

# 电子周报：小米将首发液态镜头，半导体和面板行业增长动能充沛

——《周观点》系列 0328

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22日-26日当周，电子行业周涨幅1.17%，在申万一级行业中排第十一位。被动元件、电子系统组装、显示器件涨幅较好。

## ● 主要观点

**消费电子：小米净利润同比增长12.8%，新品发布会拟推出全新的自研芯片。**

小米集团发布了2020年财报，小米集团2020年营收2459亿元，同比增长19.4%。调整后净利润为130亿元，同比增长12.8%。其中小米境外市场收入人民币1224亿元，同比增长34.1%，占总收入49.8%。小米手机宣布将于3月29日举行春季新品发布会，新一代小米MIX将全球首发液态镜头。各大品牌的旗舰手机密集发布期，差异化和创新的重要性更加凸显。随着国产品牌持续发力摄像头，我们认为具备创新能力的公司如小米集团、传音控股和整个摄像头产业链龙头公司将显著获益。

**半导体：行业继续维持高景气，国内外龙头公司加大新建产能投资力度。整体行业涨价态势延续，持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇。**

根据 Strategy Analytics 研究，2020年，全球智能手机图像传感器市场总收益为150亿美元，同比增长13%。2020年，索尼以46%的收益份额成为智能手机图像传感器市场的第一名，紧随其后的是三星 LSI 和 OmniVision Technologies。前三名占据近85%的收益份额。

根据分析机构 Semico Research 统计，2020年，半导体资本支出增长9.2%，达到1,121亿美元。2021年的资本支出将达到1270亿美元，增长13.0%。英特尔发布 IDM 2.0 战略：英特尔宣布在美国亚利桑那州投资200亿美元，新建两座晶圆厂。英特尔7纳米制程进展顺利，7纳米 Meteor Lake 计算芯片预计在2021年第二季度开始 tape in。英特尔将成为代工产能的主要提供商，起于美国和欧洲，面向全球客户提供服务。未来和 IBM 在新型研究领域开展合作。全球最大封测厂日月光投控旗下矽品公司将投资800亿元在彰化中科二林园区建设新旗舰厂，预计2021年下半年启动建设。

晶圆代工产能严重紧缺到明年，封测产能全面吃紧，上游客户加持续追加下单及争取产能，国内外龙头公司纷纷加大新建产能投资力度。从目前发布业绩的公司来看，半导体公司业绩确定性和成长性得以验证，我们持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇。

**面板：2020年全球智能手机面板市场总收入达到430亿美元，同比增长7%，面板供需供不应求状态延续，涨价态势预计将持续到下半年。**

根据 Strategy Analytics 的3月报告，2020年全球智能手机面板市场总收入达到430亿美元，同比增长7%。2020年，三星、LG和京东方这三家面板供应商共占据近73%的收入份额。京东方或将于今年下半年起为三星新款折叠手机 Galaxy M 系列部分机型供应柔性 OLED 面板。这也是京东方首次向三星提供柔性 AMOLED 屏。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。相关公司：京东方 A、TCL 科技。

**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

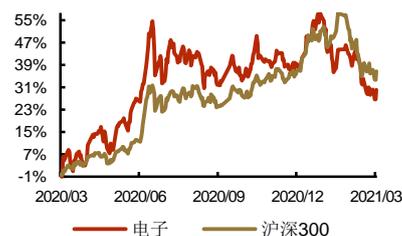
证书编号：S0280517080002

### 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：步入年报季，关注业绩成长的细分龙头公司》2021-03-21

《电子周报：中美半导体重回磋商，面板行业持续高景气》2021-03-14

《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

## 重点公司盈利预测

|                   | 股票代码      | 公司简称    | 市值 (亿元)  | ROE (%) | EPS   |       |       | PE    |       |       | PB    |
|-------------------|-----------|---------|----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                   |           |         |          |         | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E |       |
|                   | 603986.SH | *兆易创新   | 810.89   | 17.04   | 1.89  | 2.04  | 2.85  | 90    | 84    | 60    | 7.74  |
|                   | 603501.SH | *韦尔股份   | 2,237.63 | 9.74    | 0.54  | 4.40  | 5.79  | 478   | 59    | 45    | 22.19 |
| 半导体<br>设计         | 688008.SH | *澜起科技   | 748.18   | 17.05   | 0.83  | 1.26  | 1.72  | 80    | 52    | 38    | 9.42  |
|                   | 300782.SZ | *卓胜微    | 1,094.43 | 45.65   | 4.97  | 7.71  | 10.30 | 119   | 77    | 57    | 47.34 |
|                   | 300661.SZ | *圣邦股份   | 338.24   | 17.67   | 1.70  | 1.84  | 2.55  | 127   | 117   | 85    | 24.82 |
|                   | 688018.SH | *乐鑫科技   | 81.28    | 16.50   | 1.98  | 3.10  | 4.48  | 51    | 33    | 23    | 4.95  |
| 半导体<br>制造<br>/IDM | 688396.SH | 华润微     | 663.90   | 8.37    | 0.48  | 1.15  | 1.36  | 113   | 48    | 40    | 6.49  |
|                   | 600745.SH | *闻泰科技   | 1,234.74 | 10.12   | 1.12  | 2.17  | 3.22  | 89    | 46    | 31    | 4.30  |
|                   | 688981.SH | *中芯国际   | 4,247.76 | 4.23    | 0.33  | 0.45  | 0.51  | 163   | 120   | 105   | 4.27  |
|                   | 300623.SZ | *捷捷微电   | 184.52   | 10.55   | 0.62  | 0.71  | 0.91  | 60    | 53    | 41    | 7.42  |
| 半导体<br>封测         | 600584.SH | 长电科技    | 543.53   | 0.71    | 0.06  | 0.74  | 1.00  | 613   | 46    | 34    | 4.12  |
|                   | 002156.SZ | 通富微电    | 259.83   | 0.31    | 0.02  | 0.31  | 0.54  | 1,178 | 62    | 36    | 4.11  |
| 半导体<br>设备         | 002371.SZ | *北方华创   | 702.22   | 6.57    | 0.63  | 1.01  | 1.50  | 225   | 140   | 94    | 11.15 |
|                   | 688012.SH | *中微公司   | 552.30   | 6.43    | 0.35  | 0.81  | 1.10  | 293   | 127   | 94    | 13.47 |
| 半导体<br>材料         | 688019.SH | 安集科技    | 107.39   | 10.67   | 1.24  | 3.01  | 3.95  | 163   | 67    | 51    | 10.79 |
|                   | 300655.SZ | 晶瑞股份    | 65.76    | 5.83    | 0.21  | 0.54  | 0.76  | 168   | 65    | 46    | 5.06  |
| 面板/触<br>显         | 000725.SZ | *京东方 A  | 2,206.22 | 2.12    | 0.06  | 0.14  | 0.32  | 115   | 45    | 20    | 2.54  |
|                   | 000100.SZ | *TCL 科技 | 1,327.31 | 8.64    | 0.19  | 0.66  | 0.77  | 49    | 14    | 12    | 3.92  |
|                   | 300088.SZ | *长信科技   | 188.04   | 15.15   | 0.35  | 0.44  | 0.57  | 22    | 17    | 13    | 2.73  |
| 消费电子              | 002475.SZ | *立讯精密   | 2,452.29 | 26.34   | 0.88  | 1.41  | 1.81  | 40    | 25    | 19    | 9.83  |
|                   | 300433.SZ | 蓝思科技    | 1,285.64 | 12.53   | 0.58  | 1.32  | 1.64  | 45    | 20    | 16    | 4.98  |
|                   | 002241.SZ | *歌尔股份   | 930.61   | 8.18    | 0.39  | 1.20  | 1.57  | 69    | 23    | 17    | 4.81  |
|                   | 002600.SZ | 领益智造    | 576.63   | 17.65   | 0.28  | 0.33  | 0.49  | 29    | 25    | 17    | 4.23  |
|                   | 002273.SZ | 水晶光电    | 130.66   | 11.59   | 0.42  | 0.41  | 0.54  | 25    | 26    | 20    | 2.38  |
|                   | 002036.SZ | *联创电子   | 105.73   | 12.23   | 0.37  | 0.21  | 0.42  | 27    | 48    | 24    | 4.05  |
|                   | 688036.SH | *传音控股   | 1,660.72 | 29.47   | 2.24  | 4.35  | 5.54  | 93    | 48    | 37    | 17.08 |
| PCB               | 002916.SZ | *深南电路   | 436.97   | 28.26   | 3.63  | 3.78  | 4.55  | 25    | 24    | 20    | 5.87  |
|                   | 600183.SH | *生益科技   | 526.43   | 19.02   | 0.64  | 0.99  | 1.18  | 36    | 23    | 19    | 5.55  |
|                   | 603228.SH | *景旺电子   | 230.18   | 17.5    | 1.39  | 1.16  | 1.44  | 19    | 23    | 19    | 3.85  |
| LED               | 600703.SH | 三安光电    | 1,060.71 | 6.04    | 0.32  | 0.32  | 0.47  | 74    | 73    | 50    | 3.63  |

