

# 电子周报：小米造车官宣，半导体行业继续涨价景气度高企

——《周观点》系列 0405

投资周报

## ● 核心公司及调整

韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、生益科技、歌尔股份、传音控股、联创电子、闻泰科技等。

## ● 上周回顾：电子普涨

3月29日-4月2日当周，电子行业周涨幅4.88%，在申万一级行业中排第二位。半导体材料、集成电路、分立器件涨幅较好。

## ● 主要观点

### 消费电子&汽车电子：小米造车官宣，第三方造车新势力迎来重要成员

3月30日晚小米集团宣告智能电动汽车业务立项，正式宣布进入造车领域，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额为100亿美元，小米CEO雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。我们认为新能源汽车行业在未来5年内将高速增长，新能源汽车新车销售量有望在2025年达到汽车新车销售总量的20%；小米坐拥1080亿现金储备、一万多人的研发团队以及全球第三的手机业务，再加上雷军亲自带队，有望给电动车领域带来新动能。新能源车的高速发展将让汽车电子化渗透率加速提升，汽车电子产业有望得到快速增长，相关龙头有望深度受益。

### 半导体：行业全线涨价，景气度持续提升，看好高景气周期下半导体国产替代机遇。

据《科创板日报》报道，中芯国际从4月1日起全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单，不论下单时间和付款比例，都将按新价格执行。根据芯头条报道，此轮涨价幅度大约在15%~30%之间。

调研机构 IC Insights 报告显示，台积电去年每片晶圆销售均价上升至1634美元成为业内第一，并创历史新高，联电也是去年芯片均价上涨的厂商之一，同比增长约8.87%。而在3月31日，瑞芯微也宣布4月1日起对所有芯片进行不同程度的价格上调。另外，此前国巨、南亚、华新科、灵动微电子等都已宣布从4月1日起对旗下的芯片产品进行价格上调。

从2020年下半年以来，全球的晶圆制造及封测产能持续紧缺，在有限供应条件下无法满足快速增长的市场需求，导致半导体行业结构性的全线紧张，在晶圆、基板、封测等成本不同程度大幅上涨的情况下，下游芯片厂商纷纷跟进以降低成本压力。我们认为市场供需紧张的局面将至少持续到2022年，目前国内外龙头公司纷纷加大新建产能投资力度，未来的半导体行业将维持高景气度，优质的国产半导体设备、材料厂商有望受益于行业产能的扩张，国产替代将迎来绝佳机遇。

### 面板：笔电面板需求保持高度景气，2021年第一季度出货量有望再创新高

根据 TrendForce 集邦咨询数据，笔记本电脑的需求从2020年第二季开始提升，到2020年第三季与第四季需求持续上升，至今仍无缓解的迹象，预估2021年的第一季笔电的需求将推升笔电面板出货量来到6,530万台的历史新高。笔电市场需求旺盛导致笔电面板价格持续涨价。除了笔电面板之外，展望2021年，中国面板市场需求预计会延续2020年下半年上涨的旺盛状态，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

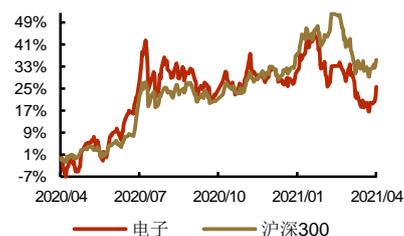
证书编号：S0280517080002

### 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：小米将首发液态镜头，半导体和面板行业增长动能充沛》2021-03-28

《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

## 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	865.82	17.04	1.89	2.03	2.86	97	90	64	8.26
	603501.SH	*韦尔股份	2,489.23	9.74	0.54	4.40	5.79	532	65	50	24.70
半导体 设计	688008.SH	*澜起科技	750.33	17.05	0.83	1.26	1.72	80	53	38	9.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,263.19	45.65	4.97	8.26	11.13	137	83	61	47.49
	300661.SZ	*圣邦股份	395.80	17.67	1.70	1.84	2.54	149	137	100	29.04
	688018.SH	*乐鑫科技	85.41	16.50	1.98	3.10	4.48	54	34	24	5.20
半导体 制造 /IDM	688396.SH	华润微	769.56	8.37	0.48	1.15	1.36	131	55	47	7.53
	600745.SH	*闻泰科技	1,302.98	10.12	1.12	2.17	3.22	94	48	32	4.54
	688981.SH	*中芯国际	4,642.36	4.23	0.33	0.42	0.50	179	139	117	4.78
	300623.SZ	*捷捷微电	199.49	10.55	0.62	0.71	0.91	65	57	44	8.02
半导体 封测	600584.SH	长电科技	611.98	0.71	0.06	0.74	1.00	690	52	38	4.64
	002156.SZ	通富微电	286.67	0.31	0.02	0.53	0.72	1,299	40	30	2.99
半导体 设备	002371.SZ	*北方华创	815.41	6.57	0.63	1.01	1.50	261	163	110	12.95
	688012.SH	*中微公司	635.84	6.43	0.35	0.84	1.15	337	141	104	14.55
半导体 材料	688019.SH	安集科技	117.91	10.67	1.24	3.06	4.00	179	72	56	11.25
	300655.SZ	晶瑞股份	67.93	5.83	0.21	0.54	0.76	174	67	47	5.22
面板/触 显	000725.SZ	*京东方 A	2,216.66	2.12	0.06	0.14	0.32	116	46	20	2.55
	000100.SZ	*TCL 科技	1,383.44	8.64	0.19	0.66	0.78	51	15	13	4.08
	300088.SZ	*长信科技	184.60	15.15	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.68
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,509.17	26.34	0.88	1.41	1.81	41	25	20	10.06
	300433.SZ	蓝思科技	1,318.47	12.53	0.58	1.32	1.64	46	20	16	5.11
	002241.SZ	*歌尔股份	953.50	8.18	0.39	1.20	1.57	71	23	18	4.93
	002600.SZ	领益智造	594.28	17.65	0.28	0.48	0.61	30	18	14	4.11
	002273.SZ	水晶光电	139.18	11.59	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.54
	002036.SZ	*联创电子	105.52	12.23	0.37	0.21	0.42	27	48	24	4.04
	688036.SH	*传音控股	1,612.00	29.47	2.24	4.35	5.54	90	46	36	16.58
PCB	002916.SZ	*深南电路	459.57	28.26	3.63	3.78	4.55	26	25	21	6.18
	600183.SH	*生益科技	544.20	19.02	0.64	0.98	1.16	37	24	20	5.50
	603228.SH	*景旺电子	229.43	17.50	1.39	1.44	1.73	19	19	16	3.68
LED	600703.SH	三安光电	1,165.52	6.04	0.32	0.32	0.47	82	81	55	3.99

