

电子周报：中美半导体重回磋商，面板行业持续高景气

——《周观点》系列 0314

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：电子普跌

3月8日-12日当周，电子行业周跌幅 6.20%，在申万一级行业中排第二十六位，功率半导体和被动元器件表现相对强势。

● 主要观点

消费电子：手机市场回暖，美法院裁定将小米暂时撤出黑名单。

3月11日信通院最新手机市场数据显示，2月国内手机市场总体出货量 2175.9 万部，同比增长 240.9%；1-2月，国内手机市场总体出货量累计 6187.9 万部，同比增长 127.5%，增幅巨大主要由于去年基数较小。据彭博社消息，美国一联邦法官当地时间 12 日就小米公司起诉美国国防部一案发出初步禁令，禁止美国国防部将小米列为所谓“与中国军方相关企业”政策的生效或实施。日经亚洲报道，苹果将今年上半年的 iPhone 计划产量削减了 20%，其中最便宜的 5G 手机 iPhone 12 mini 产量被削减 70%。消费电子板块苹果产业链短期受不良排产预期影响表现疲软，有海外需求成长性支撑的消费电子龙头传音控股以及预期改善的小米集团等预计将表现更为强势。

半导体：中美半导体行业协会宣布成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，供应链预期有改善，但核心技术领域将继续被管制。

3月11日，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，今天共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。此举将有利于双方半导体供应链重新回归合作共赢的轨道上，但核心技术依旧会被作为战略资源进行限制。

继上一轮的集体涨价之后，晶圆代工厂正在准备酝酿新一轮的涨价。台积电近日已开始暂停对客户报价，联电、世界先进、力积电等台湾晶圆代工指标厂，预计将在第二季调涨代工价格，涨价幅度将会在 15%-30% 不等。日本信越化学从 4 月起对所有硅产品提价 10%-20%，这是信越化学自 2017 年以来首次对硅产品宣布提价。我们预计半导体供应紧张将贯穿全年。

MLCC 市场供应持续吃紧，大厂纷纷涨价，交货周期持续拉长。3月11日，传被动元件大厂国巨已于 3 月 8 日对客户发出涨价通知，芯片电阻、MLCC 预计调涨 10-20%。三星电机部分 MLCC 产品已于 3 月 1 日正式涨价，涨幅达 10%-26%，将于 4 月 1 日执行。被动元器件持续高景气将推动相关公司股价继续表现强势。

面板：TCL 科技公布 2020 年年报，面板供需供不应求状态延续。

TCL 科技 2020 年度，按 2019 年重组后同口径，公司实现营收 766.8 亿元，同比增长 33.9%；归母净利润 43.9 亿，同比增长 67.6%；公司经营效率持续改善，全面超额完成年度预算目标。同时公司还宣布拟与 TCL 实业共同设立 TCL 半导体，围绕集成电路芯片设计、半导体功率器件等领域的产业发展机会进行投资布局。我们重申面板行业高景气时间维度将超预期，面板较强势的价格预计将持续到下半年。相关受益公司：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

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

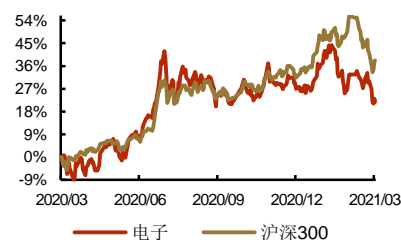
证书编号：S0280517080002

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：上游零部件和原材料供不应求 是 21 年电子行业主基调》2021-03-07

《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

● 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	801.73	17.04	1.89	2.04	2.85	89	83	59	7.65
	603501.SH	*韦尔股份	2,242.92	9.74	0.54	4.40	5.79	480	59	45	22.24
	688008.SH	*澜起科技	786.07	17.05	0.83	1.26	1.72	84	55	40	9.90
	300782.SZ	*卓胜微	1,095.19	45.65	4.97	7.71	10.30	119	77	57	47.38
	300661.SZ	*圣邦股份	364.12	17.67	1.70	1.84	2.55	137	127	91	26.72
	688018.SH	*乐鑫科技	84.79	16.50	1.98	3.10	4.48	53	34	24	5.17
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	739.89	8.37	0.48	1.15	1.36	126	53	45	7.24
	600745.SH	*闻泰科技	1,233.38	10.12	1.12	2.17	3.20	89	46	31	4.29
	688981.SH	*中芯国际	4,557.77	4.23	0.33	0.45	0.51	175	129	113	4.59
半导体封装	300623.SZ	*捷捷微电	184.91	10.55	0.62	0.72	0.90	61	52	42	7.73
	600584.SH	长电科技	578.80	0.71	0.06	0.74	1.00	653	49	36	4.39
半导体设备	002156.SZ	通富微电	281.22	0.31	0.02	0.31	0.53	1,275	68	40	4.44
	002371.SZ	*北方华创	757.03	6.57	0.63	1.01	1.50	242	151	102	12.02
半导体材料	688012.SH	*中微公司	568.77	6.43	0.35	0.81	1.10	302	131	97	13.87
	688019.SH	安集科技	115.40	10.67	1.24	3.01	3.95	175	72	55	11.59
面板/触显	300655.SZ	晶瑞股份	53.36	5.83	0.21	0.41	0.50	137	70	56	4.16
	000725.SZ	*京东方A	2,112.26	2.12	0.06	0.14	0.32	110	43	19	2.43
	000100.SZ	*TCL科技	1,310.48	8.64	0.19	0.61	0.72	48	15	13	3.87
	300088.SZ	*长信科技	188.53	15.15	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.73
	002475.SZ	*立讯精密	2,868.73	26.34	0.88	1.03	1.45	46	40	28	11.50
消费电子	300433.SZ	蓝思科技	1,380.64	12.53	0.58	1.30	1.62	48	21	17	5.35
	002241.SZ	*歌尔股份	983.56	8.18	0.39	1.20	1.57	73	24	18	5.63
	002600.SZ	领益智造	683.92	17.65	0.28	0.33	0.49	35	29	20	5.01
	002273.SZ	水晶光电	138.09	11.59	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.52
PCB	002036.SZ	*联创电子	107.30	12.23	0.37	0.21	0.42	27	49	25	4.11
	688036.SH	*传音控股	1,502.56	29.47	2.24	4.35	5.54	84	43	34	15.45
	002916.SZ	*深南电路	520.74	28.26	3.63	3.04	3.97	29	35	27	7.00
LED	600183.SH	*生益科技	568.12	19.02	0.64	0.99	1.18	39	25	21	5.99
	603228.SH	*景旺电子	231.29	17.50	1.39	1.19	1.44	20	23	19	3.87
	600703.SH	三安光电	1,214.35	6.04	0.32	0.32	0.47	85	84	58	4.15

