

# 电子周报：苹果发布多款新品，关注 Mini LED 投资机会

——《周观点》系列 0424

投资周报

## ● 核心公司及调整

韦尔股份、卓胜微、捷捷微电，闻泰科技、兆易创新、歌尔股份、传音控股、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、福晶科技等

## ● 上周回顾：电子行业全面上涨

4月19日-4月23日当周，电子行业上涨3.89%，在中万一级行业排名第五位。其中，电子系统组装、分立器件、电子零部件制造涨幅较好。

## ● 主要观点

### 消费电子：苹果春季发布会召开，Air Tag 面世，M1 芯片登陆 iMac 和 iPad

2021年4月21日苹果召开今年首场发布会。其中，产品端苹果发布了新的 iMac、iPad Pro、Air Tag、Apple TV 4K、紫色 iPhone 12、iPhone 12mini 以及新的苹果信用卡。总体来看，首先传闻已久的 Air Tag 防丢配件终于面世，Air Tag 中内置 U1 超宽带芯片 (UWB)，可以为用户提供高精度定位；其次，苹果自研的 8 核 M1 芯片大量应用，新款的七彩 iMac 和 iPad Pro 都搭载了 M1 芯片；最后是 iPad Pro 首次搭配 MiniLED。我们认为本次苹果发布会亮点主要集中在 Air Tag、M1 芯片和 MiniLED 方面，建议投资者关注国内苹果产业链相关投资机会。

### 半导体：预计 DRAMQ2 季涨幅扩大至 18~23%，存储芯片迎来投资机遇

根据 TrendForce 集邦咨询数据，根据 DRAM 原厂与各大 PC OEMs 现在已经拟定的交易当中，以主流模组 DDR4 1G\*8 2666Mbps 均价来看，季涨幅已接近 25%，大幅超出市场预期；预估第二季整体 DRAM 均价涨幅将自原先的 13~18%，上调至 18~23%。

根据我们跟踪的高频数据来看，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。DRAM 现货日均均价从 2020 年 11 月底开始大幅上涨，从 2019 年 11 月 29 日的 1.10 美元涨到 2021 年 4 月 23 日的 2.86 美元，半年左右涨幅高达 160%。

我们认为因为从疫情爆发以来的居家办公需求持续旺盛导致了 PC DRAM 需求提升，其价格也在持续上涨，而且笔电需求一季度淡季不淡，二季度原本就是笔电生产旺季，各大 PC OEMs 也正在积极生产备货。在行业景气度保持高涨的情况下，国产 DRAM 龙头有望迎来国产替代机遇，建议投资者关注存储芯片制造、封装和组装相关标的。

### 面板：新款 iPad Pro 搭载 Mini LED 背光显示屏幕，产业链有望受到提振

苹果在春季发表会中推出新一代搭配 Mini LED 显示器的 12.9 英寸 iPad Pro，这也是 iPad Pro 首次搭载 Mini LED。从产品规格来看，首先是亮度达到 1000 尼特 (nits)，瞬间亮度峰值达 1600 尼特，拥有 1,000,000:1 的超高对比度率；其次苹果通过采用 10,384 颗 Mini LED，并搭配 2,596 区的分区控制呈现出了高对比度与高色彩饱和度的效果。我们认为随着苹果 Mini LED 平板产品出现，确立了 Mini LED 作为未来的发展趋势，也将带动 Mini LED 供应链上下游快速增长，未来可能有更多产品将搭载 Mini LED 背光显示技术，产业链将受到提振。