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 4 月 2 日收盘价)

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....	
表 2: 2021 年 3 月面板最新数据.....	
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....	
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....	1
表 5: 行业重点公司估值水平和盈利预测.....	1
图 1: 费城半导体指数近两周走势.....	
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....	
图 3: 3 月 29 日-4 月 2 日行业周涨跌幅比较 (%).....	
图 4: 4 月 2 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	
图 5: 3 月 29 日-4 月 2 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%).....	
图 6: 4 月 2 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....	1
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....	1
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....	1
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....	1
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....	1
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....	1
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....	1
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....	1
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%).....	1
图 16: DRAM 近两周日均价走势 (单位: 美元).....	1
图 17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元).....	1
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势 (单位: 美元).....	1
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势 (单位: 美元).....	1

## 图表目录

### 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
小米造车官宣: 未来 10 年投资 100 亿美元 雷军亲任 CEO.....	15
产能告急! 4 月 1 日起, 中芯国际、瑞芯微、晶丰明源等全线涨价.....	15
火灾停工后, 瑞萨电子: 4 月底将停止供应车用芯片.....	16
淡季笔电面板需求不坠, 第一季出货量有望再创新高.....	17
5、 风险提示.....	17

## 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29日-4月2日行业周涨跌幅比较 (%) .....	8
图 4: 4月2日行业市盈率 (TTM) 比较 .....	8
图 5: 3月29日-4月2日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	9
图 6: 4月2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: 台湾电子零部件行业指数近两周走势 .....	13
图 12: 台湾电子零部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: 2021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：**韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、生益科技、歌尔股份、传音控股、联创电子、闻泰科技等。

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	182.51	1.89	2.03	2.86	97	90	64	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	286.91	0.54	4.40	5.79	532	65	50	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	681.66	4.97	8.26	11.13	137	83	61	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	40.63	0.62	0.71	0.91	65	57	44	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	164.25	0.63	1.01	1.50	261	163	110	强烈推荐
688012.SH	中微公司	118.88	0.35	0.84	1.15	337	141	104	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.37	0.06	0.14	0.32	116	46	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	9.86	0.19	0.66	0.78	51	15	13	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.52	0.35	0.44	0.57	22	17	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	35.73	0.88	1.41	1.81	41	25	20	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	27.91	0.39	1.20	1.57	71	23	18	强烈推荐
688036.SH	传音控股	201.50	2.24	4.35	5.54	90	46	36	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	93.92	3.63	3.78	4.55	26	25	21	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.75	0.64	0.98	1.16	37	24	20	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&汽车电子：小米造车官宣，第三方造车新势力迎来重要成员

3月30日晚小米集团宣告智能电动汽车业务立项，正式宣布进入造车领域，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额为100亿美元，小米CEO雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。小米造车官宣，第三方造车新势力迎来重要成员。我们认为新能源汽车行业在未来5年内将高速增长，新能源汽车新车销售量有望在2025年达到汽车新车销售总量的20%；小米坐拥1080亿现金储备、一万多人的研发团队以及全球第三的手机业务，再加上雷军亲自带队，有望给电动车领域带来新动能。新能源车的高速发展将让汽车电子化渗透率加速提升，汽车电子产业有望得到快速增长，相关龙头有望深度受益。

**半导体：行业全线涨价，景气度持续提升，看好高景气周期下半导体国产替代机遇。**

据《科创板日报》报道，中芯国际从4月1日起全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单，不论下单时间和付款比例，都将按新价格执行。根据芯头条报道，此轮涨价幅度大约在15%~30%之间。

调研机构IC Insights报告显示，台积电去年每片晶圆销售均价上升至1634美元成为业内第一，并创历史新高，联电也是去年芯片均价上涨的厂商之一，同比增长约8.87%。而在3月31日，瑞芯微也宣布4月1日起对所有芯片进行不同程度的价格上调。另外，此前国巨、南亚、华新科、灵动微电子等都已宣布从4月1日