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 12 日收盘价)

目 录

1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....	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.....	7
2.1、 周涨幅排行.....	7
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测.....	10
3、 行业高频数据.....	11
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....	11
3.2、 存储价格变化.....	13
4、 行业动态跟踪.....	14
贴合消费电子主赛道发展功能性器件供应商博硕科技创业板上市.....	14
消费电子行业维持高景气度，芯片紧缺问题依然存在.....	15
半导体巨头瑞萨：汽车芯片短缺局面将持续到 2021 年下半年.....	15
LCD 面板持续涨价，2021 年中国大陆产能将占全球近七成.....	16
5、 风险提示.....	17

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: 3 月 8 日 - 12 日行业周涨跌幅比较 (%).....	7
图 4: 3 月 12 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	7
图 5: 3 月 8 日 - 12 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%).....	8
图 6: 3 月 12 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.....	11
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....	11
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....	11
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....	11
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....	12
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....	12
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....	12
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....	12
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).....	13
图 17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元).....	13
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: 2020 年 2 月面板最新数据.....	5
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....	6
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....	9
表 5: 行业重点公司估值水平和盈利预测.....	10

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：兆易创新、韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、长信科技、立讯精密、闻泰科技、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	169.00	1.89	2.04	2.85	89	83	59	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	258.52	0.54	2.97	4.38	480	59	45	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	591.00	4.97	7.71	10.30	119	77	57	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	37.66	0.62	0.56	0.72	61	52	42	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	152.49	0.63	1.01	1.50	242	151	102	强烈推荐
688012.SH	中微公司	106.34	0.35	0.81	1.10	302	131	97	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.07	0.06	0.14	0.32	110	43	19	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	9.34	0.19	0.29	0.57	48	15	13	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.68	0.35	0.44	0.57	22	17	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	40.85	0.88	1.03	1.45	46	40	28	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	28.79	0.39	1.22	1.60	73	24	18	强烈推荐
688036.SH	传音控股	187.82	2.24	4.35	5.54	84	43	34	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	106.42	3.63	3.04	3.97	29	35	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.80	0.64	0.99	1.18	39	25	21	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：手机市场回暖，美法院裁定将小米暂时撤出黑名单。

消费电子：手机市场回暖，美法院裁定将小米暂时撤出黑名单。

3月11日信通院最新手机市场数据显示，2月国内手机市场总体出货量2175.9万部，同比增长240.9%；1-2月，国内手机市场总体出货量累计6187.9万部，同比增长127.5%，增幅巨大主要由于去年基数较小。据彭博社消息，美国一联邦法官当地时间12日就小米公司起诉美国国防部一案发出初步禁制令，禁止美国国防部将小米列为所谓“与中国军方相关企业”政策的生效或实施。日经亚洲报道，苹果将今年上半年的iPhone计划产量削减了20%，其中最便宜的5G手机iPhone 12 mini产量被削减70%。消费电子板块苹果产业链短期受不良排产预期影响表现疲软，有海外需求成长性支撑的消费电子龙头传音控股以及预期改善的小米集团等预计将表现更为强势。

半导体：中美半导体行业协会宣布成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，供应链预期有改善，但核心技术领域将继续被管制。

3月11日，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，今天共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方

面的政策。此举将有利于双方半导体供应链重新回归合作共赢的轨道上，但核心技术依旧会被作为战略资源进行限制。

继上一轮的集体涨价之后，晶圆代工厂正在准备酝酿新一轮的涨价。台积电近日已开始暂停对客户报价，联电、世界先进、力积电等台湾晶圆代工指标厂，预计在第二季调涨代工价格，涨价幅度将会在 15%-30% 不等。日本信越化学从 4 月起对所有硅产品提价 10%-20%，这是信越化学自 2017 年以来首次对硅产品宣布提价。我们预计半导体供应紧张将贯穿全年。

MLCC 市场供应持续吃紧，大厂纷纷涨价，交货周期持续拉长。3 月 11 日，传被动元件大厂国巨已于 3 月 8 日对客户端发出涨价通知，芯片电阻、MLCC 预计调涨 10-20%。三星电机部分 MLCC 产品已于 3 月 1 日正式涨价，涨幅达 10%-26%，将于 4 月 1 日执行。被动元器件持续高景气将推动相关公司股价继续表现强势。