**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

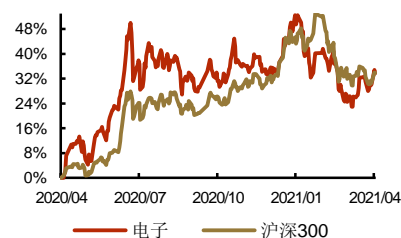
证书编号：S0280517080002

### 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：晶圆产能紧张周期或超预期，光学依旧是成长赛道》2021-04-18

《电子周报：财报季验证确定性和成长性，积极配置行业细分龙头》2021-04-11

《电子周报：小米造车官宣，半导体行业继续涨价景气度高企》2021-04-05

《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

## 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	830.53	17.04	1.89	2.87	3.70	93	61	47	7.77
	603501.SH	*韦尔股份	2,591.37	9.74	0.54	4.72	6.18	554	63	48	20.83
半导体 设计	688008.SH	*澜起科技	750.89	17.05	0.83	1.26	1.72	80	53	38	9.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,370.03	45.65	4.97	9.63	13.34	149	77	55	22.34
	300661.SZ	*圣邦股份	380.99	17.67	1.70	2.56	3.45	143	95	71	25.50
	688018.SH	*乐鑫科技	98.75	16.50	1.98	2.31	3.38	62	53	37	6.01
半导体 制造 /IDM	688396.SH	华润微	752.66	8.37	0.48	1.18	1.37	128	53	45	7.36
	600745.SH	*闻泰科技	1,202.25	10.12	1.12	2.17	3.22	87	44	30	4.19
	688981.SH	*中芯国际	4,358.38	4.23	0.33	0.41	0.51	168	134	109	4.49
	300623.SZ	*捷捷微电	199.74	10.55	0.62	0.78	1.00	65	52	41	8.03
半导体 封测	600584.SH	长电科技	591.14	0.71	0.06	0.74	1.02	667	50	36	4.48
	002156.SZ	通富微电	272.45	0.31	0.02	0.55	0.72	1,235	37	28	2.84
半导体 设备	002371.SZ	*北方华创	814.05	6.57	0.63	1.51	2.12	260	109	77	12.93
	688012.SH	*中微公司	636.43	6.43	0.35	0.86	1.17	338	138	101	14.57
半导体 材料	688019.SH	安集科技	115.30	10.67	1.24	3.08	3.99	175	70	54	11.00
	300655.SZ	晶瑞股份	68.25	5.83	0.21	0.54	0.76	175	67	48	5.25
	002222.SZ	*福晶科技	66.35	14.57	0.31	0.41	0.47	49	38	33	5.95
面板/触 显	000725.SZ	*京东方 A	2,533.32	2.12	0.06	0.50	0.57	132	15	13	2.84
	000100.SZ	*TCL 科技	1,282.41	8.64	0.19	0.72	0.85	47	13	11	3.79
	300088.SZ	*长信科技	187.55	15.15	0.35	0.40	0.55	22	19	14	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,630.55	26.34	0.88	1.38	1.78	42	27	21	9.54
	300433.SZ	蓝思科技	1,414.96	12.53	0.58	1.35	1.69	49	21	17	5.48
	002241.SZ	*歌尔股份	1,271.90	8.18	0.39	1.21	1.61	94	31	23	5.39
	002600.SZ	领益智造	611.92	17.65	0.28	0.48	0.61	31	18	14	4.23
	002273.SZ	水晶光电	152.09	11.59	0.42	0.45	0.51	29	28	25	2.66
	002036.SZ	*联创电子	107.72	12.23	0.37	0.21	0.42	28	49	25	4.12
	688036.SH	*传音控股	1,408.72	29.47	2.24	4.37	5.58	79	40	32	14.49
PCB	002916.SZ	*深南电路	397.67	28.26	3.63	3.71	4.46	22	22	18	5.14
	600183.SH	*生益科技	557.49	19.02	0.64	0.99	1.16	38	25	21	5.64
	603228.SH	*景旺电子	237.62	17.50	1.39	1.36	1.63	20	20	17	3.81
LED	600703.SH	三安光电	1,118.04	6.04	0.32	0.32	0.47	78	77	53	3.82

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 23 日收盘价)

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....	
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅.....	
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....	1
表 4: 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: 4月19日-4月23日行业周涨跌幅比较(%).....	
图 4: 4月23日行业市盈率(TTM)比较.....	
图 5: 4月19日-4月23日电子细分板块周涨跌幅比较(%).....	
图 6: 4月23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
苹果发布会汇总, 库克带苹果走出乔布斯时代.....	15
旺季备货需求增温, 第二季整体 DRAM 季涨幅扩大至 18~23%.....	17
苹果 Mini LED iPad Pro 显示规格再升级, 预估将推升 2021 年出货量至 500 万台.....	17
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: 4 月 19 日-4 月 23 日行业周涨跌幅比较 (%) .....	8
图 4: 4 月 23 日行业市盈率 (TTM) 比较 .....	8
图 5: 4 月 19 日-4 月 23 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%) .....	9
图 6: 4 月 23 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: 海外龙头估值水平及周涨幅 .....	6
表 3: 重点公司周涨幅前十股票 .....	10
表 4: 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、闻泰科技、兆易创新、歌尔股份、传音控股、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、福晶科技等。

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	175.07	1.89	2.87	3.70	93	61	47	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	298.50	0.54	4.72	6.18	554	63	48	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	739.31	4.97	9.63	13.34	149	77	55	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	40.68	0.62	0.78	1.00	65	52	41	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	163.97	0.63	1.51	2.12	260	109	77	强烈推荐
688012.SH	中微公司	118.99	0.35	0.86	1.17	338	138	101	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	7.28	0.06	0.50	0.57	132	15	13	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	9.14	0.19	0.72	0.85	47	13	11	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.64	0.35	0.40	0.55	22	19	14	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	37.39	0.88	1.38	1.78	42	27	21	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.23	0.39	1.21	1.61	94	31	23	强烈推荐
688036.SH	传音控股	176.09	2.24	4.37	5.58	79	40	32	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	81.27	3.63	3.71	4.46	22	22	18	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.33	0.64	0.99	1.16	38	25	21	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	15.52	0.31	0.41	0.47	49	38	33	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：2021 年苹果首场发布会召开，Air Tag 面世，M1 芯片登陆 iMac 和 iPad

2021 年 4 月 21 日苹果召开今年首场发布会。其中，产品端苹果发布了新的 iMac、iPad Pro、Air Tag、Apple TV 4K、紫色 iPhone 12、iPhone 12mini 以及新的苹果信用卡。总体来看，首先传闻已久的 Air Tag 防丢配件终于面世，Air Tag 中内置 U1 超宽带芯片（UWB），可以为用户提供高精度定位；其次，苹果自研的 8 核 M1 芯片大量应用，新款的七彩 iMac 和 iPad Pro 都搭载了 M1 芯片；最后 iPad Pro 第一次搭配 MiniLED。我们认为本次苹果发布会亮点主要集中在 Air Tag、M1 芯片和 MiniLED 方面，建议投资者关注国内苹果产业链相关投资机会。

#### 半导体：2021Q2DRAM 季涨幅扩大至 18~23%，存储芯片迎来投资机遇

根据 TrendForce 集邦咨询数据，根据 DRAM 原厂与各大 PC OEMs 现在已经拟定的交易当中，以主流模组 DDR4 1G\*8 2666Mbps 均价来看，季涨幅已接近 25%，大幅超出市场预期。另外 Server DRAM 价格涨幅也同步扩大，加上原先已预期第二季 Specialty DRAM DDR3、DDR4、mobile DRAM 与 graphics DRAM 价格都将高涨，预估第二季整体 DRAM 均价涨幅将自原先的 13~18%，上调至 18~23%。

根据我们跟踪的高频数据来看，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。DRAM 现货日均均价从 2020 年 11 月底开始大幅上涨，从 2019 年 11 月 29 日的 1.10 美元涨到 2021 年 4 月 23 日的 2.86 美元，半年左右涨幅高达 160%。

