

电子周报：核心材料紧缺，本土厂商受益于国产替代加速

——《周观点》系列 0530

投资周报

● 上周回顾：电子行业上行

5月24日-5月28日当周，电子行业上涨4.14%，位列第四。其中，半导体材料、分立器件、LED涨幅较好。

● 主要观点

LED：市场需求持续复苏，新兴应用领域推动行业盈利改善

根据LED全球供应链数据库报告显示，由于市场需求全面复苏、上游端LED芯片结构性缺货导致供应链紧张，预估今年全球LED市场产值将受到拉升，达165.3亿美元，年增8.1%。其中由于新能源车的大幅成长和传统燃油车加快导入LED照明方案，拉动车用LED渗透率持续上升，为LED市场增长最大驱动；其次Mini LED和Micro LED在内的新型显示应用需求爆发，显示屏市场也在新应用场景带动下快速增长。我们认为LED需求正在逐步恢复并且在新兴LED应用驱动下快速增长，行业整体供需好转，毛利也在新兴应用驱动下有所提升，三安光电、士兰微等公司将受益于行业改善。

半导体：光刻胶供应紧缺，本土光刻胶龙头深度受益于国产替代进程加速

根据集微网报道，由于KrF光刻胶产能受限以及全球晶圆厂积极扩产等原因，日本信越化学已经向中国大陆多家一线晶圆厂限制供货KrF光刻胶，甚至已通知部分中小晶圆厂停止供货KrF光刻胶，国内多家晶圆厂将会面临KrF光刻胶大缺货的处境。

光刻胶是半导体制造核心材料，下游需求快速增长和先进光刻技术发展促使光刻胶的需求数量和规格都在不断上升。光刻胶储存周期短，供应链风险更大，同时技术壁垒和客户壁垒极高，中国半导体光刻胶严重依赖进口，全球90%以上的市场被日本JSR、信越化学等海外厂商垄断，行业亟待国产替代。目前国内仅i线级别光刻胶有少数公司规模量产，KrF和ArF光刻胶普遍处于中试和研发状态。其中，晶瑞股份KrF光刻胶已经完成中试，后续随着配合下游晶圆厂进行测试，有望实现量产导入，ArF高端光刻胶研发工作也已经启动；我们认为光刻胶是半导体制造核心卡脖子环节，国产替代需求迫切，市场空间巨大，国内核心光刻胶龙头有望在未来迎来爆发。半导体材料的紧缺将会导致晶圆制造产能进一步受到影响，行业供给紧张的局面或将持续，半导体各类材料存在较大国产替代空间，除了光刻胶，半导体硅片，CMP材料，靶材同样值得关注，晶瑞股份、立昂微、安集科技、江丰电子等公司迎来良好的发展机遇。

面板：LCD创多年来新高，面板龙头盈利能力具备持续性

WitsView数据显示5月下旬TV和PC用LCD面板价格环比上涨3%-7%。TV面板32英寸和55英寸价格创6年来新高，65英寸创3年来新高；17.3英寸笔电面板价格创8年来新高，19.5英寸显示器面板价格创6年来新高。WitsView预测LCD面板第二季度将环比上涨17%，第三季度将有更大增长。我们认为面板价格在需求支撑和供给格局改善下预计全年都保持较为强势的价格，目前国内面板龙头的市场份额不断增长且转向高利润、高定价策略，龙头的盈利能力具备持续性，建议关注面板龙头京东方A和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

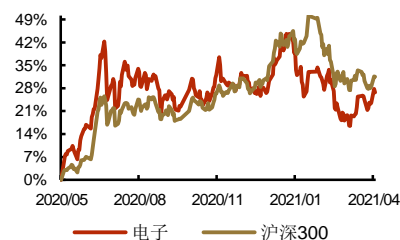
证书编号：S0280517080002

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：全球晶圆出货面积创新高，半导体国产替代加速推进》2021-05-23

