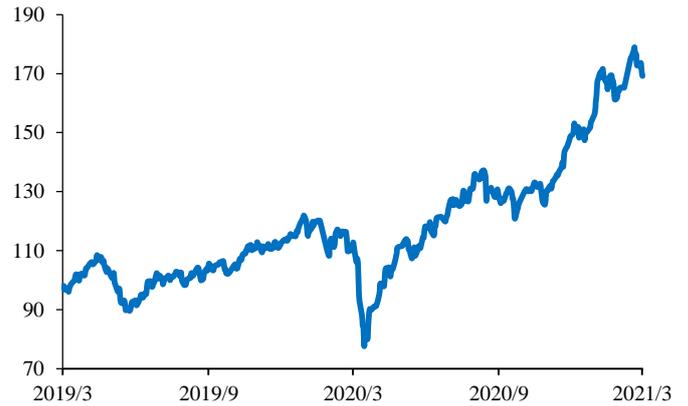
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



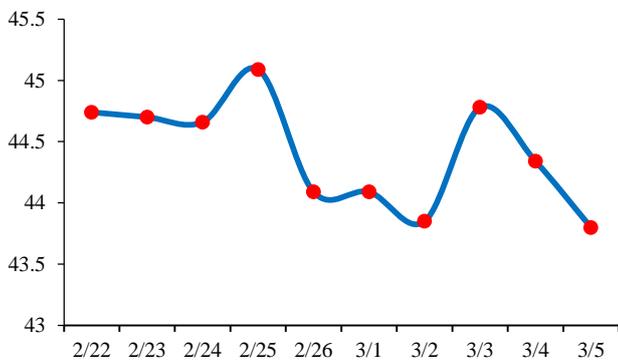
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

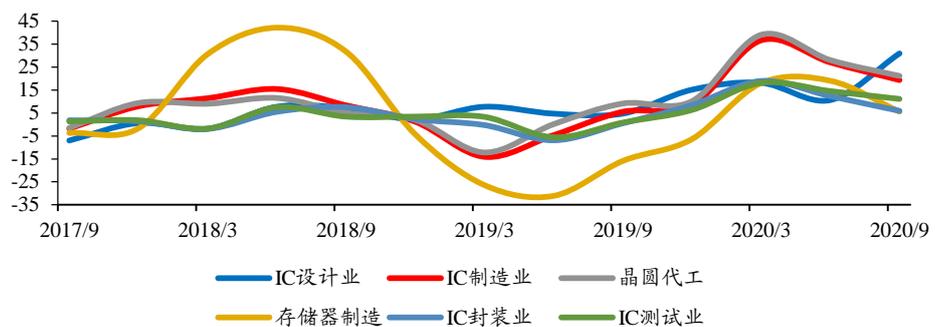


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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 (%)

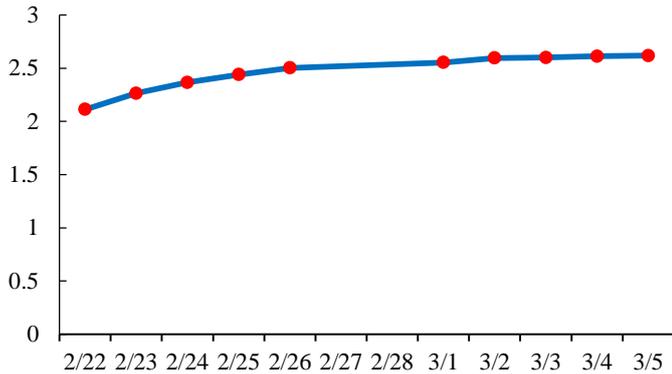


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

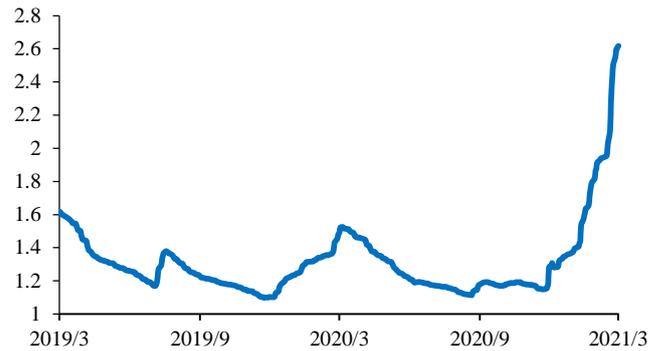
3月1日-3月5日当周，DRAM 现货均价保持增长。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势放缓，3月5日收盘于 2.6173 美元水平；本周均价，收盘稳定于 2.5959 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