我们认为因为从疫情爆发以来的居家办公需求持续旺盛导致了 PC DRAM 需求提升，其价格也在持续上涨，而且笔电需求一季度淡季不淡，二季度本身就是笔电生产旺季，各大 PC OEMs 也正在积极生产备货。在行业景气度保持高涨的情况下，国产 DRAM 龙头有望迎来国产替代机遇，建议投资者关注存储芯片制造、封装和组装相关标的。

**面板：苹果新款 iPad Pro 搭载 Mini LED 背光显示屏幕，产业链有望受到提振**

苹果在春季发表会中推出新一代搭配 Mini LED 显示器的 12.9 英寸 iPad Pro，这也是 iPad Pro 首次搭载 Mini LED。从产品规格来看，首先是亮度达到 1000 尼特 (nits)，瞬间亮度峰值达 1600 尼特，拥有 1,000,000:1 的超高对比度率；其次苹果通过采用 10,384 颗 Mini LED，并搭配 2,596 区的分区控制呈现出了高对比度与高色彩饱和度的效果。我们认为随着苹果 Mini LED 平板产品出现，确立了 Mini LED 作为未来的发展趋势，也将带动 Mini LED 供应链上下游快速增长，未来可能有更多产品将搭载 Mini LED 背光显示技术，产业链将受到提振。

### 1.3、海外龙头动态一览

4 月 19 日-4 月 23 日当周，海外龙头涨跌不一震荡调整。环球晶圆、阿斯麦、日月光列涨幅排名前三，涨幅分别 5.40%、3.91%、1.51%。美光本周领跌，跌幅 5.11%。

表2：海外龙头估值水平及周涨幅

	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	15,629	12.20	3.15	-3.46
	QCOM.O	高通	美国	9,990	29.60	25.32	-2.01
	NVDA.O	英伟达	美国	24,583	87.39	22.41	-4.07
存储	MU.O	美光	美国	6,265	35.90	2.47	-5.11
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,283	31.06	18.91	-1.62
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,661	1,084.35	6.30	1.09
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,044	38.64	7.56	0.61
	QRVO.O	QORVO	美国	1,426	65.70	5.12	0.86
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,286	31.83	4.17	-0.26
	0KED.L	英飞凌	德国	3,515	120.34	4.33	-4.47
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	958	14.71	3.29	-1.27
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,036	34.20	11.70	0.84
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	18,145	63.94	16.39	3.91
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	846	26.92	8.15	5.40
光刻胶	4185.T	JSR	日本	468	34.41	1.96	-1.01
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,950	30.56	8.51	-1.31
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	363	35.26	5.32	-2.87
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,134	17.79	2.24	1.51
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	574	15.13	1.74	0.55

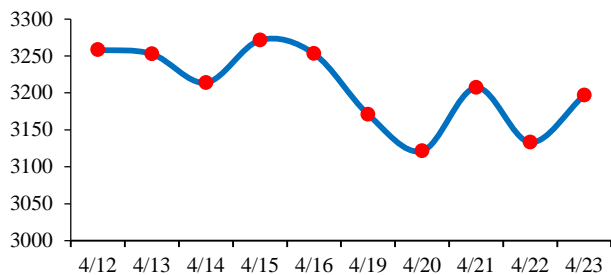
AVTO	安富利	美国	285	-141.34	1.18	-0.18
------	-----	----	-----	---------	------	-------

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至4月23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。

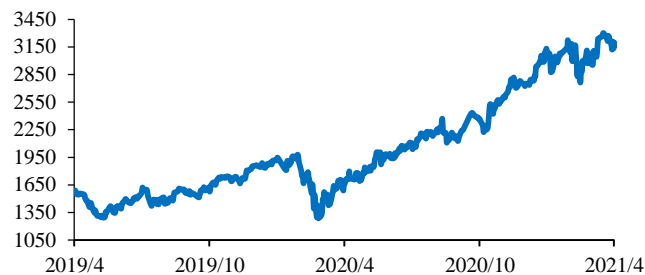
从数据来看, 4月19日-4月23日当周, 费城半导体指数继上周震荡调整之后, 在本周持续了震荡调整的态势。更长时间维度上来看, 指数仍处于20Q2以来的反弹通道中, 但9月以来开始震荡上行, 现仍处于历史高位。

**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**



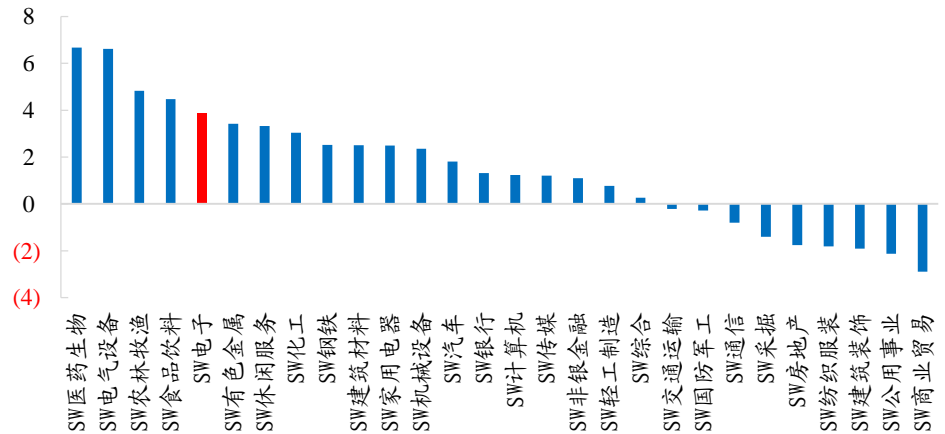
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 2、分析及展望

### 2.1、周涨幅排行

跨行业比较，4月19日-4月23日当周，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业上涨 3.89%，位列第五，较上周上升七位。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，列居第七，较上周上升一位。