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 26 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 .....                    | 6  |
| 2、 分析及展望.....                          | 8  |
| 2.1、 周涨幅排行 .....                       | 8  |
| 2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测 .....             | 11 |
| 3、 行业高频数据.....                         | 12 |
| 3.1、 台湾电子行业指数跟踪 .....                  | 12 |
| 3.2、 存储价格变化 .....                      | 14 |
| 4、 行业动态跟踪.....                         | 15 |
| 我心澎湃，小米官宣将推出一颗自研小芯片 .....              | 15 |
| Intel is Back ! .....                  | 15 |
| 台晶圆厂承认代工价已调涨 30-40%，订单排到 2022 年底 ..... | 16 |
| 2021 年 3 月大尺寸(TV/PC)面板价格风向标.....       | 17 |
| 电视面板价格翻涨，品牌厂抢先布局大尺寸与 OLED 电视 .....     | 18 |
| 5、 风险提示 .....                          | 19 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 费城半导体指数近两周走势 .....                    | 7  |
| 图 2: 费城半导体指数近两年走势 .....                    | 7  |
| 图 3: 3 月 22 日 - 26 日行业周涨跌幅比较 (%) .....     | 8  |
| 图 4: 3 月 26 日行业市盈率 (TTM) 比较 .....          | 8  |
| 图 5: 3 月 22 日 - 26 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) ..... | 9  |
| 图 6: 3 月 26 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较 .....      | 9  |
| 图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势 .....                  | 12 |
| 图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势 .....                  | 12 |
| 图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势 .....             | 12 |
| 图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势 .....            | 12 |
| 图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势 .....               | 13 |
| 图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势 .....               | 13 |
| 图 13: 台湾光电行业指数近两周走势 .....                  | 13 |
| 图 14: 台湾光电行业指数近两年走势 .....                  | 13 |
| 图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%) .....        | 13 |
| 图 16: DRAM 近两周日均价走势 (单位: 美元) .....         | 14 |
| 图 17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元) .....         | 14 |
| 图 18: NAND Flash 近两周日均价走势 (单位: 美元) .....   | 14 |
| 图 19: NAND Flash 近两年日均价走势 (单位: 美元) .....   | 14 |
| 表 1: 重点推荐标的和业绩评级 .....                     | 5  |
| 表 2: 2020 年 3 月面板最新数据 .....                | 6  |
| 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 .....                     | 10 |

表 5: 行业重点公司估值水平和盈利预测 ..... 11

## 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：**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。

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   | 170.93 | 1.89  | 2.04  | 2.85  | 90    | 84    | 60    | 强烈推荐 |
| 603501.SH | 韦尔股份   | 257.91 | 0.54  | 4.40  | 5.79  | 478   | 59    | 45    | 强烈推荐 |
| 300782.SZ | 卓胜微    | 590.59 | 4.97  | 7.71  | 10.30 | 119   | 77    | 57    | 强烈推荐 |
| 300623.SZ | 捷捷微电   | 37.58  | 0.62  | 0.71  | 0.91  | 60    | 53    | 41    | 强烈推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创   | 141.45 | 0.63  | 1.01  | 1.50  | 225   | 140   | 94    | 强烈推荐 |
| 688012.SH | 中微公司   | 103.26 | 0.35  | 0.81  | 1.10  | 293   | 127   | 94    | 强烈推荐 |
| 000725.SZ | 京东方 A  | 6.34   | 0.06  | 0.14  | 0.32  | 115   | 45    | 20    | 强烈推荐 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 9.46   | 0.19  | 0.66  | 0.77  | 49    | 14    | 12    | 强烈推荐 |
| 300088.SZ | 长信科技   | 7.66   | 0.35  | 0.44  | 0.57  | 22    | 17    | 13    | 强烈推荐 |
| 002475.SZ | 立讯精密   | 34.92  | 0.88  | 1.41  | 1.81  | 40    | 25    | 19    | 强烈推荐 |
| 002241.SZ | 歌尔股份   | 27.24  | 0.39  | 1.20  | 1.57  | 69    | 23    | 17    | 强烈推荐 |
| 688036.SH | 传音控股   | 207.59 | 2.24  | 4.35  | 5.54  | 93    | 48    | 37    | 强烈推荐 |
| 002916.SZ | 深南电路   | 89.30  | 3.63  | 3.78  | 4.55  | 25    | 24    | 20    | 强烈推荐 |
| 600183.SH | 生益科技   | 22.98  | 0.64  | 0.99  | 1.18  | 36    | 23    | 19    | 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：小米净利润同比增长 12.8%，新品发布会拟推出全新的自研芯片。**

小米集团发布了 2020 年财报，小米集团 2020 年营收 2459 亿元，同比增长 19.4%。调整后净利润为 130 亿元，同比增长 12.8%。其中小米境外市场收入人民币 1224 亿元，同比增长 34.1%，占总收入 49.8%。小米手机宣布将于 3 月 29 日举行春季新品发布会，新一代小米 MIX 将全球首发液态镜头。各大品牌的旗舰手机密集发布期，差异化和创新的重要性更加凸显。随着国产品牌持续发力摄像头，我们认为具备创新能力的公司如小米集团、传音控股和整个摄像头产业链龙头公司将显著获益。