面板：TCL 科技公布 2020 年年报，面板供需供不应求状态延续。

TCL 科技 2020 年度，按 2019 年重组后同口径，公司实现营收 766.8 亿元，同比增长 33.9%；归母净利润 43.9 亿，同比增长 67.6%；公司经营效率持续改善，全面超额完成年度预算目标。同时公司还宣布拟与 TCL 实业共同设立 TCL 半导体，围绕集成电路芯片设计、半导体功率器件等领域的产业发展机会进行投资布局。我们重申面板行业高景气时间维度将超预期，面板较强势的价格预计将持续到下半年。相关受益公司：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 8 日-3 月 12 日当周，绝大多数海外龙头股价上涨。英特尔、英飞凌、稳懋位列涨幅排名前三，涨幅分别 8.10%、7.03%、6.06%。美光本周领跌，跌幅 1.30%。

表3: 海外龙头估值水平及周涨幅

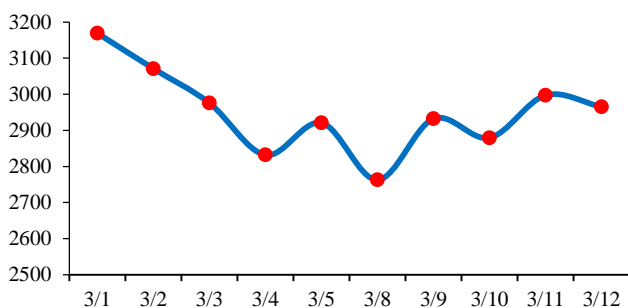
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	OR24.L	英特尔	美国	16,572	12.34	3.18	8.10
	QCOM.O	高通	美国	9,575	28.41	24.30	0.18
	NVDA.O	英伟达	美国	20,674	73.60	18.87	3.20
存储	MU.O	美光	美国	6,367	36.54	2.52	-1.30
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,357	28.55	17.39	3.35
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,328	211.22	5.44	1.72
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,843	34.87	6.82	-0.65
	QRVO.O	QORVO	美国	1,268	58.47	4.55	0.68
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,099	29.27	3.83	2.14
	OKED.L	英飞凌	德国	3,434	120.43	4.34	7.03
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,074	16.45	3.68	3.13
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	6,801	28.98	9.91	0.74
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	14,521	51.23	13.13	2.01
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	742	23.55	7.13	2.65
光刻胶	4185.T	JSR	日本	472	34.96	1.99	4.17
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	36,778	30.74	8.61	2.16
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	385	37.29	5.63	6.06
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,053	16.53	2.09	2.04
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	509	13.44	1.54	3.85
	AVT.O	安富利	美国	254	-126.04	1.05	1.54

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至3月12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8日-3月12日当周, 费城半导体指数继上周大幅下跌后继续震荡上行。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



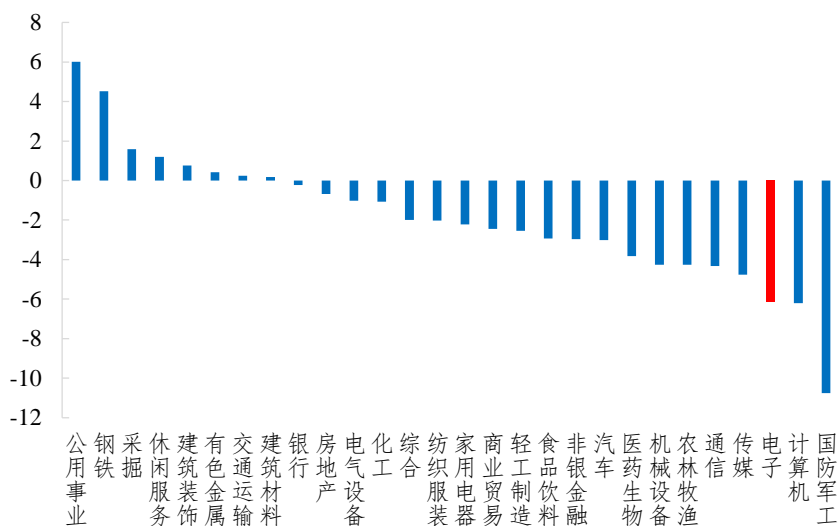
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月8日-12日，申万一级行业一半以上下跌。其中，电子行业下跌6.12%，位列第二十六。估值前三的行业分别是公用事业、钢铁、采掘，电子行业估值排名列居第八。