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

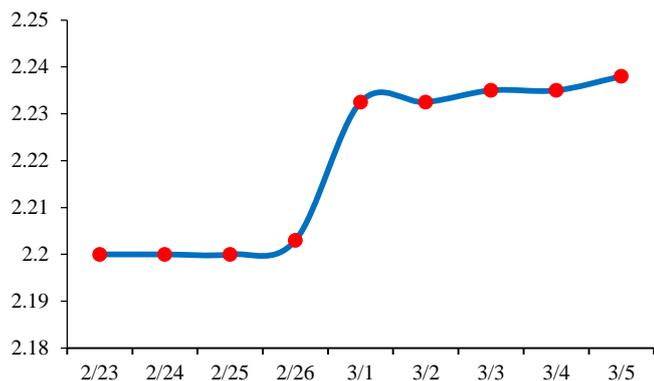
图19: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

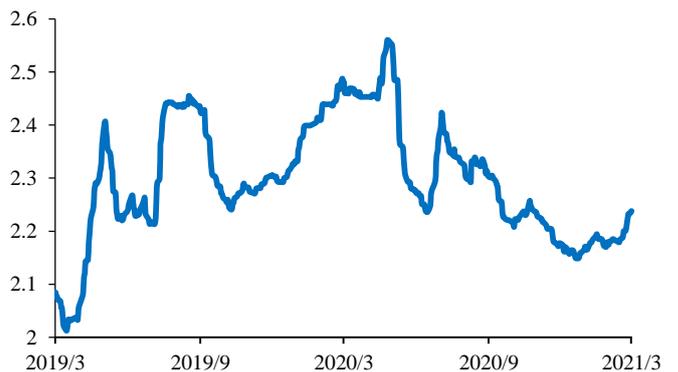
3月1日-3月5日当周，NAND Flash 现货均价出现大幅度上涨。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.185 美元水平，本周五收盘于 2.203 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

全国政协委员张颐武：推广电子票证，实现无接触消费

3月4日，全国政协十三届四次会议在京开幕。全国政协委员、北京大学教授张颐武就以数字化方式促进文化产业发展的相关问题提出建议。他认为，国家应以技术实现文旅产业数字化，鼓励数智文旅科技应用，建议推广电子票证，实现无接触消费，并推动建立“人、证、票、健康码”四证合一的实名制观演行业机制。

近年来，随着国民经济的稳步发展，全国城乡居民对于精神文化的消费需求和消费水平不断提高，演出市场快速增长。而新冠疫情爆发以来，以现场消费和服务为特征的演出行业受到巨大冲击。后疫情时代，如何应用新兴科技提升演出行业的数智化水平，促进演出市场的复苏和文旅产业的长线发展成为重要议题。

张颐武建议，主管部门应充分鼓励物联网、云计算、大数据、人工智能等新兴科学技术在演出行业各个环节上的应用，并在其数字基础设施升级方面给予相应的政策及财政支持，推动行业整体数字化水平的提升。推广电子票证，实现无接触消费便是其中的一项重要举措。

伴随着移动互联网的发展，传统纸质票证易丢失、易造假、流转不便等短板已无法满足用户对观演效率和便捷性的需求，以电子票代替纸质票已经成为趋势，电影、文艺演出、旅游景点、旅游交通等纷纷推出电子票，这不仅给居民的文化消费带来了极大的便利，同时也成为承载文旅融合的重要纽带。

尤其是在后疫情时代，电子票无接触消费和实名制入场更是成为线下演出观演的重要趋势和先决条件。张颐武认为，未来相关部门应从产业政策层面进一步推广电子票证，在全行业推动文旅消费凭证的电子化和一体化。同时，还可在现有“人、证、票”三证合一的基础上，进一步打通健康码数据，推动建立“人、证、票、健康码”四证合一的实名制观演行业机制，让消费者能够更好地实现可追溯、无接触的安全、安心观演。

（资料来源：中国日报）

消费电子行业维持高景气度，芯片紧缺问题依然存在

邓安明对中国证券报记者透露，由于受全球疫情影响，产业链上游一些工厂减产，导致产能出现紧张，市场供需不平衡。从手机业务来看，上游的主芯片、内存、屏幕、元器件自去年三季度末就开始出现涨价或缺货情况，而从去年第四季度开始，这种情况愈发严重。