**半导体：行业继续维持高景气，国内外龙头公司加大新建产能投资力度。整体行业涨价态势延续，持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇。**

根据 Strategy Analytics 研究，2020 年，全球智能手机图像传感器市场总收益为 150 亿美元，同比增长 13%。2020 年，索尼以 46% 的收益份额成为智能手机图像传感器市场的第一名，紧随其后的是三星 LSI 和 OmniVision Technologies。前三名占据近 85% 的收益份额。

根据分析机构 Semico Research 统计，2020 年，半导体资本支出增长 9.2%，达到 1,121 亿美元。2021 年的资本支出将达到 1270 亿美元，增长 13.0%。英特尔发布 IDM 2.0 战略：英特尔宣布在美国亚利桑那州投资 200 亿美元，新建两座晶圆厂。英特尔 7 纳米制程进展顺利，7 纳米 Meteor Lake 计算晶片预计在 2021 年第二季度开始 tape in。英特尔将成为代工产能的主要提供商，起于美国和欧洲，面向全球客

户提供服务。未来和 IBM 在新型研究领域开展合作。全球最大封测厂日月光投控旗下矽品公司将投资 800 亿元在彰化中科二林园区建设新旗舰厂，预计 2021 年下半年启动建设。

晶圆代工产能严重紧缺到明年，封测产能全面吃紧，上游客户加持续追加下单及争取产能，国内外龙头公司纷纷加大新建产能投资力度。从目前发布业绩的公司来看，半导体公司业绩确定性和成长性得以验证，我们持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇。

**面板：2020 年全球智能手机面板市场总收入达到 430 亿美元，同比增长 7%，面板供需供不应求状态延续，涨价态势预计将持续到下半年。**

根据 Strategy Analytics 的 3 月报告，2020 年全球智能手机面板市场总收入达到 430 亿美元，同比增长 7%。2020 年，三星、LG 和京东方这三家面板供应商共占据近 73% 的收入份额。京东方或将于今年下半年起为三星新款折叠手机 Galaxy M 系列部分机型供应柔性 OLED 面板。这也是京东方首次向三星提供柔性 AMOLED 屏。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。相关公司：京东方 A、TCL 科技。

**表2：2020 年 3 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22日-3月26日当周，绝大多数海外龙头股价上涨。阿斯麦、AMAT、德州仪器位列涨幅排名前三，涨幅分别 14.29%、12.00%、6.94%。英特尔本周领跌，跌幅 4.09%。

表3: 海外龙头估值水平及周涨幅

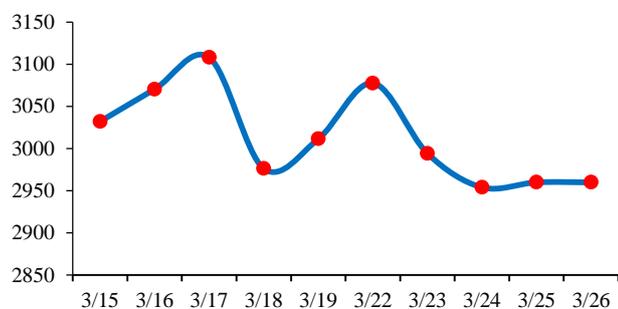
|        | 股票代码     | 公司简称  | 国家/地区 | 市值 (亿元) | PE (LYR) | PB    | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|-------|-------|---------|----------|-------|----------|
| 处理器    | OR24.L   | 英特尔   | 美国    | 17,231  | 12.04    | 3.11  | -4.09    |
|        | QCOM.O   | 高通    | 美国    | 9,877   | 29.06    | 24.86 | 1.50     |
|        | NVDA.O   | 英伟达   | 美国    | 20,817  | 73.50    | 18.85 | -0.05    |
| 存储     | MU.O     | 美光    | 美国    | 6,435   | 36.63    | 2.52  | -2.78    |
| 模拟     | TXN.O    | 德州仪器  | 美国    | 11,322  | 30.95    | 18.85 | 6.94     |
|        | NXPI.O   | 恩智浦   | 荷兰    | 3,639   | 1,070.58 | 6.22  | -1.50    |
| 射频     | SWKS.O   | 思佳讯   | 美国    | 1,964   | 36.87    | 7.21  | 3.64     |
|        | QRVO.O   | QORVO | 美国    | 1,351   | 61.83    | 4.82  | 1.47     |
| 功率半导体  | STM.N    | 意法    | 意大利   | 2,284   | 31.59    | 4.14  | 4.09     |
|        | OKED.L   | 英飞凌   | 德国    | 3,520   | 120.88   | 4.35  | 0.30     |
| 光学     | 3008.TW  | 大立光   | 中国台湾  | 1,002   | 15.50    | 3.47  | -2.68    |
| 半导体设备  | AMAT.O   | AMAT  | 美国    | 7,717   | 32.62    | 11.16 | 12.00    |
|        | ASML.O   | 阿斯麦   | 荷兰    | 17,037  | 59.62    | 15.28 | 14.29    |
| 硅片     | 6488.TWO | 环球晶圆  | 中国台湾  | 721     | 23.11    | 7.00  | 0.28     |
| 光刻胶    | 4185.T   | JSR   | 日本    | 457     | 33.76    | 1.92  | -2.60    |
| 晶圆代工   | 2330.TW  | 台积电   | 中国台湾  | 34,989  | 29.54    | 8.27  | -0.17    |
| 化合物半导体 | 3105.TWO | 稳懋    | 中国台湾  | 385     | 37.63    | 5.68  | 4.47     |
| 封装     | ASX.N    | 日月光   | 中国台湾  | 1,090   | 16.97    | 2.14  | -0.52    |
| 分销     | ARW.N    | 艾睿电子  | 美国    | 535     | 14.01    | 1.61  | 0.57     |
|        | AVT.O    | 安富利   | 美国    | 269     | -132.47  | 1.10  | 2.15     |

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至3月26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22日-3月26日当周, 费城半导体指数继上周末上涨后又大幅回落。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



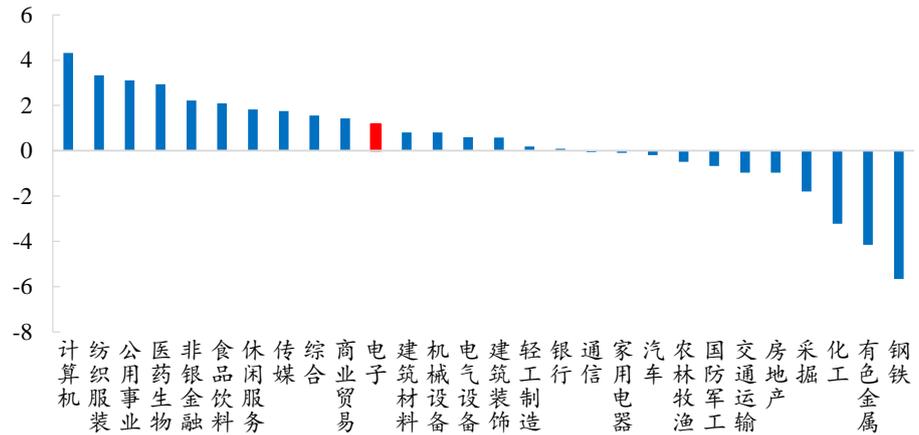
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 2、分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月22日-26日，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业上涨1.17%，位列第十一，较上周增长显著。估值前三的行业分别为休闲服务、通信、国防军工，电子行业估值排名，列居第八，较上周下降一位，相对稳定。