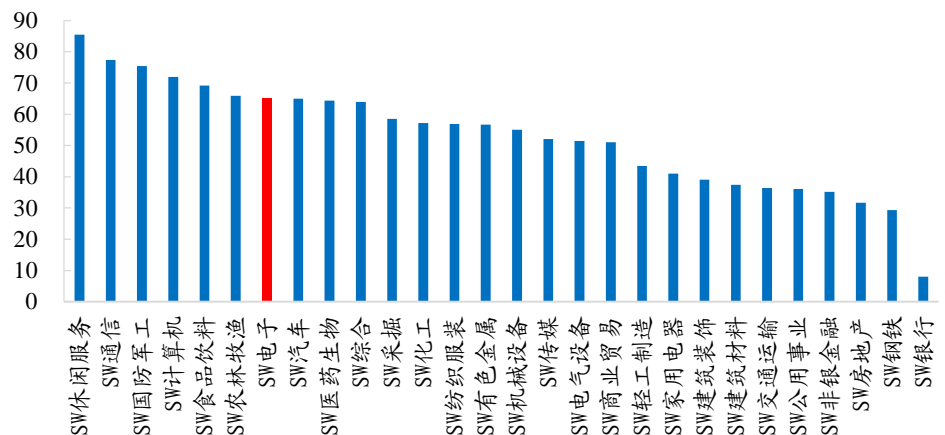
图3： 4月19日-4月23日行业周涨跌幅比较（%）



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23日行业市盈率（TTM）比较



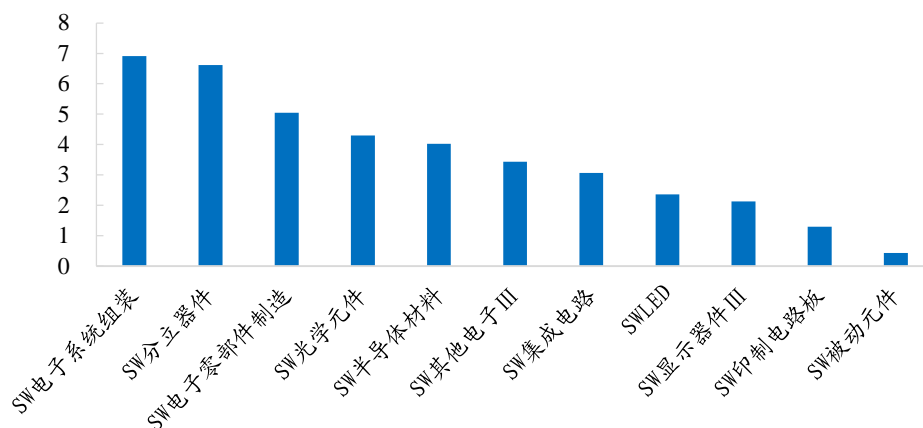
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，4月19日-4月23日当周，电子行业细分板块全线上涨。电子系统组装领涨，上涨 6.92%，已经连续两周周涨跌幅位列第一；分立器件排名第二，上涨 6.62%。被动元件本周上涨 0.43%，涨幅最低。估值方面，分立器件、集成电路、半导体材料板块的估值水平位列前三，而估值排名本周第四、五位排名有所变动，分别为其他电子III、被动元件。



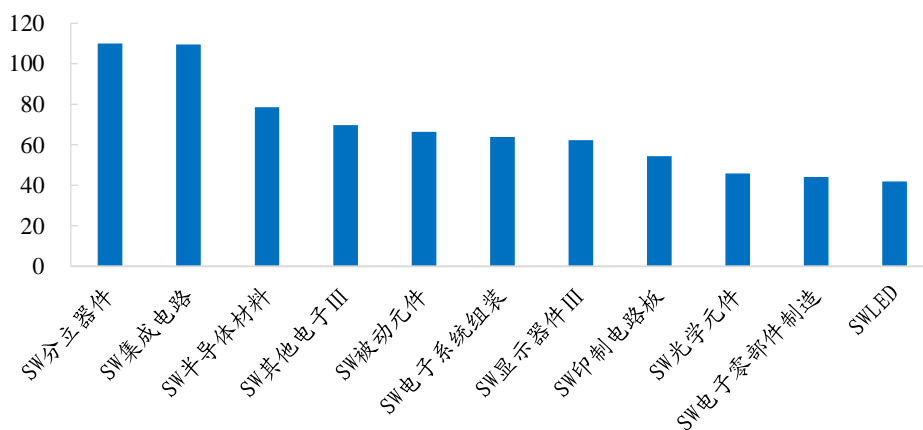
图5: 4月19日-4月23日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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23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

4月19日-4月23日当周, 重点公司周涨幅前十, 相比上周分布: 消费电子四席、半导体五席、LED一席; 本周消费电子在周涨幅榜前十中延续了上周的强势状态占据四席且包揽涨幅榜前四, 另外半导体涨势可观, 占据五席。**歌尔股份(消费电子)**、**立讯精密(消费电子)**和**蓝思科技(消费电子)**包揽前三, 周涨幅分别为**26.25%**、**12.35%**、**10.23%**。

表3: 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		
688018.SH	乐鑫科技	1271.90	8.2%	0.39	1.21	1.61	94	31	23	5.39	26.25%
002036.SZ	联创电子	2630.55	26.3%	0.88	1.38	1.78	42	27	21	9.54	12.35%
000725.SZ	京东方 A	1414.96	12.5%	0.58	1.35	1.69	49	21	17	5.48	10.23%
002241.SZ	歌尔股份	152.09	11.6%	0.42	0.45	0.51	29	28	25	2.66	9.47%
688036.SH	传音控股	68.25	5.8%	0.21	0.54	0.76	175	67	48	5.25	8.52%
300433.SZ	蓝思科技	814.05	6.6%	0.63	1.51	2.12	260	109	77	12.93	8.50%
002273.SZ	水晶光电	115.30	10.7%	1.24	3.08	3.99	175	70	54	11.00	8.11%
688008.SH	澜起科技	199.74	10.5%	0.62	0.78	1.00	65	52	41	8.03	6.80%
300782.SZ	卓胜微	2591.37	9.7%	0.54	4.72	6.18	554	63	48	20.83	6.69%
600183.SH	生益科技	1118.04	6.0%	0.32	0.32	0.47	78	77	53	3.82	6.44%