《电子周报：SMIC财报验证高景气，新领域新市场带来新机遇》2021-05-15

《电子周报：海外疫情扰动短期预期，半导体关注高产能和低估值》2021-05-09

《电子周报：行业确定性和成长性向好，加配细分龙头》2021-05-05

《电子周报：苹果发布多款新品，关注Mini LED投资机会》2021-04-24

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	886.65	17.04	1.89	2.14	2.83	71	62	47	8.02
	603501.SH	*韦尔股份	2,487.03	9.74	0.54	4.86	6.38	531	59	45	19.99
半导体 设计	688008.SH	*澜起科技	665.61	17.05	0.83	1.13	1.51	71	52	39	8.01
	300782.SZ	*卓胜微	1,371.94	45.65	4.97	5.88	8.17	83	70	50	22.37
	300661.SZ	*圣邦股份	434.66	17.67	1.70	2.62	3.51	164	106	79	27.55
	688018.SH	*乐鑫科技	134.39	16.50	1.98	2.26	3.29	85	74	51	8.18
半导体 制造 /IDM	688396.SH	华润微	807.63	8.37	0.48	1.24	1.47	127	49	42	7.67
	600745.SH	*闻泰科技	1,093.55	10.12	1.12	3.02	4.08	79	29	22	3.66
	688981.SH	*中芯国际	4,406.88	4.23	0.33	0.50	0.58	169	111	96	4.37
	300623.SZ	*捷捷微电	215.43	10.55	0.62	0.55	0.71	47	53	41	8.29
半导体 封测	600584.SH	长电科技	609.50	0.71	0.06	1.02	1.32	619	34	26	4.41
	002156.SZ	通富微电	258.76	0.31	0.02	0.57	0.74	1,173	34	26	2.66
半导体 设备	002371.SZ	*北方华创	929.13	6.57	0.63	1.54	2.16	297	122	87	13.56
	688012.SH	*中微公司	686.66	6.43	0.35	0.92	1.22	364	140	105	15.06
半导体 材料	688019.SH	安集科技	134.70	10.67	1.24	3.01	3.89	205	84	65	12.68
	300655.SZ	晶瑞股份	84.62	5.83	0.21	0.30	0.43	120	82	59	6.37
	002222.SZ	*福晶科技	62.46	14.57	0.31	0.41	0.47	46	36	31	5.60
面板/触 显	000725.SZ	*京东方 A	2,192.30	2.12	0.06	0.55	0.62	114	11	10	2.23
	000100.SZ	*TCL 科技	1,139.30	8.64	0.19	0.77	0.89	42	11	9	3.26
	300088.SZ	*长信科技	200.56	15.15	0.35	0.50	0.64	24	16	13	2.78
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,764.92	26.34	0.88	1.32	1.74	45	30	23	9.57
	300433.SZ	蓝思科技	1,450.76	12.53	0.58	1.40	1.77	50	21	16	3.34
	002241.SZ	*歌尔股份	1,317.33	8.18	0.39	1.21	1.59	98	32	24	5.59
	002600.SZ	领益智造	604.16	17.65	0.28	0.47	0.60	31	18	14	4.04
	002273.SZ	水晶光电	158.42	11.59	0.42	0.43	0.50	31	30	26	2.77
	002036.SZ	*联创电子	128.96	12.29	0.37	0.39	0.54	32	31	22	3.55
	688036.SH	*传音控股	1,304.00	29.47	2.24	4.53	5.83	73	36	28	11.39
PCB	002916.SZ	*深南电路	415.09	28.26	3.63	3.47	4.19	23	24	20	5.37
	600183.SH	*生益科技	522.21	19.02	0.64	0.99	1.17	36	23	20	4.58
	603228.SH	*景旺电子	221.50	17.50	1.39	1.36	1.63	19	19	16	3.40
LED	600703.SH	三安光电	1,227.34	6.04	0.32	0.47	0.68	86	58	41	4.05

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 5 月 28 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: 5月24日-5月28日行业周涨跌幅比较(%).....	
图 4: 5月28日行业市盈率(TTM)比较.....	
图 5: 5月24日-5月28日电子细分板块周涨跌幅比较(%).....	
图 6: 5月28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
第二季照明用 LED 价格喊涨, 有望带动全年照明用 LED 市场产值至 67.09 亿美元.....	15
突发! 日本光刻胶大厂断供中国多家晶圆厂.....	15
LCD 价格创多年来新高.....	16
5、 风险提示.....	18

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: 5 月 24 日-5 月 28 日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图 4: 5 月 28 日行业市盈率 (TTM) 比较	8
图 5: 5 月 24 日-5 月 28 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图 6: 5 月 28 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、晶瑞股份等。