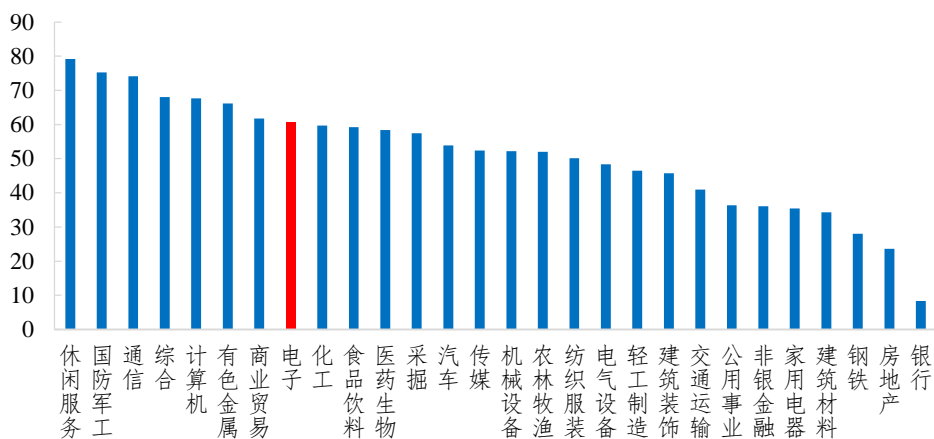
图3： 3月8日 -12日行业周涨跌幅比较（%）



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： 3月12日行业市盈率（TTM）比较

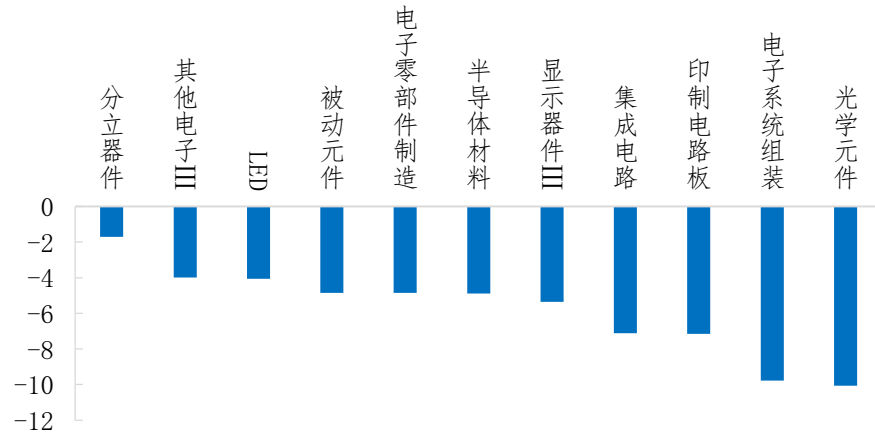


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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8日-12日,电子行业细分板块全部下降。其中,分立器件位列第一,跌幅1.71%;其他电子Ⅲ位居第二,下跌3.98%。上周领涨的印刷电路板本周位居第九,跌幅为7.15%。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。

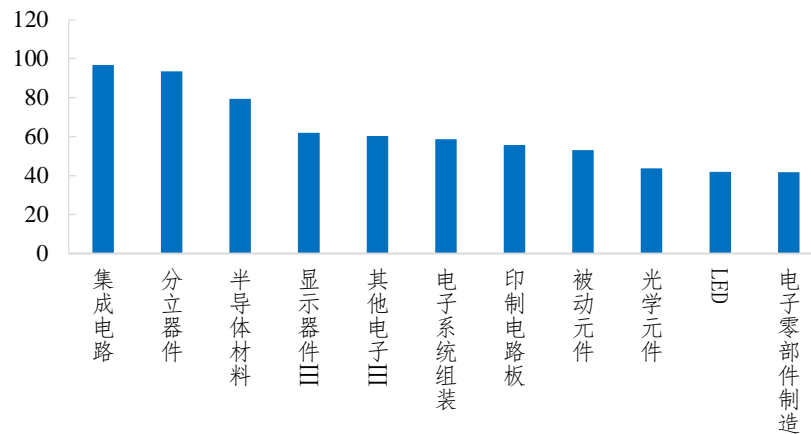
图5: 3月8日-12日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 3月12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8日-12日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布在半导体（四席）、消费电子（三席）、PCB（两席）；本周涨幅集中在消费电子和半导体制造，其中消费电子三席、半导体制造三席、面板两席、半导体设计两席。TCL科技（面板）、华传音控股（消费电子）和水晶光电（消费电子）包揽前三，周涨跌幅分别为4.47%、2.63%、-0.96%。

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		
000100.SZ	TCL科技	1310.48	8.6%	0.19	0.61	0.72	48	15	13	3.87	4.47%
688036.SH	传音控股	1502.56	29.5%	2.24	4.35	5.54	84	43	34	15.45	2.63%
002273.SZ	水晶光电	138.09	11.6%	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.52	-0.96%
688981.SH	中芯国际-U	4557.77	4.2%	0.33	0.45	0.51	175	129	113	4.59	-1.37%
603501.SH	韦尔股份	2242.92	9.7%	0.54	4.40	5.79	480	59	45	22.24	-2.41%
000725.SZ	京东方A	2112.26	2.1%	0.06	0.14	0.32	110	43	19	2.43	-2.57%
300782.SZ	卓胜微	1095.19	45.6%	4.97	7.71	10.30	119	77	57	47.38	-3.43%
300623.SZ	捷捷微电	184.91	10.5%	0.62	0.72	0.90	61	52	42	7.73	-5.57%
002600.SZ	领益智造	683.92	17.6%	0.28	0.33	0.49	35	29	20	5.01	-6.29%
600745.SH	闻泰科技	1233.38	10.1%	1.12	2.17	3.20	89	46	31	4.29	-6.68%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