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4: 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	830.53	17.04	1.89	2.87	3.70	93	61	47	7.77
	603501.SH	*韦尔股份	2,591.37	9.74	0.54	4.72	6.18	554	63	48	20.83
	688008.SH	*澜起科技	750.89	17.05	0.83	1.26	1.72	80	53	38	9.45
	300782.SZ	*卓胜微	1,370.03	45.65	4.97	9.63	13.34	149	77	55	22.34
	300661.SZ	*圣邦股份	380.99	17.67	1.70	2.56	3.45	143	95	71	25.50
	688018.SH	*乐鑫科技	98.75	16.50	1.98	2.31	3.38	62	53	37	6.01
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	752.66	8.37	0.48	1.18	1.37	128	53	45	7.36
	600745.SH	*闻泰科技	1,202.25	10.12	1.12	2.17	3.22	87	44	30	4.19
	688981.SH	*中芯国际	4,358.38	4.23	0.33	0.41	0.51	168	134	109	4.49
	300623.SZ	*捷捷微电	199.74	10.55	0.62	0.78	1.00	65	52	41	8.03
半导体封测	600584.SH	长电科技	591.14	0.71	0.06	0.74	1.02	667	50	36	4.48
	002156.SZ	通富微电	272.45	0.31	0.02	0.55	0.72	1,235	37	28	2.84
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	814.05	6.57	0.63	1.51	2.12	260	109	77	12.93
	688012.SH	*中微公司	636.43	6.43	0.35	0.86	1.17	338	138	101	14.57
半导体材料	688019.SH	安集科技	115.30	10.67	1.24	3.08	3.99	175	70	54	11.00
	300655.SZ	晶瑞股份	68.25	5.83	0.21	0.54	0.76	175	67	48	5.25
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,533.32	2.12	0.06	0.50	0.57	132	15	13	2.84
	000100.SZ	*TCL 科技	1,282.41	8.64	0.19	0.72	0.85	47	13	11	3.79
	300088.SZ	*长信科技	187.55	15.15	0.35	0.40	0.55	22	19	14	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,630.55	26.34	0.88	1.38	1.78	42	27	21	9.54
	300433.SZ	蓝思科技	1,414.96	12.53	0.58	1.35	1.69	49	21	17	5.48
	002241.SZ	*歌尔股份	1,271.90	8.18	0.39	1.21	1.61	94	31	23	5.39
	002600.SZ	领益智造	611.92	17.65	0.28	0.48	0.61	31	18	14	4.23
	002273.SZ	水晶光电	152.09	11.59	0.42	0.45	0.51	29	28	25	2.66
	002036.SZ	*联创电子	107.72	12.23	0.37	0.21	0.42	28	49	25	4.12
	688036.SH	*传音控股	1,408.72	29.47	2.24	4.37	5.58	79	40	32	14.49
PCB	002916.SZ	*深南电路	397.67	28.26	3.63	3.71	4.46	22	22	18	5.14
	600183.SH	*生益科技	557.49	19.02	0.64	0.99	1.16	38	25	21	5.64
	603228.SH	*景旺电子	237.62	17.50	1.39	1.36	1.63	20	20	17	3.81
LED	600703.SH	三安光电	1,118.04	6.04	0.32	0.32	0.47	78	77	53	3.82

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 23 日收盘价)

### 3、行业高频数据

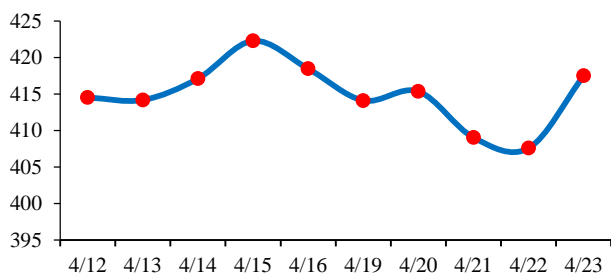
#### 3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零组件行业指数、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，4月19日-4月23日当周，台湾半导体行业指数本周震荡回落后再行上行；台湾计算机及外围设备行业指数在上周再创历史新高后本周震荡调整；台湾电子零组件行业指数本周冲高回落；台湾光电行业指数本周呈现持续上涨趋势。

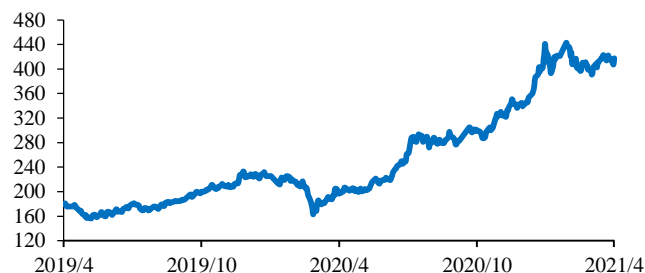
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



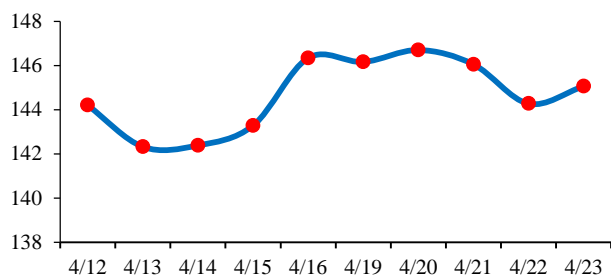
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