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	133.50	1.89	2.14	2.83	71	62	47	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	286.48	0.54	4.86	6.38	531	59	45	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	411.30	4.97	5.88	8.17	83	70	50	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	29.25	0.62	0.55	0.71	47	53	41	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	187.15	0.63	1.54	2.16	297	122	87	强烈推荐
688012.SH	中微公司	128.38	0.35	0.92	1.22	364	140	105	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.30	0.06	0.55	0.62	114	11	10	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.12	0.19	0.77	0.89	42	11	9	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.17	0.35	0.50	0.64	24	16	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	39.30	0.88	1.32	1.74	45	30	23	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	38.56	0.39	1.21	1.59	98	32	24	强烈推荐
688036.SH	传音控股	163.00	2.24	4.53	5.83	73	36	28	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	84.83	3.63	3.47	4.19	23	24	20	强烈推荐
600183.SH	生益科技	22.79	0.64	0.99	1.17	36	23	20	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	14.61	0.31	0.41	0.47	46	36	31	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	24.91	0.21	0.30	0.43	120	82	59	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

LED：市场需求持续复苏，新兴应用领域推动行业盈利改善

根据 LED 全球供应链数据库报告显示，由于市场需求全面复苏、上游端 LED 芯片结构性缺货导致供应链紧张，预估今年全球 LED 市场产值将受到拉升，达 165.3 亿美元，年增 8.1%。其中由于新能源车的大幅成长和传统燃油车加快导入 LED 照明方案，拉动车用 LED 渗透率持续上升，为 LED 市场增长最大驱动；其次 Mini LED 和 Micro LED 在内的新型显示应用需求爆发，显示屏市场也在新应用场景带动下快速增长。我们认为 LED 需求正在逐步恢复并且在新兴 LED 应用驱动下快速增长，行业整体供需好转，毛利也在新兴应用驱动下有所提升。

半导体：光刻胶供应紧张，本土光刻胶龙头深度受益于国产替代进程加速

根据集微网报道，由于 KrF 光刻胶产能受限以及全球晶圆厂积极扩产等原因，日本信越化学已经向中国大陆多家一线晶圆厂限制供货 KrF 光刻胶，甚至已通知部分中小晶圆厂停止供货 KrF 光刻胶，国内多家晶圆厂将会面临 KrF 光刻胶大缺货的处境。

光刻胶是半导体工业核心材料，下游需求快速增长和先进光刻技术的需求促使

光刻胶的需求数量和规格都在不断上升。中低端光刻胶技术壁垒相对较低，国内大部分中低端产品已实现进口替代，但在高端半导体光刻胶领域，由于高技术壁垒等问题，半导体光刻胶严重依赖进口，其中日本信越化学市场份额为全球前五。

目前国内能够批量供应 KrF、ArF 光刻胶的厂商为数不多。其中，晶瑞股份 KrF 光刻胶已经完成中试，后续随着配合下游晶圆厂进行测试，有望实现量产导入，ArF 高端光刻胶研发工作也已经启动；北京科华的 KrF 光刻胶已经完成量产，正在进行 Arf 光刻胶的研发。我们认为光刻胶是半导体制造核心卡脖子环节，国产替代需求迫切，市场空间巨大，国内核心光刻胶龙头有望在未来迎来爆发。

面板：LCD 创多年来新高，面板龙头盈利能力具备持续性

WitsView 数据显示，5 月下旬 TV 和 PC 用 LCD 面板价格环比上涨 3%-7%，超出市场预期。其中，TV 面板 32 英寸和 55 英寸价格创 6 年来新高，65 英寸创 3 年来新高；17.3 英寸笔记本电脑面板价格创 8 年来新高，19.5 英寸显示器面板的价格创 6 年来新高。WitsView 预测 LCD 面板第二季度将环比上涨 17%，第三季度则将有更大增长。我们认为面板价格在需求支撑和供给格局改善下预计全年都保持较为强势的价格，而且目前国内面板龙头的市场份额不断增长，正在转向高利润、高定价策略，龙头的盈利能力具备持续性，建议投资者关注面板龙头京东方 A 和 TCL 科技。

1.3、海外龙头动态一览

5 月 24 日-5 月 28 日当周，海外龙头大部分上涨。英伟达、AMAT、日月光涨幅排名前三，涨跌幅分别+8.36%、7.55%、6.65%。艾睿电子本周领跌，跌幅 1.49%。