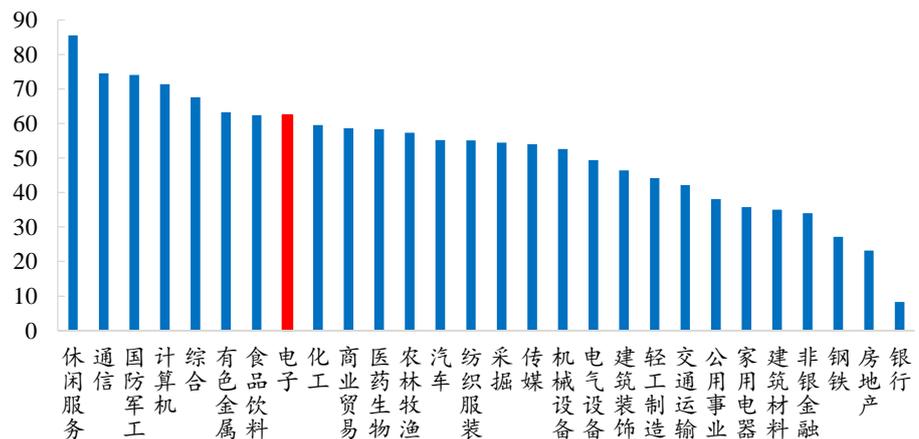
图3： 3月22日 - 26日行业周涨跌幅比较 (%)



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26日行业市盈率 (TTM) 比较

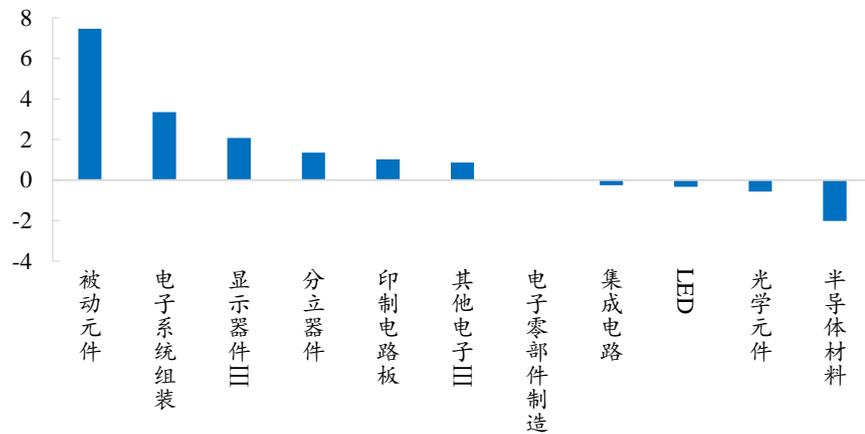


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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22日-26日，电子行业细分板块多数上涨。被动元件领涨，上涨7.46%，远超电子板块其他行业，较上周提升了三位；电子系统组装为第二位，上涨3.35%。上周领涨的显示器件Ⅲ本周位居第三，涨幅2.08%，仍然高于上周。估值方面，集成电路、分立器件、半导体材料板块的估值水平依旧位列前三，较上周稍不同，本周第四、五位分别为显示器件Ⅲ、电子系统组装。

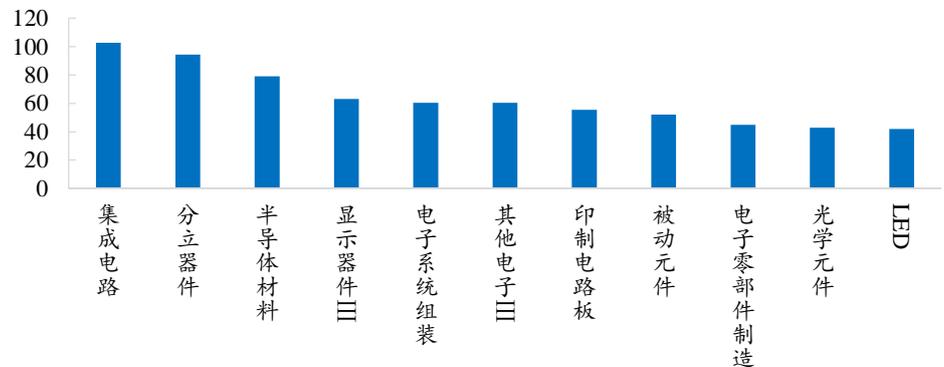
**图5： 3月22日 - 26日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)**



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26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22日-26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（两席）、面板（一席）、PCB（一席）；本周各方面均有增涨且涨幅较大，其中消费电子三席、半导体两席、PCB两席、面板两席、LED一席。晶瑞股份（半导体）、传音控股（消费电子）和京东方A（面板）包揽前三，周涨幅分别为21.09%、9.84%、5.32%。

**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 |       |        |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 65.76   | 5.80   | 0.21  | 0.54  | 0.76  | 168   | 65    | 46    | 5.06  | 21.09  |
| 688036.SH | 传音控股 | 1660.72 | 29.50  | 2.24  | 4.35  | 5.54  | 93    | 48    | 37    | 17.08 | 9.84   |
| 000725.SZ | 京东方A | 2206.22 | 2.10   | 0.06  | 0.14  | 0.32  | 115   | 45    | 20    | 2.54  | 5.32   |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 930.61  | 8.20   | 0.39  | 1.20  | 1.57  | 69    | 23    | 17    | 4.81  | 4.45   |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 184.52  | 10.50  | 0.62  | 0.71  | 0.91  | 60    | 53    | 41    | 7.42  | 3.47   |
| 600703.SH | 三安光电 | 1060.71 | 6.00   | 0.32  | 0.32  | 0.47  | 74    | 73    | 50    | 3.63  | 2.64   |
| 600183.SH | 生益科技 | 526.43  | 19.00  | 0.64  | 0.99  | 1.18  | 36    | 23    | 19    | 5.55  | 2.32   |
| 300088.SZ | 长信科技 | 188.04  | 15.20  | 0.35  | 0.44  | 0.57  | 22    | 17    | 13    | 2.73  | 2.27   |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 130.66  | 11.60  | 0.42  | 0.41  | 0.54  | 25    | 26    | 20    | 2.38  | 2.09   |
| 603228.SH | 景旺电子 | 230.18  | 17.50  | 1.39  | 1.16  | 1.44  | 19    | 23    | 19    | 3.85  | 1.70   |