起对旗下的芯片产品进行价格上调。

从2020年下半年以来，全球的晶圆制造及封测产能持续紧缺，在有限供应条件下无法满足快速增长的市场需求，导致半导体行业结构性的全线紧张，在晶圆、基板、封测等成本不同程度大幅上涨的情况下，下游芯片厂商纷纷跟进以降低成本压力。我们认为市场供需紧张的局面将至少持续到2022年，目前国内外龙头公司纷纷加大新建产能投资力度，未来的半导体行业将维持高景气度，优质的国产半导体设备、材料厂商有望受益于行业产能扩张，国产替代将迎来绝佳机遇。

### 面板：笔电面板需求保持高度景气，2021年第一季度出货量有望再创新高

根据TrendForce集邦咨询数据，笔记本电脑的需求从2020年第二季开始提升，到2020年第三季与第四季需求持续上升，至今仍无缓解的迹象，预估2021年的第一季笔电的需求将推升笔电面板出货量来到6,530万台的历史新高。笔电市场需求旺盛导致笔电面板价格持续涨价。除了笔电面板之外，展望2021年，中国面板市场需求预计会延续2020年下半年上涨的旺盛状态，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2：2021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29日-4月2日当周，绝大多数海外龙头股价上涨。AMAT、英伟达、QORVO位列涨幅排名前三，涨幅分别10.01%、7.57%、5.70%。大立光本周领跌，跌幅2.76%。

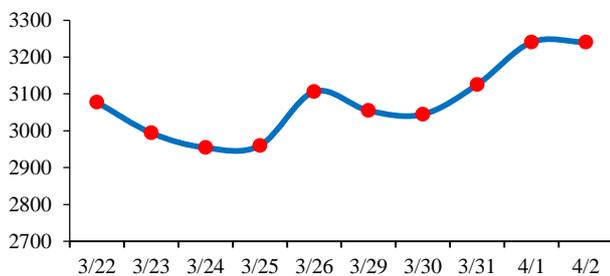
**表3: 海外龙头估值水平及周涨幅**

	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	17,200	12.44	3.21	0.43
	QCOM.O	高通	美国	10,266	30.11	25.76	3.61
	NVDA.O	英伟达	美国	22,465	79.07	20.28	7.57
存储	MU.O	美光	美国	6,796	38.57	2.66	5.02
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,591	31.59	19.24	2.05
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,818	1,119.43	6.51	4.56
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,030	37.99	7.43	3.03
	QRVO.O	QORVO	美国	1,433	65.35	5.09	5.70
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,337	32.21	4.22	1.97
	OKED.L	英飞凌	德国	3,657	129.73	4.67	3.93
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	981	15.07	3.37	-2.76
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,517	35.88	12.28	10.01
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	17,403	60.71	15.56	1.83
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	765	24.32	7.36	5.27
光刻胶	4185.T	JSR	日本	472	35.16	2.00	4.15
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,966	30.14	8.44	2.03
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	381	36.91	5.57	-1.89
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,132	17.57	2.22	3.51
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	549	14.31	1.64	2.18
	AVT.O	安富利	美国	274	-134.46	1.12	1.50

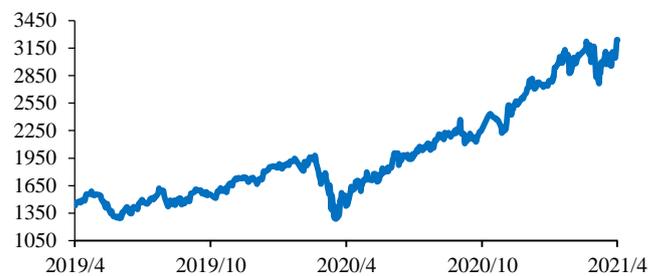
资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至4月2日收盘价

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29日-4月2日当周, 费城半导体指数继上周调整震荡之后, 在本周大幅上涨, 并于4月1日创下指数历史新高。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**

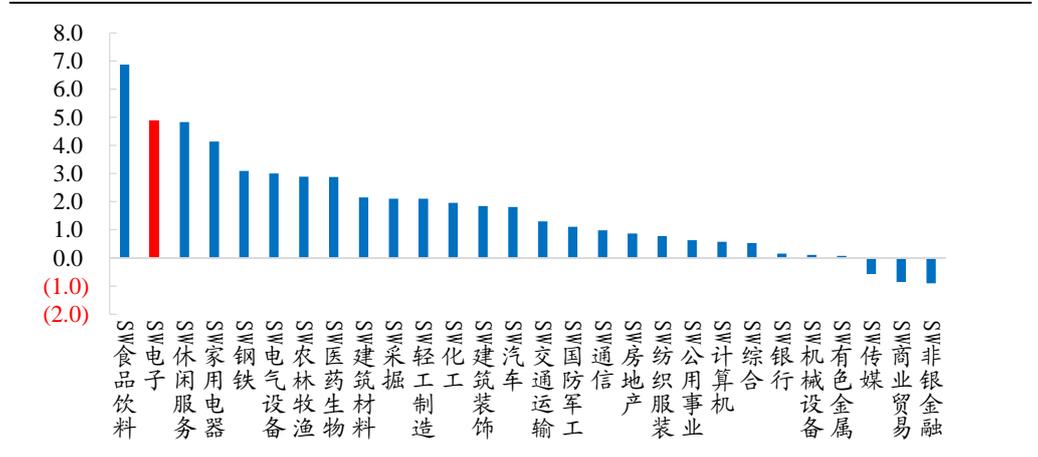
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 2、分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月29日-4月2日，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业上涨4.88%，位列第二，较上周增长显著。估值前三的行业分别为休闲服务、国防军工、通信，电子行业估值排名，列居第六，较上周上升两位，上升明显。