表2：海外龙头估值水平及周涨幅

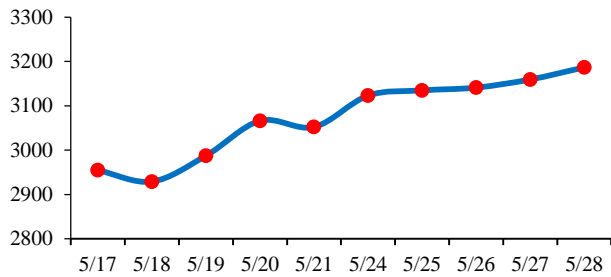
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值(亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,729	11.11	2.87	2.68
	QCOM.O	高通	美国	9,691	29.20	24.97	2.34
	NVDA.O	英伟达	美国	25,851	93.45	23.96	8.36
存储	MU.O	美光	美国	6,025	35.12	2.42	4.24
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,195	31.33	19.08	2.60
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,723	1,121.14	6.52	5.79
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,792	34.44	6.74	1.98
	QRVO.O	QORVO	美国	1,314	28.04	4.44	3.49
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,149	30.43	3.98	3.12
	OKED.L	英飞凌	德国	3,373	114.37	4.12	1.38
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	899	13.81	3.09	-0.34
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,062	34.88	11.93	7.55
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	17,966	64.37	16.50	5.67
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	805	25.61	7.75	5.13
光刻胶	4185.T	JSR	日本	442	33.61	1.91	2.28
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,233	29.95	8.34	2.97
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	318	30.90	4.66	6.02
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,119	17.84	2.25	6.65
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	567	15.19	1.74	-1.49
	AVT.O	安富利	美国	280	-141.05	1.18	-1.17

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 5 月 28 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。

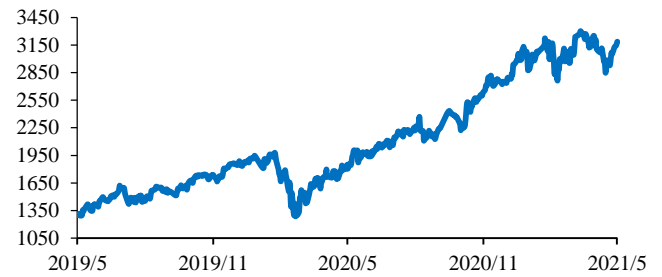
从数据来看，5 月 24 日-5 月 28 日当周，费城半导体指数继上周震荡上行后，在本周延续了之前的上行的态势。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



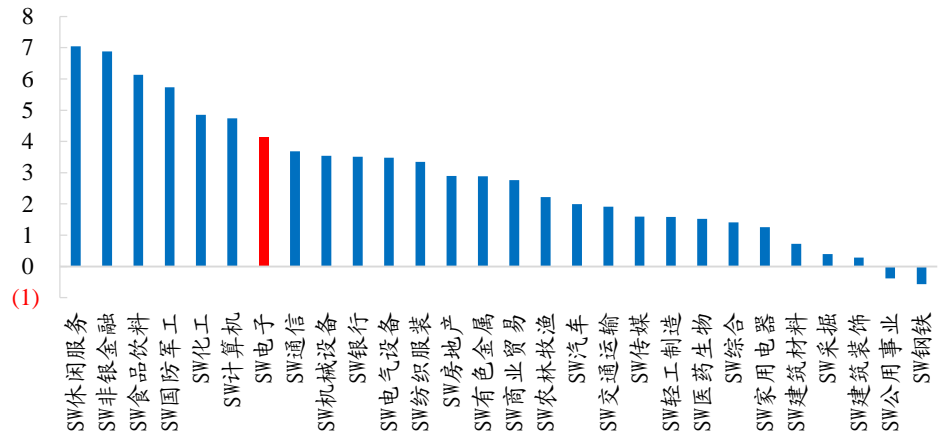
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，5月24日-5月28日，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业上涨4.14%，位列第四位，较上周上升十一位。估值前三的行业分别为国防军工、通信、计算机。电子行业估值排名，列居第五，较上周上升四位。