对于芯片短缺问题，刘扬伟表示，集团仍在研究评估中。不过，由于公司的大客户在这方面都有适当的规划，所以芯片短缺对其影响有限。

华润微主营业务包括功率半导体、智能传感器及智能控制产品。今年1月，华润微表示，公司订单已经排到了今年上半年，短期内没有看到供需紧张的情况有缓解的迹象。

Strategy Analytics 预计，2021年笔记本电脑的需求将保持高位，因此供应链压力和元器件成本提高将是一个主要问题。

据邓安明介绍，在半导体业务方面，与去年同期相比，目前公司旗下安世半导

体模拟芯片和功率器件涨价幅度在 10%-50%之间，部分芯片和器件涨价幅度甚至达到 70%。

对于功率器件涨价的原因，华润微认为，本轮涨价的主要原因还是对功率器件的需求增加导致市场供应紧张。华润微表示，公司会针对客户结构、不同产品线及其终端应用等因素，考虑相应的价格策略，从而改善供给紧张的情况。同时，公司内部产能会做一些结构性调整，优先用于供需紧张的产品。

对于如何保障芯片等的供应，邓安明表示，公司具有行业规模优势，通过与供应商签订年度采购协议或长订单的形式，使供应得到优先保障。此外，公司也开始挖掘新的供应商，进一步保障供应稳定。

（资料来源：中证报）

半导体

汽车芯片缺口或将持续半年以上，半导体产业链景气度将延续

中国汽车工业协会副秘书长李邵华近日表示，2021 年 1 月份，我国汽车产量受芯片短缺的影响显现。在行业内，规模越大的整车企业和零部件企业，受影响程度越大，原因是大企业对芯片的需求大，在原有供货周期突然变化的情况下，自身的生产节奏受影响程度更深。李邵华还认为，短缺的问题未来还会持续半年以上，预计 2021 年车用芯片供应会呈现前紧后松的形势，汽车产销下半年将逐步回补上半年的损失。

百瑞赢认为：随着汽车消费进入销售旺季，需求逐步回收。但是汽车芯片市场的缺货情况也正在发生。受此影响，汽车芯片供应商将受到利好涨价。而且几乎半导体全产业链多环节都出现了涨价的情况。

另有数据显示，2019 年全球汽车芯片市场规模约为 475 亿美元，但我国自主品牌车企芯片产业规模不到 150 亿元，约占全球的 4.5%。相比我国汽车产业规模占全球市场达 30%以上的比例而言，汽车芯片的确还有极大的追赶空间。

目前我国已经在汽车芯片方面加强投入，今年 9 月，国家科技部、工信部等部门牵头成立了“中国汽车芯片产业创新战略联盟”，建设车规级芯片产业集群成为国家级重要战略。

（资料来源：云掌财经）

上海临港发布第三代半导体支持政策

上海临港新片区发布集成电路产业专项规划(2021-2025)。规划提出，推进 6 英寸、8 英寸 GaAs、GaN 和 SiC 工艺线建设，面向 5G、新能源汽车等应用场景，加快化合物半导体产品验证应用。

第三代半导体材料主要有四类，包括 1)SiC；2)III 族氮化物(典型代表 GaN)；3)宽禁带氧化物(典型代表 ZnO)；4)金刚石。机构指出，第三代半导体核心难点在材料制备，其他环节可实现国产化程度非常高，加持国家在政策和资金方面大力支持。行业技术追赶速度更快、门槛准入较低、国产化程度更高，中长期给国内功率半导体企业、衬底材料供应商带来更多发展空间确定性更强。

（资料来源：财联社）

面板

面板供应持续紧张 短期价格有望继续上涨

今年年初，面板行业供不应求，液晶电视面板迎来史上时间最长涨价周期，较去年6月相比，液晶电视面板涨价幅度达60%-90%。据奥维睿沃数据显示，主流电视面板尺寸2月结算价格较1月环比上涨5%左右，同时预计3月价格仍将继续上涨。两会代表李东生接受采访时表示，面板是一个长周期的产业，它的供求关系也是周期波动的。去年下半年开始的这一轮需求大增引发的供应紧张，一个是市场的变化是超出了预期，疫情对很多产业有影响，但对显示产业它的影响是正面的。

（资料来源：证券时报网）

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@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/>