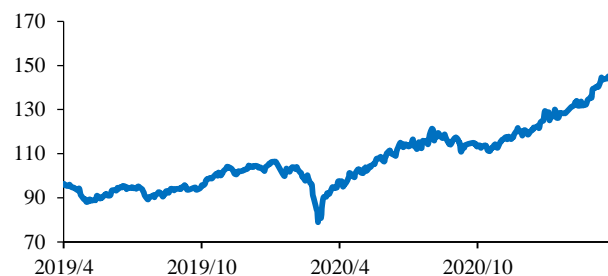
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



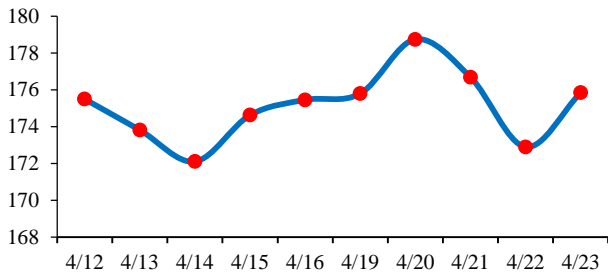
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



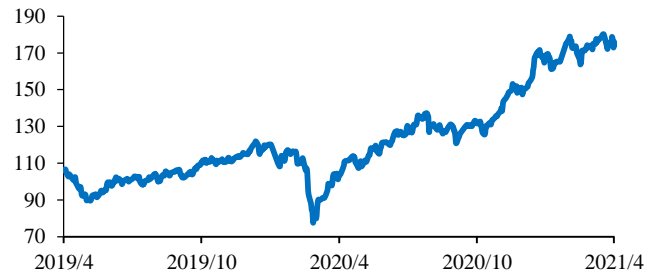
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



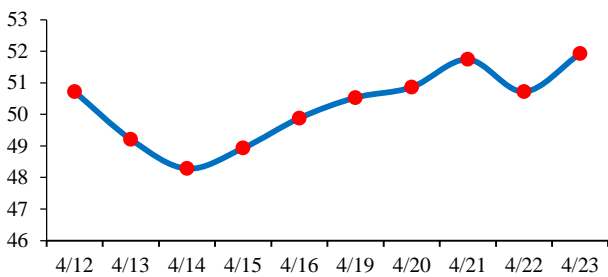
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



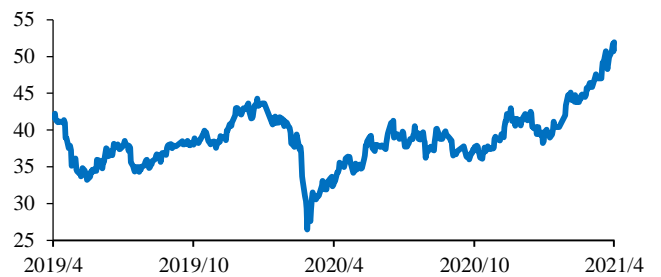
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

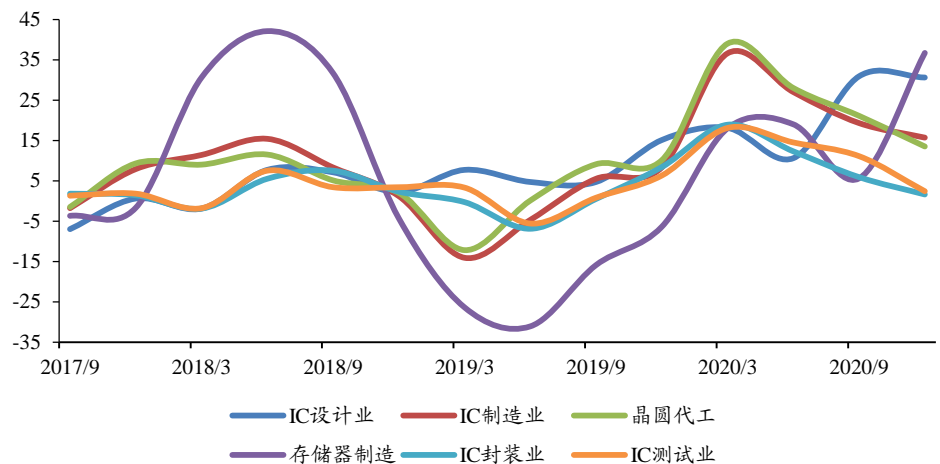


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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 (%)

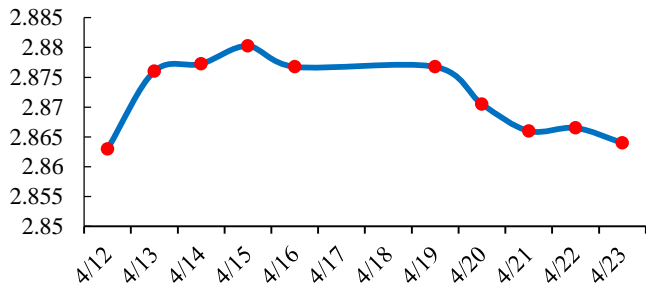


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3.2、存储价格变化

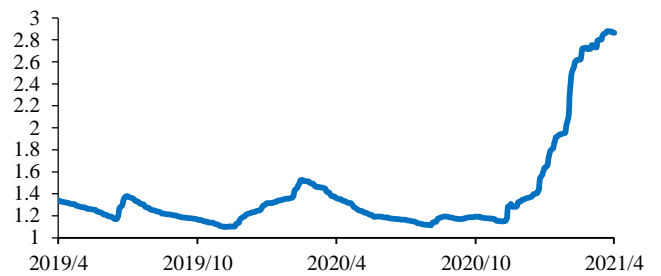
4月19日-4月23日当周，DRAM 现货均价在2周的时间内冲高回落。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价稳步上行，收盘于 2.8768 美元水平；本周均价略微回落，4月23日收盘稳定于 2.8640 美元水平；更长时间维度对比，近期 DRAM 价格延续近期快速上涨趋势，值得关注。