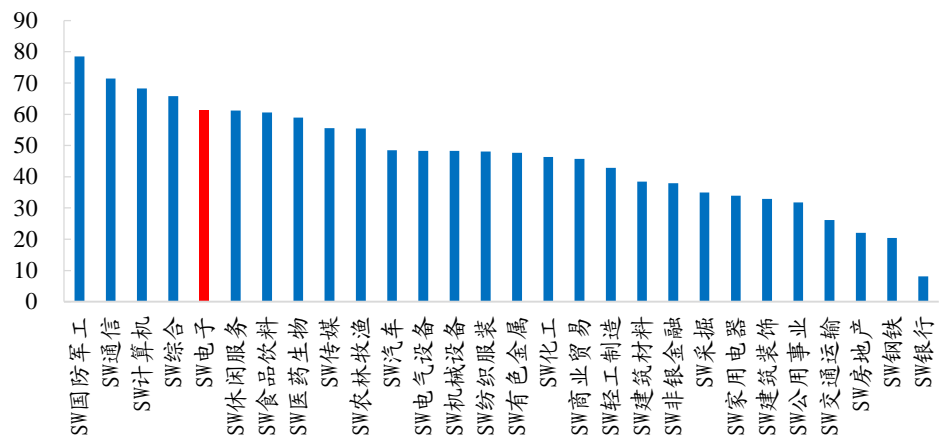
图3：5月24日-5月28日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图4：5月28日行业市盈率（TTM）比较

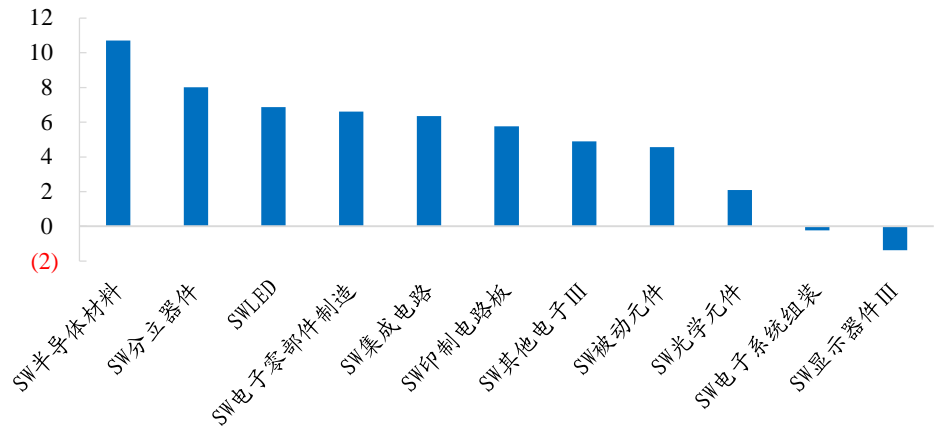


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，5月24日-5月28日，电子行业细分板块大部分板块都上涨。半导体材料领涨，上涨10.71%；分立器件排名第二，上涨8.01%。显示器件本周下跌1.37%，涨幅最低。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件的估值水平位列前三，而其他电子III、被动元件估值排名本周第四、五位。

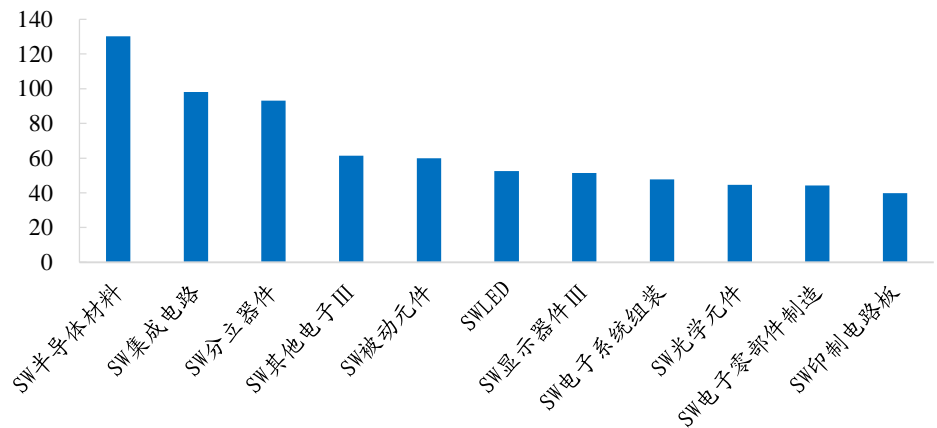
图5: 5月24日-5月28日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 5月28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