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     | 603986.SH | *兆易创新   | 810.89   | 17.04   | 1.89  | 2.04  | 2.85  | 90    | 84    | 60    | 7.74  |
|           | 603501.SH | *韦尔股份   | 2,237.63 | 9.74    | 0.54  | 4.40  | 5.79  | 478   | 59    | 45    | 22.19 |
|           | 688008.SH | *澜起科技   | 748.18   | 17.05   | 0.83  | 1.26  | 1.72  | 80    | 52    | 38    | 9.42  |
|           | 300782.SZ | *卓胜微    | 1,094.43 | 45.65   | 4.97  | 7.71  | 10.30 | 119   | 77    | 57    | 47.34 |
|           | 300661.SZ | *圣邦股份   | 338.24   | 17.67   | 1.70  | 1.84  | 2.55  | 127   | 117   | 85    | 24.82 |
|           | 688018.SH | *乐鑫科技   | 81.28    | 16.50   | 1.98  | 3.10  | 4.48  | 51    | 33    | 23    | 4.95  |
| 半导体制造/IDM | 688396.SH | 华润微     | 663.90   | 8.37    | 0.48  | 1.15  | 1.36  | 113   | 48    | 40    | 6.49  |
|           | 600745.SH | *闻泰科技   | 1,234.74 | 10.12   | 1.12  | 2.17  | 3.22  | 89    | 46    | 31    | 4.30  |
|           | 688981.SH | *中芯国际   | 4,247.76 | 4.23    | 0.33  | 0.45  | 0.51  | 163   | 120   | 105   | 4.27  |
|           | 300623.SZ | *捷捷微电   | 184.52   | 10.55   | 0.62  | 0.71  | 0.91  | 60    | 53    | 41    | 7.42  |
| 半导体封测     | 600584.SH | 长电科技    | 543.53   | 0.71    | 0.06  | 0.74  | 1.00  | 613   | 46    | 34    | 4.12  |
|           | 002156.SZ | 通富微电    | 259.83   | 0.31    | 0.02  | 0.31  | 0.54  | 1,178 | 62    | 36    | 4.11  |
| 半导体设备     | 002371.SZ | *北方华创   | 702.22   | 6.57    | 0.63  | 1.01  | 1.50  | 225   | 140   | 94    | 11.15 |
|           | 688012.SH | *中微公司   | 552.30   | 6.43    | 0.35  | 0.81  | 1.10  | 293   | 127   | 94    | 13.47 |
| 半导体材料     | 688019.SH | 安集科技    | 107.39   | 10.67   | 1.24  | 3.01  | 3.95  | 163   | 67    | 51    | 10.79 |
|           | 300655.SZ | 晶瑞股份    | 65.76    | 5.83    | 0.21  | 0.54  | 0.76  | 168   | 65    | 46    | 5.06  |
| 面板/触显     | 000725.SZ | *京东方 A  | 2,206.22 | 2.12    | 0.06  | 0.14  | 0.32  | 115   | 45    | 20    | 2.54  |
|           | 000100.SZ | *TCL 科技 | 1,327.31 | 8.64    | 0.19  | 0.66  | 0.77  | 49    | 14    | 12    | 3.92  |
|           | 300088.SZ | *长信科技   | 188.04   | 15.15   | 0.35  | 0.44  | 0.57  | 22    | 17    | 13    | 2.73  |
| 消费电子      | 002475.SZ | *立讯精密   | 2,452.29 | 26.34   | 0.88  | 1.41  | 1.81  | 40    | 25    | 19    | 9.83  |
|           | 300433.SZ | 蓝思科技    | 1,285.64 | 12.53   | 0.58  | 1.32  | 1.64  | 45    | 20    | 16    | 4.98  |
|           | 002241.SZ | *歌尔股份   | 930.61   | 8.18    | 0.39  | 1.20  | 1.57  | 69    | 23    | 17    | 4.81  |
|           | 002600.SZ | 领益智造    | 576.63   | 17.65   | 0.28  | 0.33  | 0.49  | 29    | 25    | 17    | 4.23  |
|           | 002273.SZ | 水晶光电    | 130.66   | 11.59   | 0.42  | 0.41  | 0.54  | 25    | 26    | 20    | 2.38  |
|           | 002036.SZ | *联创电子   | 105.73   | 12.23   | 0.37  | 0.21  | 0.42  | 27    | 48    | 24    | 4.05  |
|           | 688036.SH | *传音控股   | 1,660.72 | 29.47   | 2.24  | 4.35  | 5.54  | 93    | 48    | 37    | 17.08 |
| PCB       | 002916.SZ | *深南电路   | 436.97   | 28.26   | 3.63  | 3.78  | 4.55  | 25    | 24    | 20    | 5.87  |
|           | 600183.SH | *生益科技   | 526.43   | 19.02   | 0.64  | 0.99  | 1.18  | 36    | 23    | 19    | 5.55  |
|           | 603228.SH | *景旺电子   | 230.18   | 17.50   | 1.39  | 1.16  | 1.44  | 19    | 23    | 19    | 3.85  |
| LED       | 600703.SH | 三安光电    | 1,060.71 | 6.04    | 0.32  | 0.32  | 0.47  | 74    | 73    | 50    | 3.63  |

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 26 日收盘价)

### 3、行业高频数据

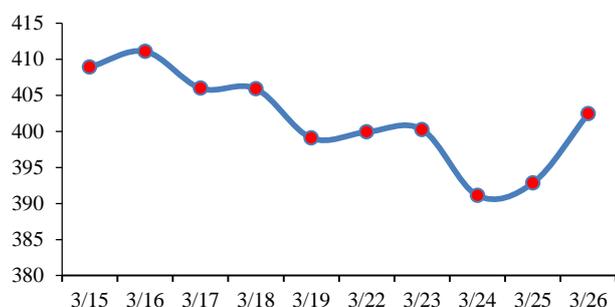
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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22日-3月26日当周，台湾半导体行业指数本周小幅下跌后反弹；台湾电子零部件行业指数本周小幅下跌后反弹至高位；台湾计算机及外围设备行业指数保持在较稳定的水平；台湾光电行业指数继上周回落后，本周小幅下跌波动后回升。

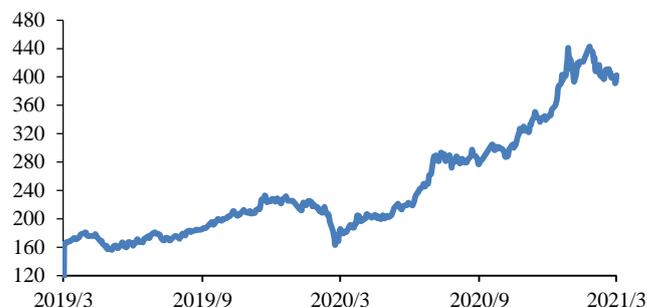
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



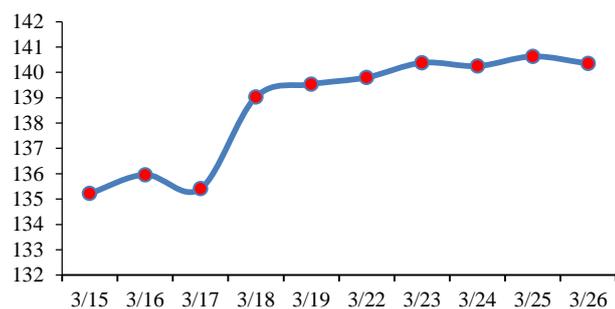
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



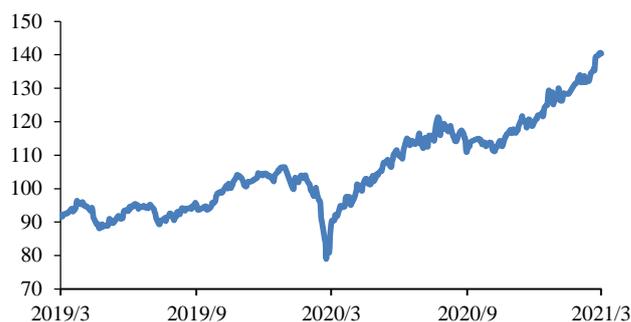
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