表5: 行业重点公司估值水平和盈利预测

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	300782.SZ	*卓胜微	1,095.19	45.65%	4.97	7.71	10.30	119	77	57	47.38
	603986.SH	*兆易创新	801.73	17.04%	1.89	2.04	2.85	89	83	59	7.65
	300661.SZ	*圣邦股份	364.12	17.67%	1.70	1.84	2.55	137	127	91	26.72
	603501.SH	*韦尔股份	2,242.92	9.74%	0.54	4.40	5.79	480	59	45	22.24
	688018.SH	*乐鑫科技	84.79	16.50%	1.98	3.10	4.48	53	34	24	5.17
	688008.SH	*澜起科技	786.07	17.05%	0.83	1.26	1.72	84	55	40	9.90
半导体制 造/IDM	688396.SH	华润微	739.89	8.37%	0.48	1.15	1.36	126	53	45	7.24
	688981.SH	*中芯国际	4,557.77	4.23%	0.33	0.45	0.51	175	129	113	4.59
	300623.SZ	*捷捷微电	184.91	10.55%	0.62	0.72	0.90	61	52	42	7.73
半导体封 测	600745.SH	*闻泰科技	1,233.38	10.12%	1.12	2.17	3.20	89	46	31	4.29
	600584.SH	长电科技	578.80	0.71%	0.06	0.74	1.00	653	49	36	4.39
半导体设 备	002156.SZ	通富微电	281.22	0.31%	0.02	0.31	0.53	1,275	68	40	4.44
	002371.SZ	*北方华创	757.03	6.57%	0.63	1.01	1.50	242	151	102	12.02
半导体材 料	688012.SH	*中微公司	568.77	6.43%	0.35	0.81	1.10	302	131	97	13.87
	300655.SZ	晶瑞股份	53.36	5.83%	0.21	0.41	0.50	137	70	56	4.16
面板/触 显	688019.SH	安集科技	115.40	10.67%	1.24	3.01	3.95	175	72	55	11.59
	300088.SZ	*长信科技	188.53	15.15%	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.73
	000725.SZ	*京东方 A	2,112.26	2.12%	0.06	0.14	0.32	110	43	19	2.43
消费电子	000100.SZ	*TCL 科技	1,310.48	8.64%	0.19	0.61	0.72	48	15	13	3.87
	002273.SZ	水晶光电	138.09	11.59%	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.52
	300433.SZ	蓝思科技	1,380.64	12.53%	0.58	1.30	1.62	48	21	17	5.35
	002036.SZ	联创电子	107.30	12.23%	0.37	0.21	0.42	27	49	25	4.11
	002600.SZ	领益智造	683.92	17.65%	0.28	0.33	0.49	35	29	20	5.01
	002241.SZ	*歌尔股份	983.56	8.18%	0.39	1.20	1.57	73	24	18	5.63
	002475.SZ	*立讯精密	2,868.73	26.34%	0.88	1.03	1.45	46	40	28	11.50
PCB	688036.SH	传音控股	1,502.56	29.47%	2.24	4.35	5.54	84	43	34	15.45
	603228.SH	*景旺电子	231.29	17.50%	1.39	1.19	1.44	20	23	19	3.87
	600183.SH	*生益科技	568.12	19.02%	0.64	0.99	1.18	39	25	21	5.99
	002916.SZ	*深南电路	520.74	28.26%	3.63	3.04	3.97	29	35	27	7.00
LED	600703.SH	三安光电	1,214.35	6.04%	0.32	0.32	0.47	85	84	58	4.15

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 12 日收盘价)

3、行业高频数据

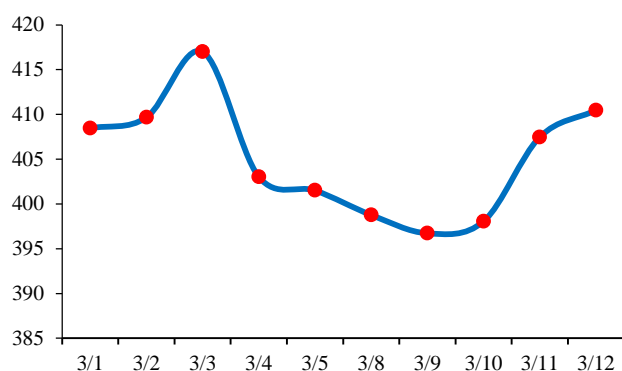
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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8日-3月12日当周，台湾半导体行业指数本周小幅下跌后大幅上涨；台湾电子零部件行业指数本周下跌后大幅上涨，后回落小幅下跌；台湾计算机及外围设备行业指数继下跌后大幅上升；台湾光电行业指数继上周下跌后，本周大幅上升后反弹回落，后大幅上涨。

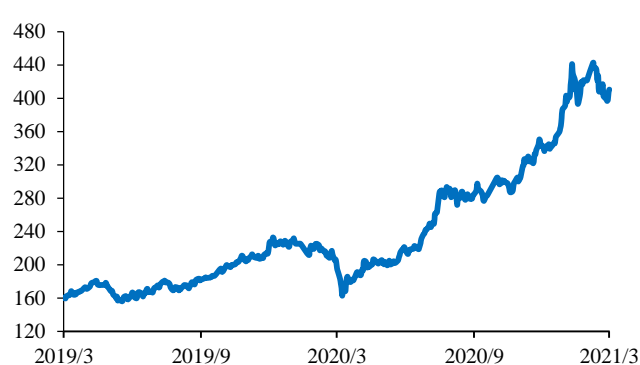
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



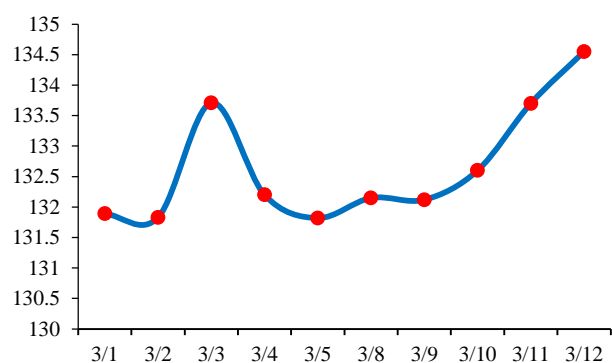
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