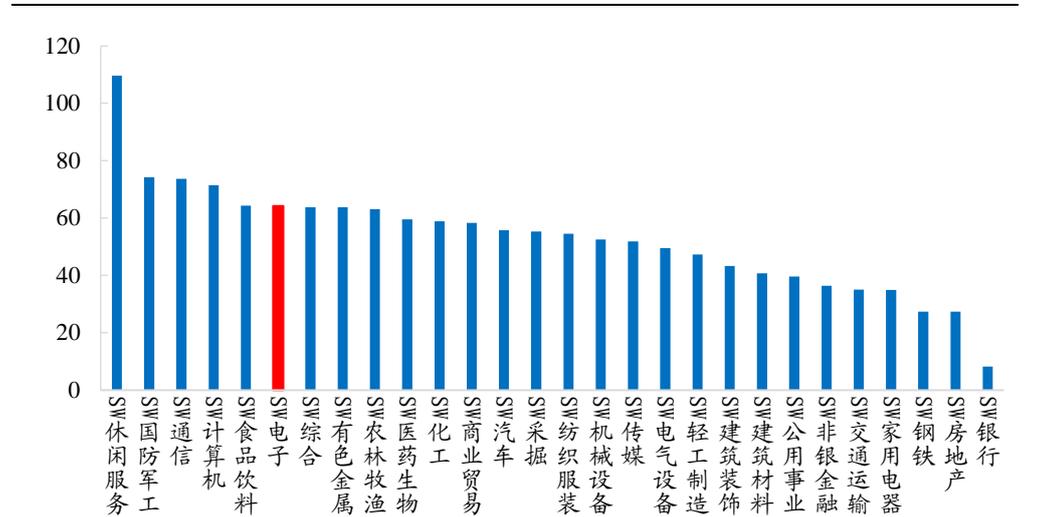
图3：3月29日-4月2日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图4：4月2日行业市盈率（TTM）比较

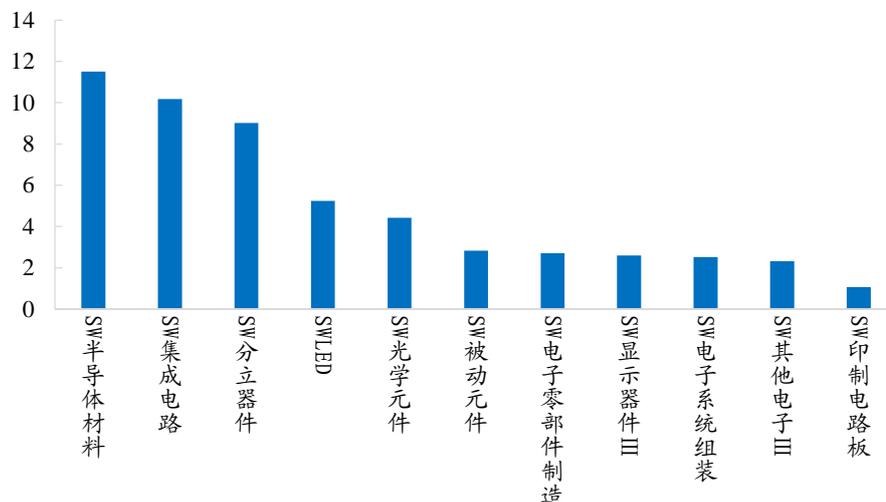


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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29日-4月2日，电子行业细分板块全部上涨。半导体材料领涨，上涨11.50%，远超电子板块其他行业，较上周提升了十位；集成电路为第二位，上涨10.17%。上周领涨的被动元件本周位居第六，涨幅2.82%。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，而估值排名本周第四、五位仍然分别为显示器件III、电子系统组装。

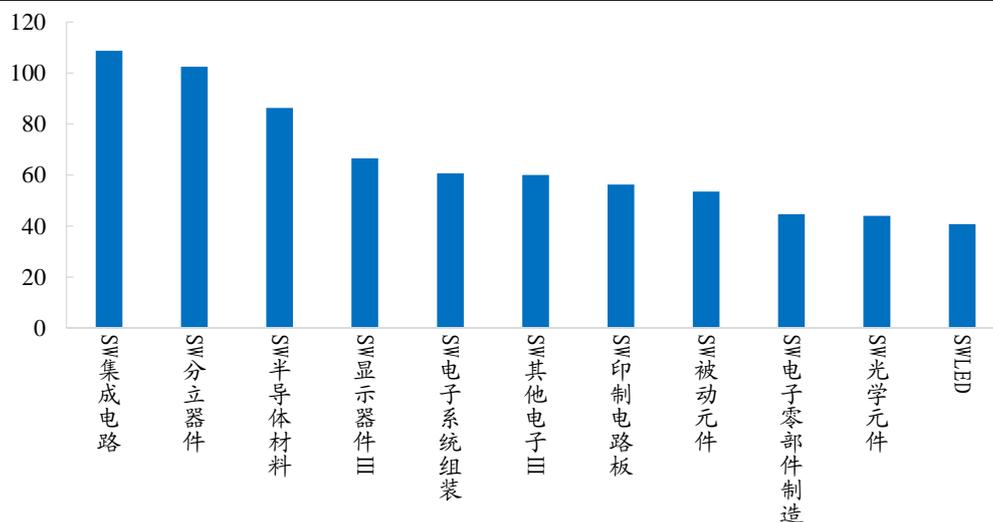
图5： 3月29日-4月2日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 4月2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29日-4月2日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布：消费电子三席、半导体两席、PCB两席、面板两席、LED一席；本周半导体在周涨幅榜前十中占据九席且涨幅较大，另外LED占据一席。圣邦股份(半导体)、北方华创(半导体)和华润微(半导体)包揽前三，周涨幅分别为17.02%、16.12%、15.92%。