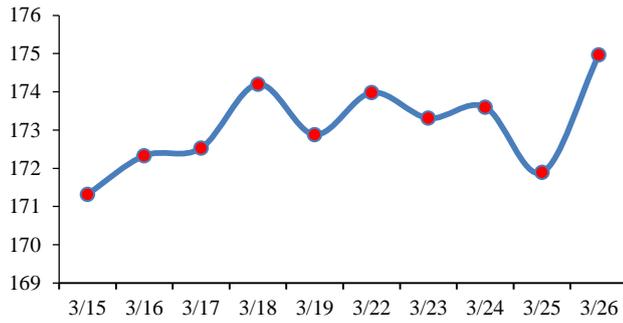
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



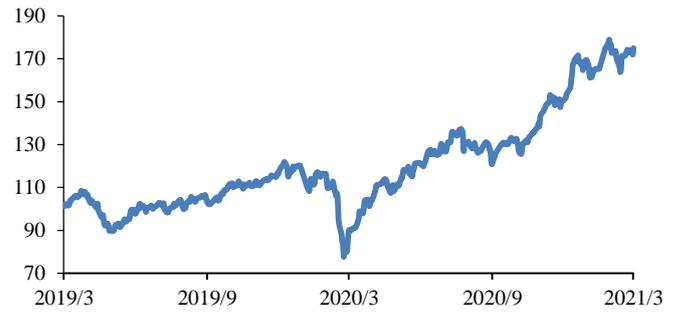
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



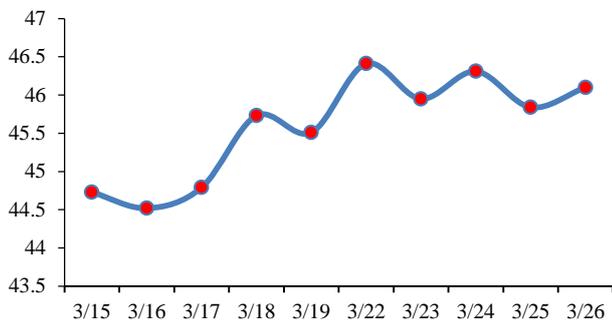
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



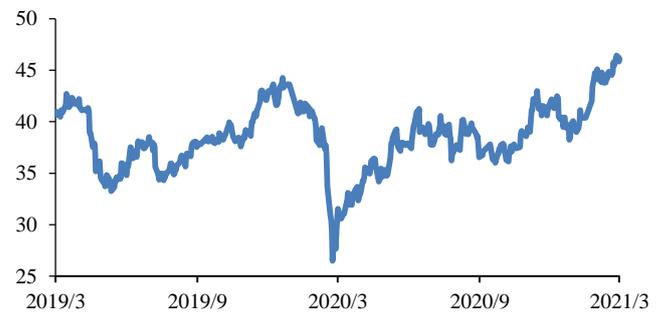
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

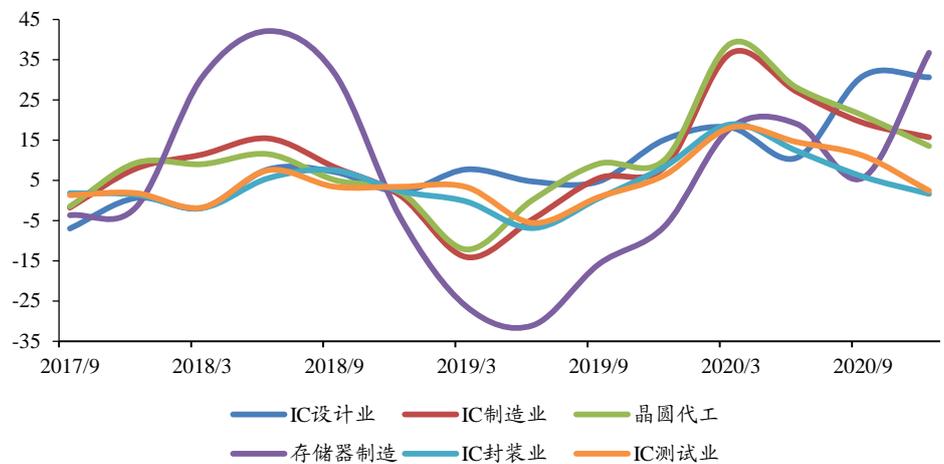


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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 (%)

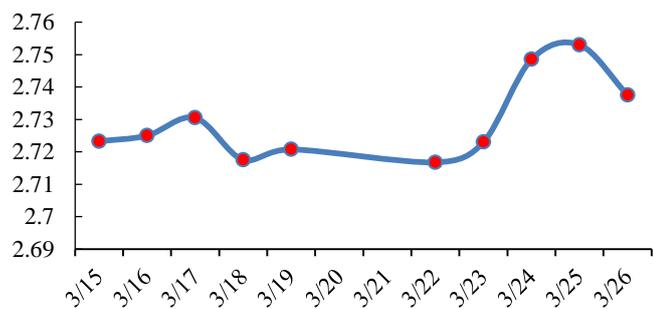


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3.2、存储价格变化

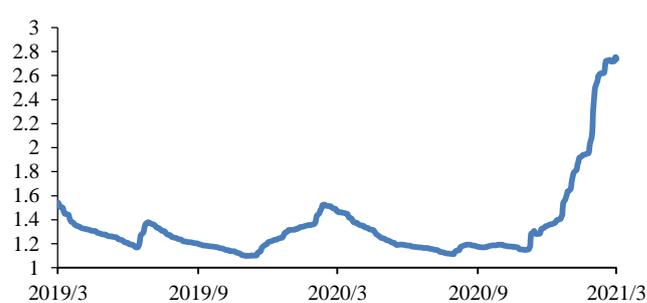
3月22日-3月26日当周，DRAM 现货均价大幅上涨后小幅下跌。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势放缓，收盘于 2.7208 美元水平；本周均价，3月26日收盘稳定于 2.7375 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

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

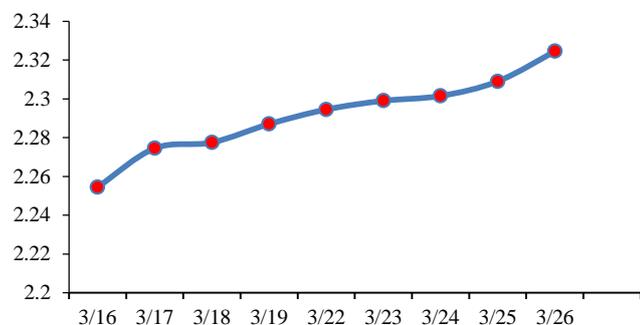
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