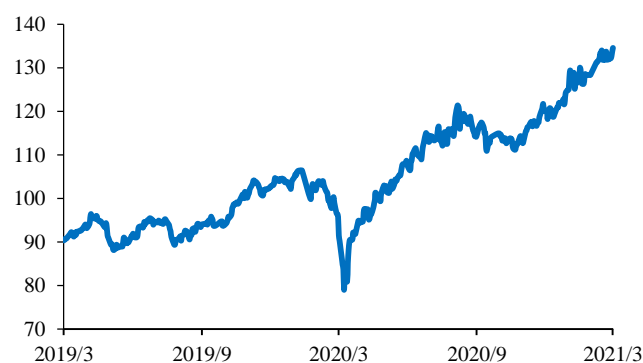
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



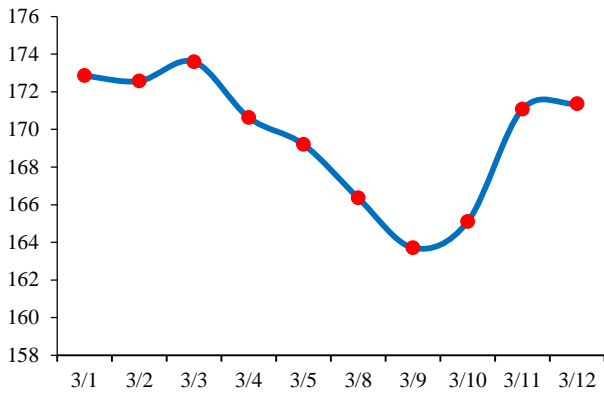
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



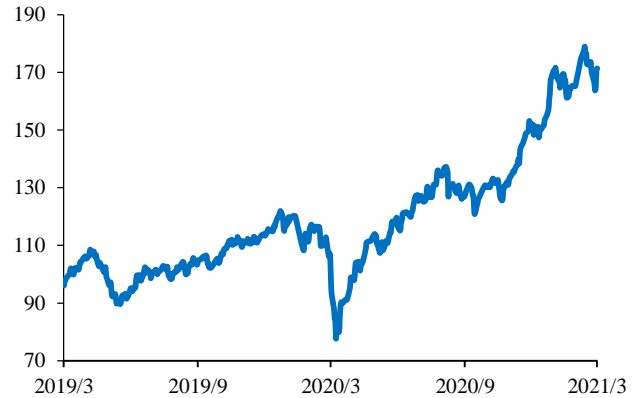
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



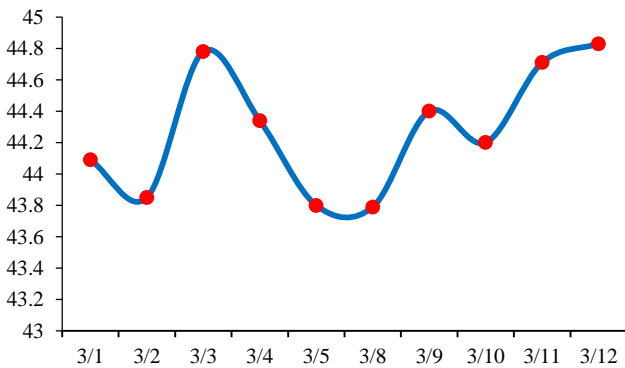
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

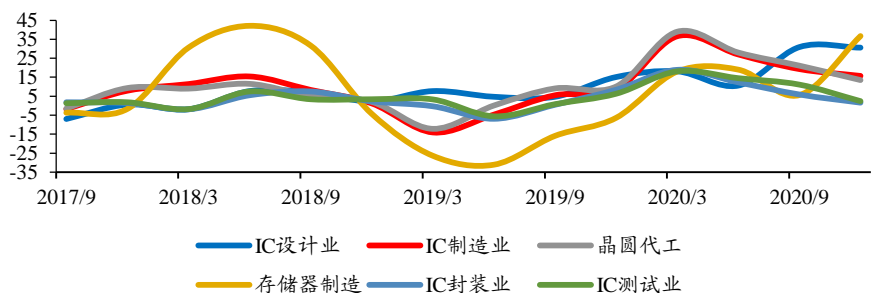


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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, 直至 2020Q4 其他板块的增速皆下降。存储器制造在 2020Q2 仍保持上升, 直到 Q3 开始回撤下降, 之后反弹 Q4 大幅上升, 相比其他版块略有滞后; IC 设计业继 Q2 下降后 Q3 大幅拉升, Q4 则稍稍回落, 但仍保持较高水平。其次, 各板块增速仍然处于较高水位, 存储器制造业和 IC 设计业的增速在 2020Q4 分别位列第一和第二; 存储器制造业 Q4 增速为 36.70%, 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 (%)