**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		
300661.SZ	圣邦股份	395.80	17.7%	1.70	1.84	2.54	149	137	100	29.04	17.02%
002371.SZ	北方华创	815.41	6.6%	0.63	1.01	1.50	261	163	110	12.95	16.12%
688396.SH	华润微	769.56	8.4%	0.48	1.15	1.36	131	55	47	7.53	15.92%
300782.SZ	卓胜微	1263.19	45.6%	4.97	8.26	11.13	137	83	61	47.49	15.42%
688012.SH	中微公司	635.84	6.4%	0.35	0.84	1.15	337	141	104	14.55	15.13%
600584.SH	长电科技	611.98	0.7%	0.06	0.74	1.00	690	52	38	4.64	12.59%
603501.SH	韦尔股份	2489.23	9.7%	0.54	4.40	5.79	532	65	50	24.70	11.24%
002156.SZ	通富微电	286.67	0.3%	0.02	0.53	0.72	1299	40	30	2.99	10.33%
600703.SH	三安光电	1165.52	6.0%	0.32	0.32	0.47	82	81	55	3.99	9.88%
688019.SH	安集科技	117.91	10.7%	1.24	3.06	4.00	179	72	56	11.25	9.80%

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	865.82	17.04	1.89	2.03	2.86	97	90	64	8.26
	603501.SH	*韦尔股份	2,489.23	9.74	0.54	4.40	5.79	532	65	50	24.70
	688008.SH	*澜起科技	750.33	17.05	0.83	1.26	1.72	80	53	38	9.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,263.19	45.65	4.97	8.26	11.13	137	83	61	47.49
	300661.SZ	*圣邦股份	395.80	17.67	1.70	1.84	2.54	149	137	100	29.04
	688018.SH	*乐鑫科技	85.41	16.50	1.98	3.10	4.48	54	34	24	5.20
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	769.56	8.37	0.48	1.15	1.36	131	55	47	7.53
	600745.SH	*闻泰科技	1,302.98	10.12	1.12	2.17	3.22	94	48	32	4.54
	688981.SH	*中芯国际	4,642.36	4.23	0.33	0.42	0.50	179	139	117	4.78
	300623.SZ	*捷捷微电	199.49	10.55	0.62	0.71	0.91	65	57	44	8.02
半导体封测	600584.SH	长电科技	611.98	0.71	0.06	0.74	1.00	690	52	38	4.64
	002156.SZ	通富微电	286.67	0.31	0.02	0.53	0.72	1,299	40	30	2.99
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	815.41	6.57	0.63	1.01	1.50	261	163	110	12.95
	688012.SH	*中微公司	635.84	6.43	0.35	0.84	1.15	337	141	104	14.55
半导体材料	688019.SH	安集科技	117.91	10.67	1.24	3.06	4.00	179	72	56	11.25
	300655.SZ	晶瑞股份	67.93	5.83	0.21	0.54	0.76	174	67	47	5.22
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,216.66	2.12	0.06	0.14	0.32	116	46	20	2.55
	000100.SZ	*TCL 科技	1,383.44	8.64	0.19	0.66	0.78	51	15	13	4.08
	300088.SZ	*长信科技	184.60	15.15	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.68
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,509.17	26.34	0.88	1.41	1.81	41	25	20	10.06
	300433.SZ	蓝思科技	1,318.47	12.53	0.58	1.32	1.64	46	20	16	5.11
	002241.SZ	*歌尔股份	953.50	8.18	0.39	1.20	1.57	71	23	18	4.93
	002600.SZ	领益智造	594.28	17.65	0.28	0.48	0.61	30	18	14	4.11
	002273.SZ	水晶光电	139.18	11.59	0.42	0.41	0.54	27	28	21	2.54
	002036.SZ	*联创电子	105.52	12.23	0.37	0.21	0.42	27	48	24	4.04
	688036.SH	*传音控股	1,612.00	29.47	2.24	4.35	5.54	90	46	36	16.58
PCB	002916.SZ	*深南电路	459.57	28.26	3.63	3.78	4.55	26	25	21	6.18
	600183.SH	*生益科技	544.20	19.02	0.64	0.98	1.16	37	24	20	5.50
	603228.SH	*景旺电子	229.43	17.50	1.39	1.44	1.73	19	19	16	3.68
LED	600703.SH	三安光电	1,165.52	6.04	0.32	0.32	0.47	82	81	55	3.99

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 4 月 2 日收盘价)

### 3、行业高频数据

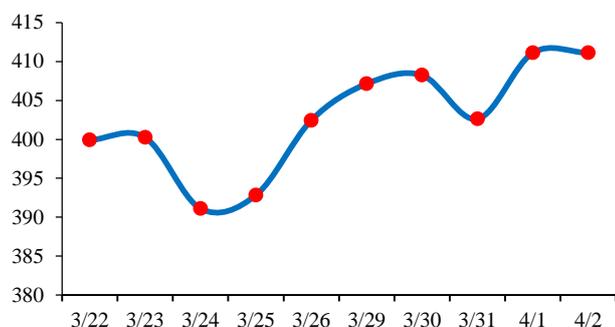
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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29日-4月2日当周，台湾半导体行业指数本周震荡上行；台湾计算机及外围设备行业指数保持在较稳定的水平；台湾电子零部件行业指数本周波动较小，小幅上涨；台湾光电行业指数继上周冲高后，本周小幅延续上周趋势冲高震荡回落。