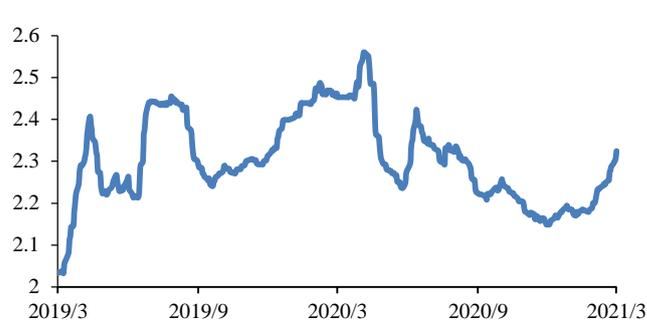
3月22日-3月26日当周，NAND Flash 现货均价持续上升。我们以常见的 64Gb 8G×8 MLC 和 32Gb 4G×8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.287 美元水平，本周五收盘于 2.325 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

#### 我心澎湃，小米官宣将推出一颗自研小芯片

3月26日消息，今天小米官方宣布，将在3月29日举行的小米春季新品发布会上推出全新的自研芯片。

从官方放出的海报来看，这款全新的小米自研芯片仍然会采用澎湃来命名，具体型号则没有公布。有业内人士透露，这一次小米带来的芯片可能并非是手机端的芯片，而是在手机摄影方面的自研ISP芯片，但也有可能是智能家居方面的芯片。

此前2017年，小米曾发布一款澎湃S1芯片，澎湃S1处理器拥有八核心64位，主频高达2.2GHz，其为4个主频达2.2GHz的A53核心+四个主频为1.4GHz的A53核心，使用的是28nm HPC工艺制程。这是小米真正意义上的第一款自研量产芯片，定位中高端。在2017年初发布的小米5C，搭载的就是这款芯片。但因为采用了28nm工艺，在功耗方面控制不太理想，卡顿也比较明显，体验并不友好。

三年过去了，澎湃S2始终没有到来。但好在是小米并没有放弃自研芯片，今天小米官方预热，将在3月29日举行的小米春季新品发布会上推出全新的自研芯片。

去年8月，小米创始人雷军在个人微博上确认，澎湃芯片没有放弃，还在继续。雷军表示，我们2014年开始做澎湃芯片，2017年发布了第一代，后来的确遇到了巨大困难。但请米粉们放心，这个计划还在继续。“等有了新的进展，我再告诉大家”。

小米芯片一定不会夭折，毕竟拥有自研芯片的能力，是一个企业实力的证明。希望在未来，我们能看到更多的国产厂商拥有自研芯片的能力。虽然起步阶段一定十分困难，但只有靠着不断的努力，才能逐渐被用户接受。

另外，我们还了解到，在本月29日的发布会上，小米还将推出小米11 Pro/Ultra、新款小米MIX、小米笔记本Pro等新品。

而这一次发布的小芯片是否会应用在新款的MIX系列上，传闻说MIX拍照硬件堆的很高，而最新的骁龙旗舰ISP也带不动（骁龙888自带的ISP），因为不够用了带不动摄像头，所以小米研究了自己的独立ISP。

所以，对于这一次的小米发布会还是很让人期待的！

（资料来源：芯头条）

### 半导体

#### Intel is Back !

1. 亚利桑那州新建两个晶圆厂，投资额200亿美元，2024年投产，将使用EUV技术。
2. 新的英特尔代工服务，为客户提供IFS服务(Intel Foundry Service)。
3. 首款7nm产品将是Ponte Vecchio，为将面世的Aurora超级计算机高性能计算加速器。
4. 采用7nm小芯片设计的Mentor Lake(Client CPU)将在21Q2完成Tape-In，

预计在 2023 年批量生产。

5. 与 IBM 在基础半导体设计方面的新研究活动。
6. IDF 精神，2021 年 10 月的英特尔创新活动。
7. 与第三方晶圆代工厂合作，外部代工厂制造高性能计算小芯片，具体哪些型号后续公布。

（资料来源：Intel 官网）

### 台积电承认代工价已调涨 30-40%，订单排到 2022 年底

2021 年 25 日在晶圆代工厂力积电铜锣 12 寸晶圆厂的动工典礼上，董事长黄崇仁表示，2020 年以来，晶圆代工价格已调涨 30~40%，且供需持续吃紧，涨价将会一直持续。

“2022 年产能已被客户预订一空，现在开始预订 2023 年。”黄崇仁指出，目前需求爆发并不是季节性因素，而是结构性的转变，包括车用、5G、AIOT 等芯片新需求快速兴起。目前市场对成熟制程芯片需求出现大爆发，未来供不应求将会更严重，可确定产能至少紧到 2022 年底，2023 年的需求将持续热络。

据了解，力积电去年以来晶圆代工价格已调涨 30~40%。对于未来市场发展态势，黄崇仁强调“涨价会一直持续”。业界估计，第二季涨幅在 10~20% 之间。

黄崇仁还表示，目前所有芯片、产能都很缺，不论是驱动 IC、电源管理 IC、存储、MOSFET 等都缺，“现在还有疫情因素，等未来全球正式恢复经济活动后，后面的需求更是难以想象”。

据悉，此次动工的铜锣厂是力积电第 9 个厂区，总投资金额高达 2780 亿元新台币，聚焦 1x 到 50nm 的成熟制程。完工后总产能将达每月 10 万片，预计 2023 年分期投产，初期规划产能为每月 2.5 万片，满载年产值可望超过 600 亿元新台币。

#### 1. 台积电订单满到 2022 年：

半导体产能供不应求，晶圆代工龙头台积电产能早已满载到年底，而台积电农历年后开始接受客户预订 2022 年上半年产能，在所有客户均扩大下单情况下，产能出现秒杀盛况，先进制程及成熟制程全线爆满。据台媒报道，台积电将在第二季下旬开始接受客户预订 2022 年下半年产能，预期会出现产能秒杀、满手订单到明年底的荣景。

不过，台积电为了避免客户超额下单，明年上半年产能并不是先抢先赢，而是根据客户过去的下单量及对终端市场需求预估来进行产能分配，一来可以降低全球芯片供应出现长短料的危机，让所有电子产品都可以顺利量产；二来可以避免届时若终端市场不如预期可能导致客户大举砍单的风险。

新冠肺炎疫情加速数字转型，包括笔电及服务器、5G 智能型手机、WiFi 网通装置、车用电子等芯片均出现供给短缺，晶圆代工厂接单畅旺，台积电今年产能全线满载到年底。台积电透过提高产能利用率及提高生产效率方式挤出产能，以满足客户强劲需求，但客户订单持续涌入，加上部份新增产能优先生产车用芯片，现在到年底的所有产能均被客户预订一空，台积电已通知客户产能已满，无法再接受新增投片量要求。

IC 设计业者指出，今年半导体产能供不应求，导致全球车厂被迫减产，笔电厂及手机厂也因缺芯片而降低出货预估，所以包括 OEM / ODM 厂及系统厂等芯片

客户，均要求芯片供货商要先确保明年产能。

业者表示，现在终端客户只想确保未来 1~3 年的芯片供应足够，根本不管后续景气是上还是下，也因此，芯片供货商若无法确保未来几年的产能，客户就不愿意也不敢谈未来的合作计划。在此情况下，客户对芯片价格没有限制，普遍都能接受涨价，只希望未来生产链营运能够确保不缺芯片。

## 2. 加价抢晶圆代工产能将成为一种新常态：

据 Digitimes 报道，业内人士透露，今年台积电 8 英寸和 12 英寸晶圆厂的成熟工艺产能已被预订一空，甚至压缩了普通消费类芯片的生产。“汽车芯片和其他芯片供应商将别无选择，只能自愿提高报价，争取 2022 年更多的产能。”业内人士补充说道。