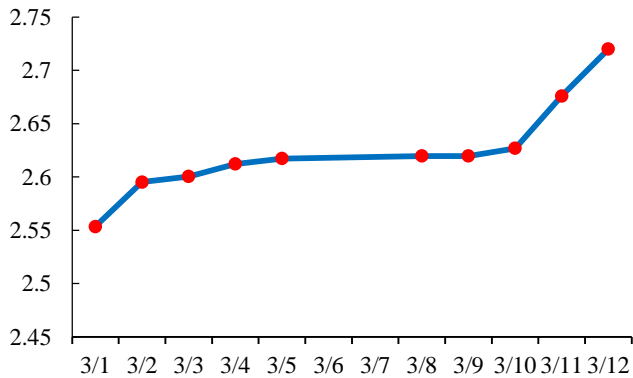


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

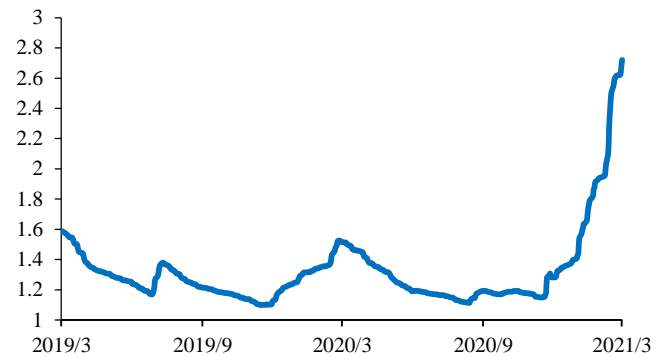
3月8日-3月12日当周，DRAM 现货均价保持增长。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势放缓，3月12日收盘于 2.7200 美元水平；本周均价，收盘稳定于 2.65252 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

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

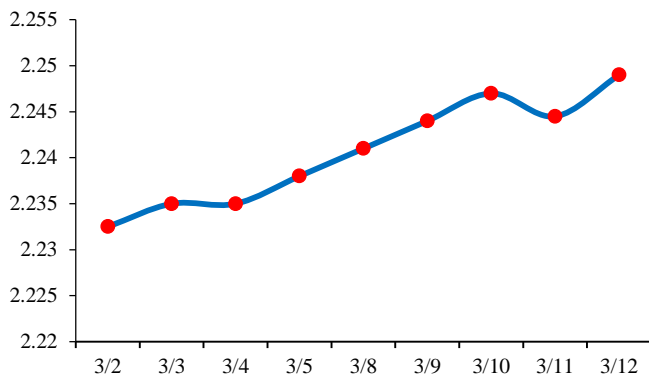
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

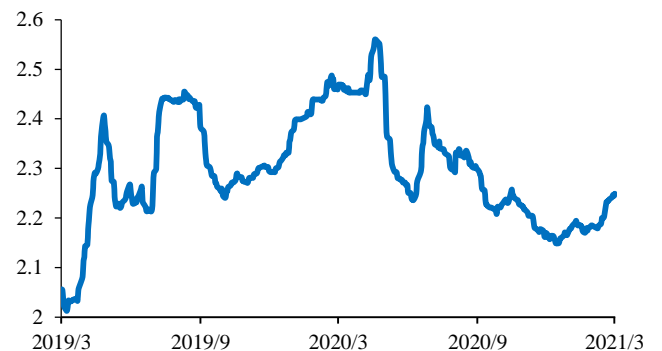
3月8日-3月12日当周，NAND Flash 现货均价保持增长趋势。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.203 美元水平，本周五收盘于 2.249 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

消费电子

贴合消费电子主赛道发展功能性器件供应商博硕科技创业板上市

回顾 2020 年，消费电子市场经历了无线穿戴设备及柔性屏两波热潮后，市场投资者对消费电子整体市场依旧保持高度关注状态。对于整体消费电子行业而言，随着 5G、AI、物联网、云计算、大数据等基础通用技术的进一步成熟，新兴消费电子产品也不断涌现，而超高清和曲面柔性等新技术的出现，进一步刺激了消费电子产品更新换代的加速和市场规模的持续增长。这对于为 3C 数码产品上游供应商而言，是机遇同样也是变革。

2021 年 2 月 26 日，深圳市博硕科技股份有限公司正式挂牌深交所创业板，股票简称：博硕科技，股票代码：300951，保荐机构为中信建投证券股份有限公司。

资料显示，博硕科技成立于 2016 年，主要从事电子产品功能性器件的设计、研发、生产和销售，公司直接客户包括富士康、比亚迪、歌尔股份、超声电子等知名制造商，此次博硕科技首次公开发行 2,000 万股，每股价格 75.18 元，募集资金扣除发行费用后，将用于投资电子产品精密功能件生产建设、研发中心建设及补充流动性资金。

消费电子主赛道市场迅速增长 上游供应端持续扩容

博硕科技成立之时正值消费电子主赛道市场高速增长期。据 IDC 官方数据显示，2011-2018 年，全球智能手机出货金额由 2100 亿美元增长至 4861 亿美元，全球汽车电子产品产值从 1640 亿美元上升至 2080 亿美元。为了抓住机遇，博硕科技经营者将品质放在首位，以优质的品质稳定的供应，得到富士康、比亚迪、歌尔股份等知名制造商的认可，并建立了稳定的合作关系。据博硕科技披露招股书显示，2017、2018、2019、2020 年，公司分别实现 2.81 亿元、3.92 亿元、5.05 亿元、6.86 亿元营业收入，归属母公司股东净利润分别为 0.68 亿元、0.92 亿元、1.14 亿元、1.64 亿元，营收和净利复合年增速均超过 30%。

产品端高速更新迭代 激发整体产业创新活力

随着消费电子产品的不断推陈出新，产品升级与品类扩张成为该行业的主旋律。下游应用终端的创新，对内部功能性器件的性能、质量提出更高的要求。特别是智能手机、智能穿戴设备等 3C 产品功能越来越丰富，内部功能器件设计的新材料、新技术也随之增加，该部分功能性器件需要在日益狭小的电子产品物理空间里实现传统工艺的机构零件实现的功能，产品不断向高精密度方向发展。因此，对于上游供应商而言高研发的企业更能贴合产业的发展。