近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



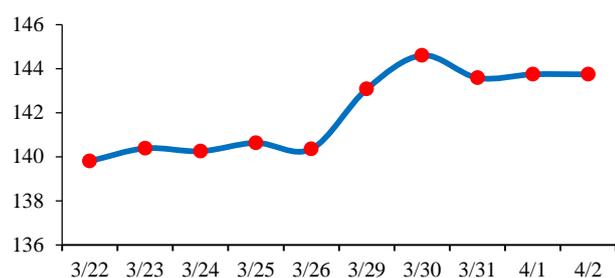
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



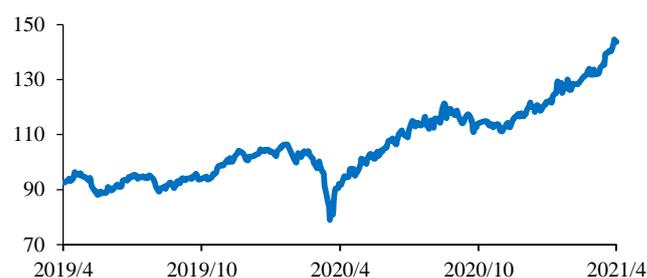
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



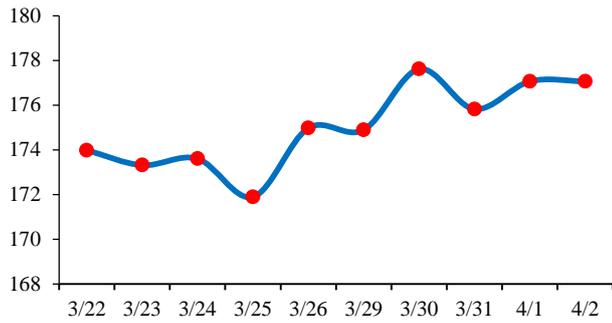
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



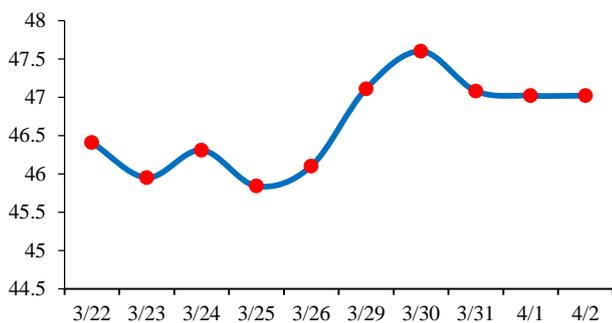
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



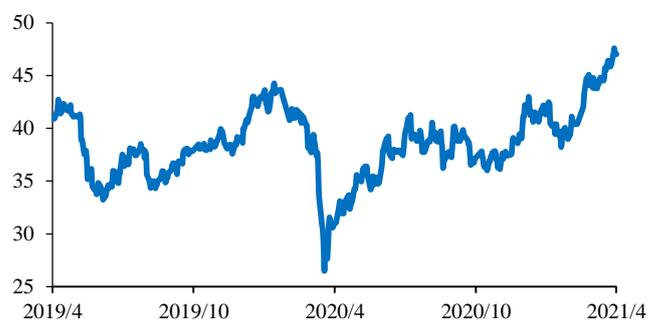
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图13: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 台湾光电行业指数近两年走势

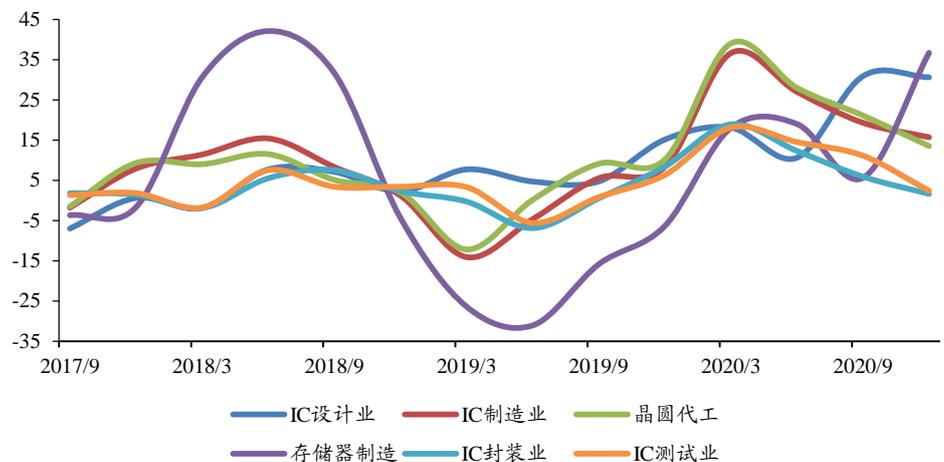


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速, 将电子各板块合在一起观察:

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

图15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

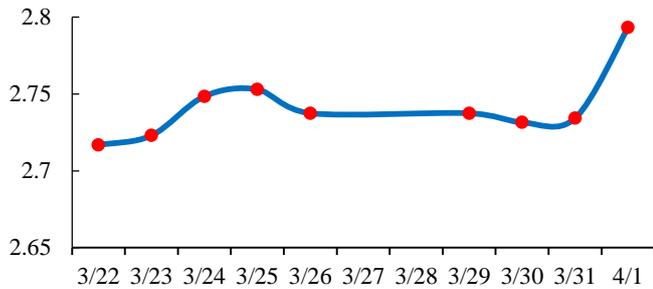


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3.2、存储价格变化

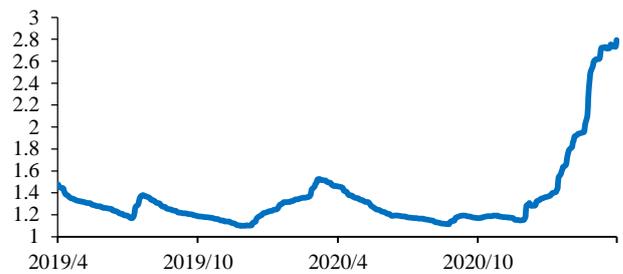
3月29日-4月2日当周，DRAM 现货均价企稳后在4月1日大幅上涨。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势放缓，收盘于 2.7375 美元水平；本周均价在后半周快速上涨，4月1日收盘稳定于 2.7933 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速上涨趋势，值得关注。

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

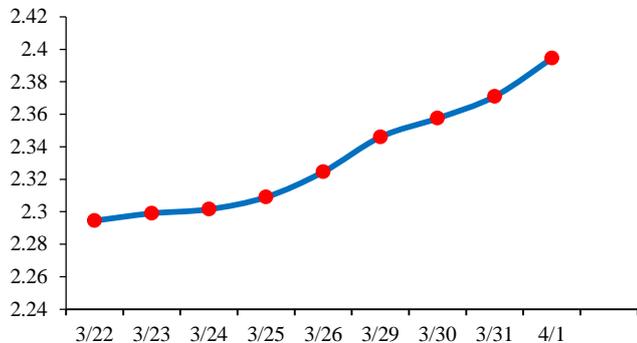
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

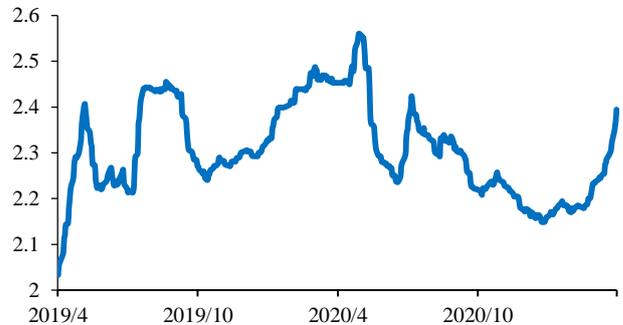
3月29日-4月2日当周，NAND Flash 现货均价持续上升。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.325 美元水平，本周收盘于 2.395 美元水平；更长时间维度对比，近期 NAND Flash 价格延续 2021 年初以来的快速上涨趋势。

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

#### 小米造车官宣：未来 10 年投资 100 亿美元 雷军亲任 CEO

北京时间 3 月 30 日，小米集团在港交所发布公告，正式宣布进入造车领域。

小米在公告中表示，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。

小米还称，小米 CEO 雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

以下为小米公告全文：

此乃小米集团（「本公司」，与其附属公司统称「本集团」）之自愿性公告，旨在向本公司股东及潜在投资者提供有关本集团最新发展之资料。

兹提述本公司 2021 年 2 月 21 日发出的公告。

本公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项。本公司拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。

首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。本集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

小米希望用高质量智能电动汽车，让全球用户享受无所不在的智能生活。

（资料来源：腾讯科技）

### 半导体

#### 产能告急！4 月 1 日起，中芯国际、瑞芯微、晶丰明源等全线涨价

“铁打的缺货，流水的涨价函”，大概最能概括当下的芯片市场行情。

据《科创板日报》报道，中芯国际通过邮件告知其客户，4 月 1 日起将全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单，不论下单时间和付款比例，都将按新价格执行。

另一位产业链人士指出，其实中芯国际已于今年 3 月开始上调价格，涨价区间因客户而异，且 8 英寸与 12 英寸订单涨幅不同。整体来看，此轮涨价幅度大约在 15%~30% 之间。该产业链人士表示，在全球范围，中芯国际涨价的时间点相对靠后，大多数客户也会表示理解。

近半年来，晶圆厂涨价的消息不绝于耳。不过，有台湾分析师表示，台湾晶圆代工此前仅对新增订单上调代工价格，已经下单的订单将按原定价格交付。

目前，晶圆代工产能紧缺对半导体产业链上下游每个环节都造成了不同程度的影响。近日，一些芯片厂商也开始向客户发出涨价通知函：“由于晶圆、基板、封测等成本已经发生了不同程度的大幅上涨，公司自 4 月 1 日起，对于未交付的订单将依照产品进行不同价格的价格上涨。”

据悉，此前台积电、联电等均已涨价。调研机构 IC Insights 日前发布的报告显示，台积电去年每片晶圆销售均价上升至 1634 美元（约合人民币 1.1 万元）成为业内第一，同比增长逾 6% 创历史新高，是中芯国际每片晶圆价格（684 美元）的两倍以上，而联电也是去年芯片均价上涨的厂商之一，同比增长约 8.87%。