除了汽车芯片外，几乎所有其他类型的 IC 产品也日益供不应求，包括电源管理 IC、显示驱动 IC、网络芯片、HPC 芯片、5G 和 AI 芯片。业内人士称，目前这些芯片都处于最低库存水平，预计未来几年将保持强劲的需求势头，至少在 2022 年上半年，整体半导体产能将保持高利用率。

该报道指出，实际上芯片厂商和系统厂商已经与台积电就 2022 年甚至 2023 年的产能分配进行了深入谈判。业内人士表示：“除了像苹果这样的重量级客户，他们将面临由纯代工公司执行的浮动定价系统，代工成本将继续螺旋上升。”

另外，有业内人士表示，为了获得台积电、联电、力积电等晶圆厂的产能，未来芯片供应商必须为其 8 英寸和 12 英寸晶圆制造服务提供高于代工设定的价格。

面对供给侧和需求侧的双重压力以及产能的高强度利用，涨价几乎都在意料之内。但随着产能供应规划紧张，涨价势头短期内没有停止的迹象，加上明年合约价采用浮动制的消息，生产成本会进一步增加。在终端需求依旧暴增的情况下，厂商需从其他方面入手将最影响降到最低，避免将过多成本转嫁到终端客户。

（资料来源：芯头条）

## 面板

### 2021 年 3 月大尺寸(TV/PC)面板价格风向标

TV 面板：进入一季度末，全球终端市场表现呈现分化态势，中国市场仍不乐观，但海外零售市场表现依然相对强劲。品牌及渠道库存处于较低水平，回补库存需求存在，品牌厂商的面板备货需要居高不下，且在材料成本持续大幅上涨的推动下，大尺寸面板需求持续走强。面板厂方面，上游材料供应短缺对面板厂商的实际出货形成明显的影响，尤其是 IC 类产品缺货的情况未有好转。

根据群智咨询（Sigmaintell）数据显示，全球 LCD TV 面板市场在一季度和二季度维持供应紧缺，预计 3~4 月份全球主流尺寸的 LCD TV 面板价格维持上涨趋势。各尺寸表现分析如下：1. 32"，预计 3 月份均价上涨超 5 美金，预计 4 月上涨 4 美金。2. 39.5"~43"，供需持续紧张，3 月份维持约 5~6 美金的上涨幅度，预计 4 月维持约 5 美金的涨幅。3. 50"，供应紧缺，预计 3 月均价上涨 10 美金，4 月将维持约 8 美金的较大幅度上涨。4. 55"，需求保持强劲，预计 3 月维持 10 美金涨幅，4 月均价上涨 8 美金。大尺寸方面，前期涨幅较小推动面板厂补涨意愿强烈，预计 3~4 月价格维持 10 美金较大涨幅，第二季度维持上涨态势。

Monitor 面板：在 1~2 月全球显示器面板供应受到 DDIC 供应和 SDC 停供的双重影响后，面板厂商在有限的资源情况下，通过产品结构调整满足需求。在需求面，

消费市场需求仍居高不下，商用需求也有所企稳，3月供需关系呈现明显紧张。

群智咨询（Sigmaintell）预测，Monitor 面板主流规格价格维持较大涨幅，其中，Open cell（OC）涨幅仍大于 Module。

1. 21.5"，预计3月~3月模组价格上涨3美金，OC价格上涨4美金。2. 23.8"，预计3月~4月模组价格涨幅扩大，上涨3美金，OC价格涨幅在3~5美金，均价上涨4美金左右。3. 27"，预计涨幅有所扩大，3月~4月模组价格上涨2.5美金。

Notebook 面板：在持续旺盛的居家需求下，海外市场需求继续高企，叠加品牌新品上量和 DDIC 供应掣肘，Notebook 面板继续供需紧张，群智咨询（Sigmaintell）预测，本月 Notebook 面板价格涨幅与上月持平。1. 低端 TN 产品在 chromebook 需求下，持续供不应求，HD TN 涨幅在 1.5~2 美金左右，均价上涨 1.8 美金。2. 主流 IPS 产品价格，涨幅约 1.5 美金。

（资料来源：群智咨询）

### 电视面板价格翻涨，品牌厂抢先布局大尺寸与 OLED 电视

根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，2021 年全球电视出货量预估将达 2.23 亿台，年增长 3.1%，整体市况除了将延续去年宅经济效应所带动的买气，还有新兴国家/地区需求逐渐成长的挹注。此外，2020 年欧洲杯足球赛以及东京奥运将递延至今年夏天举办，不论是否开放现场观赛，皆有助于推升电视的需求。然而，电视面板价格从去年六月起涨至今仍持续走扬，加上整机组装所使用的 IC 零组件也受到晶圆厂产能排挤而供应吃紧，价格连番大涨，其中指标性尺寸 32 英寸的价格涨幅高达 134%。

TrendForce 集邦咨询进一步指出，从品牌厂来看，面板涨势将使向来以低价取量的白牌和二、三线小品牌要获取足够的资源愈趋困难，自去年开始出货量即逐步下降。反观大品牌不论在面板资源或是材料获取，因为整体需求量大且稳定，因此较易获得优先采购权。观察去年前五大电视品牌市占率，三星、LG、TCL、海信和小米首次突破六成，今年预期将进一步提升至 62%，品牌大者恒大的趋势越来越明显。

大尺寸成为品牌新宠儿，60 英寸以上出货比重首次达 17.7%：观察今年电视产品分布，其中指标性尺寸 32 英寸的价格自去年 6 月开始起涨后，至去年底涨幅已经翻倍，品牌为了避险纷纷将产品转向 55 英寸（含）以上的尺寸。其中除了 55 英寸的出货比重仍维持在 20% 外，2021 年 60 英寸以上超大尺寸的出货比重也提升 3.3 个百分点，达 17.7%。相较前几年，每年皆以 1~2 个百分点的速度增长，今年超大尺寸出货明显快速拉升。显示出品牌在面临面板价格大涨的情况下，必须快速掌握大尺寸的需求动能才得以在市场稳健成长。

OLED 与 LCD 面板价差收敛，刺激品牌加速布局 OLED 电视：随着 LCD 面板价格大幅调涨，为了确保获利以及因应成本上扬，品牌开始微幅调涨各别区域的产品零售价格，但若面板涨幅完全转嫁至零售价格恐将抑制终端需求，故仅能以缓涨替代急涨。值得注意的是，若面板目前供不应求的情况未来仍未有改善，面板价格也难以在短期间停涨，意即品牌的第二季获利空间将面临压力。

反观 OLED 面板价格走势，市况与 LCD 完全相反。以 55 英寸 UHD 为例，去年年初同样规格的面板 OLED 价格是 LCD 的四倍。随着 LCD 价格逐月上扬，到去年底两者的价差已经收敛至 2.9 倍，今年第一季更进一步缩小至 2.2 倍。OLED 除了在面板价格拉近与 LCD 的价差外，供应端受惠于乐金显示（LGD）在广州 8.5 代线产能提升，预估今年 OLED 电视出货量将大幅成长 72%，达 676 万台，成为今年品牌布局高端产品的优先选择。

(资料来源：集邦咨询)

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