博硕科技自创立之初便将“持续创新突破，创造更大价值！”作为发展使命。据招股说明书披露，2017 至 2019 年及 2020 年上半年，博硕科技研发费用分别为 942.83 万元、1971.17 万元、2985.01 万元、1881.50 万元，研发费用占营收的比例由 3.35% 提升至 9.69%，在行业处于领先水平。不仅如此，博硕科技作为省工业和信息化厅认定的广东省专精特新企业，多年来不断加大人才引进和培养力度，目前已经建立起了一支经验丰富、结构合理的技术研发团队。

在优秀的产品经营及持续的研发投入下，博硕科技的技术成果不断涌现，2020 年 3 月被广东省科学技术厅认定为省级精密器件加工设备智能化工程技术研究中心；还建立起了较强的供应链管理体系、完善的质量管理体系，能够满足国际一流

电子产品品牌厂商对功能性器件的生产要求。未来，博硕科技表示，将以研发创新与人才建设为推动力，持续加强公司技术和研发、运营管理等核心竞争优势，力争将公司打造成为国内领先、国际知名的电子器件厂商。

（资料来源：华夏时报网）

消费电子行业维持高景气度，芯片紧缺问题依然存在

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：中国证券报）

半导体

半导体巨头瑞萨：汽车芯片短缺局面将持续到 2021 年下半年

财联社（上海，编辑 周玲）讯，全球芯片短缺问题对汽车行业、电子行业已造成严重影响，然而全球半导体巨头瑞萨电子(Renesas)高管近日警告，全球汽车芯片供应短缺局面可能会持续到 2021 年下半年。

事实上，德国大陆集团和台湾群创光电等业内巨头几周都在警告，芯片短缺的形势可能会超过预期。瑞萨首席执行官 Hidetoshi Shibata 本周对媒体表示，瑞萨最重要的工厂都在火力全开，以试图满足需求，但仍无法判断市场何时会平衡。

“（芯片）供应今年上半年依然保持紧张。” Shibata 表示：“从目前的情况来看，这种情况将持续到下半年。这是每个人的预测。”

芯片供应依然是众多消费品的基石，其中汽车制造商首当其冲，部分原因是此前没有库存规划，预计因为芯片短缺问题，汽车行业仅今年就将损失 610 亿美元的销售额。

2月日本汽车销量5个月来首次下滑，就是全球半导体短缺的最新迹象。研究公司 IHS Markit 指出，芯片供应紧张，将导致今年第一季度全球车辆减产近 100 万辆汽车。

虽然部分分析人士认为，芯片短缺有望在未来几个月基本得到解决，但令人担忧的是，特定领域（比如需要时间来增加产能的成熟半导体）的短缺局面如果持续下去，可能最终会抑制整个消费电子行业，并推高价格。

主要工厂超负荷运转

作为全球第三大汽车半导体厂商，瑞萨电子约一半收入来自汽车芯片，客户包括丰田、福特和日产等主要汽车制造商，因此其生产状态可作为业内晴雨表。

目前，该公司位于日本南部九州岛的 200 毫米晶圆生产线已接近满负荷运转，而位于东京北部中市的 300 毫米晶圆厂也在“超速运转”。

“对此我们无能为力。” Shibata 表示，“他们正在以极限运行。”

Shibata 称，目前还不清楚瑞萨是否会成为芯片供应短缺的受益者，但一个更广泛的好处是，瑞萨对芯片在全球经济中的重要性有了更深的认识。他表示，人们早就应该认识到这一点，“汽车越来越多地变成电子设备，这打破了传统的供应链模式。”

（资料来源：科创板日报、财联社）

面板

LCD 面板持续涨价，2021 年中国大陆产能将占全球近七成

紫金财经 3 月 13 日消息 自 2020 年以来，在海外市场“宅经济”爆发的背景下，欧美等地区彩电零售市场表现强劲。而在国内方面，电视、笔记本等产品需求旺盛，这些因素直接拉动了 LCD 面板的涨价。从去年 7 月份开始，分尺寸来看，32 吋、43 吋的小尺寸大概有 80% 涨幅。

在国内，今年 1 月，我国彩电市场零售额达到 33 亿元，实现同比增长 17.6%；同时彩电均价也有上升，线下均价 4573 元，同比增长 22.3%。

华泰证券研报显示，截至 2021 年 2 月下旬，目前主流的 32 吋、43 吋、55 吋及 65 吋液晶电视面板价格，相较于 2020 年 5 月份，已经分别上涨了 119%、81%、84% 和 46%。

催生产、催发货，这样的情况已经在面板产业链中普遍存在，面板企业的利润也因此普遍提高。

过去几年中，不敌中企的低价策略，三星、LG 等韩企相继退出 LCD 面板领域；加之疫情初期需求下降，三星、松下等日韩企业相继宣布退出 LCD 领域目前来看，我国已成为液晶面板的第一生产大国。

根据 DIGITIMES 预计，2021 年中国大陆大尺寸 LCD 面板产能将占全球 68.2%。目前国内的几家龙头企业几乎都已经处于满销满产的生产状态。

对于电视企业来说，面板价格上涨的影响不容忽视，涨幅的幅度不断加大，电视厂商很难自我消化。

根据国海证券研究数据，2021 年一季度，我国电视厂商液晶面板采购量预计环比增长 6%，同比增长 13%，二季度，厂商采购计划涨幅预计继续扩大。在面板供需持续偏紧的背景下，彩电行业正告别价格战，一些彩电整机厂已经做好进一步提价的准备。

（资料来源：紫金财经）

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。

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有多年行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任电子行业分析师

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/>