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

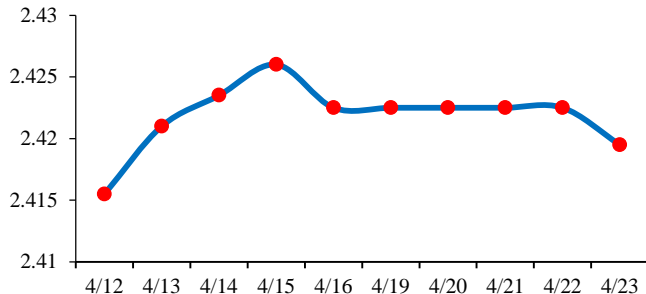
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4月19日-4月23日当周，NAND Flash 现货均价呈现震荡趋势。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 2.423 美元水平，本周收盘于 2.420 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

#### 苹果发布会汇总，库克带苹果走出乔布斯时代

北京时间4月21日，苹果2021年首场特别活动于凌晨1点拉开帷幕。1小时的时间，苹果发布了新的iMac、iPad Pro、Air Tag、Apple TV 4K、另外还推出了紫色的iPhone 12和iPhone 12mini，以及新的苹果信用卡。苹果耳机AirPods 3没有出现在发布会上。

#### 新款 iMac

新款iMac搭载了M1芯片，除了性能加成外，外观也得以迎来大变化，整机厚度压到11.5mm，体积较上代减少50%，今年喜欢换“皮肤”的苹果一次性给了新款iMac7种配色。

显示屏也是新款iMac升级重点，24英寸视网膜显示屏，分辨率直接升到4480×2520，iMac可以告别马赛克了。另外，摄像头和麦克风素质也来到新高度，苹果表示这是迄今为止最好的iMac扬声器和摄像头。

今年，苹果放开了在接口上的克制，新款iMac提供了四个USB-C接口，两个雷电接口，还有一个小型电源适配器，集成了网线接口。

新款iMac国行售价9999元起，只有24寸。这里还有一个小更新，新款iMac配备的键盘支持TouchID。

#### Apple TV 4K

多年未升级的Apple TV迎来了更新，新产品采用了A12芯片，苹果宣称内置的电视系统也将是目前市面上最好用的电视操作系统。

显示素质上，Apple TV 4K支持杜比视界，可以播放高帧率HDR内容。借助iPhone，Apple TV可以调整电视显示屏的色彩平衡，带来更加自然的色彩和对比度。

全新的Siri Remote遥控器有着更多的功能，一键呼出Siri功能非常任性，正方形的边框也神似iPhone12，而外壳也采用全100%可回收铝制外壳，具有着不错的设计。

Apple TV 4K 32GB版本售价179美元，64GB版本售价199美元，5月下旬发售。苹果没有提到是否在国内上市。

#### 搭载 M1 芯片的 iPad Pro

新款iPad Pro成为最重磅产品，搭载M1芯片，顶配2TB内存，支持USB-C和5G蜂窝网络，诸多功能加身，让人想起苹果那句——你的下一台电脑真的何必是电脑！

M1芯片使得这一代iPad Pro相比起第一代iPad CPU性能提升了75倍，GPU性能提升1500倍。

传说中的mini-LED技术在新款iPad Pro上实锤，Liquid Retina XDR屏幕全屏亮度1000nits，峰值亮度1600nits，对比度一百万比一。

拍照方面，新款iPad Pro支持HDR 3，向iPhone 12系列看齐。全新的Face ID

前置镜头采用了 1200 万像素的超广角镜头，支持 Center Stage 人物居中技术，比如在视频通话的时候，用户始终保持在屏幕正中间。

其他方面，新款 iPad Pro 提供了最高 2TB 的内存，USB-C 接口，支持最高 6K 显示输出。另外，新款 iPad Pro 增加了对 5G 的支持，怎么说，就更“爱奇艺”了。

新款 iPad Pro 厚度 6.4mm，续航时长 10 小时。11 寸售价 6199 元起，12.9 寸售价 8499 元起。苹果还给这款 iPad Pro 搭载了一个白色妙控键盘。

### AirTag 亮相

苹果酝酿已久的 AirTag 正式登场，发布会上还专门播放了一支短片介绍 AirTag 的功能用法。

AirTag 单个售价 229 元，四件装售价 779 元，4 月 30 日正式开售。像 AirPods 一样，AirTag 支持自定义镌刻 emoji，还可以与挂绳之类的配件搭配使用。

### 紫色 iPhone12

一度被传砍掉订单的 iPhone12mini 迎来了新皮肤，紫色 iPhone 12 与 iPhone 12 mini 售价不变将从 4 月 23 日开启预售，“科技以换壳为本”，苹果也想借助新配色再提升一下 iPhone12 的销量。

### Apple Card

还有一款无缘国内用户的产品，苹果信用卡。Apple Card 将允许夫妻或伴侣双方共同使用，只要两人其中一人信用正常，卡片就可以正常使用。库克表示，这既有利于实现财务平等，也方便了家长管理孩子财务。

### 总结

这次发布的新品有两个明显特点。

一是苹果显示设备迎来 4K 超高清时代，苹果对移动设备显示水平的要求在新款 iPad Pro 上达到新的高度。屏幕的色彩呈现、视觉观感是用户建立产品忠诚度的隐藏壁垒，属于不用也可以，一旦用了就回不去的体验。

iPad Pro 首发的 mini-LED 技术，实现了超薄超低功耗，能在业内大规模量产，只有“站在供应链顶端”的苹果能做得出来。

另外，苹果的 M1 芯片已经出现在了手机、平板、笔记本、台式机等产品上，苹果各个计算平台的设计语言实现了统一。与其说是看新品发布，不如说是看 M1 如何“杀疯了”。