3月31日，瑞芯微向客户及经销商发布了产品调价通知函，宣布将于4月1日起，对所有芯片进行不同程度的价格上调。此前所有未交付的芯片订单，以及后续的订单都将按照新的价格执行。除了瑞芯微之外，此前国巨、南亚、华新科、灵动微电子等都已宣布自4月1日起对旗下的芯片产品进行价格上调。

无独有偶。昨日，国内领先的模拟和混合信号集成电路设计企业晶丰明源也发布了价格调整通知函，自2021年4月1日起，所有此前已生效但尚未完成交付的订单及新订单均适用调整后的新价格。

（资料来源：芯头条）

### 火灾停工后，瑞萨电子：4月底将停止供应车用芯片

据日经新闻报道，全球车用芯片大厂瑞萨电子主力工厂那珂工厂在3月19日发生火灾，导致生产先进产品的12寸工厂停工，车用芯片库存将在4月下旬耗尽，预计4月底将停止芯片供应。

瑞萨社长柴田英利（Hidetoshi Shibata）在3月30日举行的记者会上表示，车用芯片库存将在4月下旬耗尽，届时将停止供货，在4月下旬后的一个半月到两个月的时间里供应将陷入停滞状态。对于将受到影响的汽车产量，柴田英利表示目前无法掌握。

柴田英利还表示，为了挽回停工所生产的产量缺口，他们将寻求外包公司协助以弥补损失产能，预估透过替代生产方式到12月时便能补足产能缺口。他预估，此次火灾导致部分生产线停止运作，对于销售额带来的冲击介于195亿~260亿日圆。

日本芯片制造商瑞萨电子表示，3月19日发生火灾的那珂工厂需要至少3—4个月时间才能恢复至正常产能。与此同时，日本政府已向台湾方面求援，希望台湾半导体业者能协助其进行替代生产。柴田英利在记者会上指出，他们希望该厂4月底能恢复部分产能，但可能要到6月产能才能恢复至灾前水平。

瑞萨表示，经清查后发现因火灾受损的制造设备约23台，足足是最初估计11台的两倍以上。此次受火灾影响的产线，高达三分之二是生产车用芯片。

而瑞萨在全球车用芯片的市占率接近三分之一。3月19日瑞萨位于日本东北部的那珂厂发生火灾，导致部分车用芯片产线停摆，使得全球芯片短缺问题雪上加霜。

全球各大车厂持续评估此次火灾对于自家汽车生产冲击，包括丰田、现代、福特与日产都是瑞萨客户。受到全球芯片短缺影响，部分车厂先前便已宣布大砍产能。

瑞萨表示，他们将于4月底停止芯片供应，而这些车厂受影响时间可能长达1.5个月到两个月左右。

日本经济产业大臣山弘志（Hiroshi Kajiyama）周二表示，日本已要求台湾部分半导体制造商在替代生产方面进行合作。他指出：「我们正与台湾数家设备制造商沟通以加快采购速度。」为了帮助瑞萨尽速恢复产能，日本政府呼吁芯片设备制造商协助其恢复产能。日本政府官员已联系海内外公司，要求他们提供零组件与机器给瑞萨。

（资料来源：芯头条）

### 面板

### 淡季笔电面板需求不坠，第一季出货量有望再创新高

根据 TrendForce 集邦咨询研究指出，因疫情所产生对笔电的需求从 2020 年第二季开始升温，到第三季与第四季更加供不应求，至今仍无缓解的迹象，预估今年第一季笔电的需求将推升笔电面板出货量来到 6,530 万台的历史新高，季增 3.5%，年增 46.5%。

TrendForce 集邦咨询分析，若从供给与需求面来看，目前笔电供不应求的现象主因仍为市场强烈的需求。观察供给面，去年第二季到第四季的笔电面板出货年成长率均超过 20%。目前面板厂收到来自客户的笔电面板订单与实际能交货的量仍有 3-5 成的落差，而造成目前交货与订单之间差异的瓶颈，主要在半导体相关材料如显示驱动 IC 与 T-con 等供应吃紧。

在供需如此紧张的情形下，笔电面板价格随之水涨船高。特别是 Chromebook 使用大宗的 11.6 英寸面板，在报价上已逼近 14 英寸与 15.6 英寸面板价格，如此丰厚的利润表现让面板厂在今年出货目标订定上更加积极。

其中，南京熊猫(CEC-Panda)去年出售南京 8.5 代与成都 8.6 代厂后，仅剩的南京 6 代厂过去并无生产笔电面板，而在市场的强烈需求下，正在开发 11.6 英寸面板，预计今年第二季开始量产；另外一个值得注意的是惠科光电(HKC)，自今年二月开始量产 11.6 英寸面板，预计第二季开始量产 14 英寸面板，下半年量产 15.6 英寸与 13.3 英寸面板，今年全年笔电面板的出货目标定在一千万片。

TrendForce 集邦咨询指出，目前笔电面板需求可望延续到今年第三季，然而，由于供不应求的情形从去年第二季开始，已持续三个季度以上，在此紧张的市况之下，不排除客户因担心缺料影响出货而有超额下单(overbooking)的状况，因此，当市场真正需求提早被满足的情形下，不排除下半年的面板出货会出现减缓的可能。尽管如此，疫情所带来的新生活模式，将持续推动全球数字化的过程，例如因应远端教育的数字化，Chromebook 在教育应用的需求将成为常态。因此，TrendForce 集邦咨询乐观预估全年笔电面板出货将来到 2.49 亿片，年增长 10.5%。

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