M1 芯片使得 iPad Pro 在计算能力上与笔记本拉平，甚至整体可能超过了笔记本的表现，iPad 和 MacBook 的边界可以说已经不存在了，未来 MacBook Air 的地位岌岌可危。

乔布斯交班时告诉库克，不要想我怎么想，跟着你的想法走。多年以来，库克虽然带领苹果走向万亿市值，但始终被拿来跟乔布斯作比较。有人表示，库克始终在乔布斯铺好的路上。

然而，没有库克精湛的供应链管理技术，就没有苹果今天顶级的屏幕、M1 芯片。属于 iPhone4 的时代早已经过去了，今天是属于库克和他的苹果生态的时代。

（资料来源：中关村在线）



## 半导体

### 旺季备货需求增温，第二季整体 DRAM 季涨幅扩大至 18~23%

根据 TrendForce 集邦咨询研究显示，目前正值 DRAM 原厂与各大 PC OEMs 议定 2021 年第二季合约价的关键时期。虽然合约价议定尚未完成，但根据现在已经拟定的交易当中，以主流模组 DDR4 1G\*8 2666Mbps 均价来看，其季涨幅已接近 25%，已超出原先 TrendForce 集邦咨询近两成的预期。另与该产品别高度相关的 Server DRAM 价格涨幅也同步扩大，加上原先已预期第二季 Specialty DRAM DDR3、DDR4、mobile DRAM 与 graphics DRAM 价格都将高涨，预估第二季整体 DRAM 均价涨幅将自原先的 13~18%，上调至 18~23%，而实际涨幅依照 DRAM 原厂产品比重不同也有差异。

受笔电生产总量增加影响，第二季 PC DRAM 价格涨幅上调至 23~28%

第二季 PC DRAM 合约价涨幅较原先预期更高的原因，主要还是来自于各大 PC OEMs 的积极生产目标，加上第二季本就为笔电生产旺季，该季度 PC ODMs 的笔电生产总量季增幅为 7.9%。另一方面，检视目前疫情发展，现下各国疫苗的普及率仍低，因此笔电将持续受惠于远距办公与教学带动，将使 PC DRAM 价格涨幅再扩大。

Server DRAM 价格涨幅上修至 20~25%，原厂议价能力将更强大

除 DRAM 原厂供给依旧吃紧外，第二季 Server DRAM 买方采购力道受惠于企业对于 IT 投资转趋乐观，上云动能较原先预期更为强劲，除了促使第二季的需求再度扩大，也进一步提高 Server DRAM 买方的合约议价难度。尤其以 DRAM 寡占市场的特性来看，原厂将具备更高的议价优势。因此，原先预期第二季 Server DRAM 合约将有近两成的季涨幅，TrendForce 集邦咨询将其修正上调至 20~25%。

（资料来源：集邦咨询）

## 面板

### 苹果 Mini LED iPad Pro 显示规格再升级，预估将推升 2021 年出货量至 500

万台

苹果(Apple)于4月21日凌晨举行的春季发表会中，推出新一代搭配 Mini LED 显示器的 12.9 英寸 iPad Pro。TrendForce 集邦咨询表示，12.9 英寸 iPad Pro 原本就在利基市场有稳定的需求表现，因此，在规格全面升级，以及与前一代产品价差仅 100 美元的诱因下，预期 2021 年新一代 Mini LED 12.9 英寸 iPad Pro 出货量将由 TrendForce 集邦咨询原先推估的 400 万台，上修至 500 万台。同时，新一代 iPad Pro 今年在全球平板计算机市场的渗透率也将自原先预估的 2.5% 提高至 3.1%。

TrendForce 集邦咨询分析师陈恕勋进一步列举三大观察方向，首先，从技术成本来看，前一代 12.9 英寸 iPad Pro 使用的传统侧光式 LED 背光与 Mini LED 背光成本价差约 85 美元。其次，从产品售价来看，Mini LED 12.9 英寸 iPad Pro 入门 128GB 版本售价为 1,099 美元，相较前一代同规格定价 999 美元仅存在 100 美元的价差。意即新品大致上只反应成本价的上升，并未完全以高利润为取向，显示出苹果积极希望透过导入 Mini LED 背光技术以树立市场典范的企图心。

最后，从产品规格来看，本次 Mini LED 12.9 英寸 iPad Pro 搭载高阶显示 Liquid Retina XDR 技术，除了亮度达到 1,000 尼特 (nits) 外，瞬间亮度峰值达 1,600 尼特与 1,000,000:1 的超高对比度率皆是首次出现在平板产品上的规格。另外，值得注意的是，该产品本次采用 10,384 颗 Mini LED，并搭配 2,596 区的分区控制，可

呈现高对比度与高色彩饱和度的效果，显示效果将超越仅具备 512 区的背光分区控制、身为 XDR 技术始祖的 31.5 英寸 iMac。

展望 2021 年下半年，苹果 Macbook 14 与 16 英寸产品也将搭配 Mini LED 背光显示技术，单从硬件规格来看，Mini LED 在平板与笔电市场将成为塑造高阶产品的标杆。随着苹果 Mini LED 平板产品的问世，将带动 Mini LED 供应链上、下游逆势成长，受惠厂商包含 Mini LED 芯片厂商富采；检测分选厂商惠特、梭特、久元；打件厂商台表科、元丰新；PCB 背板厂商臻鼎、健鼎；驱动 IC 厂商有谱瑞、联咏及聚积；光源模组厂商瑞仪及业成 GIS 等。

（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/>