5月24日-5月28日当周,重点公司周涨幅前十:半导体八席、消费电子一席、LED一席;本周半导体延续了上周的强势状态占据八席且包揽涨幅榜前二,另外消费电子和LED表现不错,共占据两席。安集科技(半导体)、晶瑞股份(半导体)、三安光电(LED)包揽前三,周涨幅分别为24.95%、21.57%、14.98%。

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		
688019.SH	安集科技	134.70	10.7%	1.24	3.01	3.89	205	84	65	12.68	24.95%
300655.SZ	晶瑞股份	84.62	5.8%	0.21	0.30	0.43	120	82	59	6.37	21.57%
600703.SH	三安光电	1227.34	6.0%	0.32	0.47	0.68	86	58	41	4.05	14.98%
002475.SZ	立讯精密	2764.92	26.3%	0.88	1.32	1.74	45	30	23	9.57	13.42%
002371.SZ	北方华创	929.13	6.6%	0.63	1.54	2.16	297	122	87	13.56	10.80%
300661.SZ	圣邦股份	434.66	17.7%	1.70	2.62	3.51	164	106	79	27.55	10.73%
002156.SZ	通富微电	258.76	0.3%	0.02	0.57	0.74	1173	34	26	2.66	9.81%
603986.SH	兆易创新	886.65	17.0%	1.89	2.14	2.83	71	62	47	8.02	9.61%
300623.SZ	捷捷微电	215.43	10.5%	0.62	0.55	0.71	47	53	41	8.29	9.43%
688018.SH	乐鑫科技	134.39	16.5%	1.98	2.26	3.29	85	74	51	8.18	9.39%

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	886.65	17.04	1.89	2.14	2.83	71	62	47	8.02
	603501.SH	*韦尔股份	2,487.03	9.74	0.54	4.86	6.38	531	59	45	19.99
	688008.SH	*澜起科技	665.61	17.05	0.83	1.13	1.51	71	52	39	8.01
	300782.SZ	*卓胜微	1,371.94	45.65	4.97	5.88	8.17	83	70	50	22.37
	300661.SZ	*圣邦股份	434.66	17.67	1.70	2.62	3.51	164	106	79	27.55
	688018.SH	*乐鑫科技	134.39	16.50	1.98	2.26	3.29	85	74	51	8.18
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	807.63	8.37	0.48	1.24	1.47	127	49	42	7.67
	600745.SH	*闻泰科技	1,093.55	10.12	1.12	3.02	4.08	79	29	22	3.66
	688981.SH	*中芯国际	4,406.88	4.23	0.33	0.50	0.58	169	111	96	4.37
	300623.SZ	*捷捷微电	215.43	10.55	0.62	0.55	0.71	47	53	41	8.29
半导体封测	600584.SH	长电科技	609.50	0.71	0.06	1.02	1.32	619	34	26	4.41
	002156.SZ	通富微电	258.76	0.31	0.02	0.57	0.74	1,173	34	26	2.66
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	929.13	6.57	0.63	1.54	2.16	297	122	87	13.56
	688012.SH	*中微公司	686.66	6.43	0.35	0.92	1.22	364	140	105	15.06
半导体材料	688019.SH	安集科技	134.70	10.67	1.24	3.01	3.89	205	84	65	12.68
	300655.SZ	晶瑞股份	84.62	5.83	0.21	0.30	0.43	120	82	59	6.37
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,192.30	2.12	0.06	0.55	0.62	114	11	10	2.23
	000100.SZ	*TCL 科技	1,139.30	8.64	0.19	0.77	0.89	42	11	9	3.26
	300088.SZ	*长信科技	200.56	15.15	0.35	0.50	0.64	24	16	13	2.78
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,764.92	26.34	0.88	1.32	1.74	45	30	23	9.57
	300433.SZ	蓝思科技	1,450.76	12.53	0.58	1.40	1.77	50	21	16	3.34
	002241.SZ	*歌尔股份	1,317.33	8.18	0.39	1.21	1.59	98	32	24	5.59
	002600.SZ	领益智造	604.16	17.65	0.28	0.47	0.60	31	18	14	4.04
	002273.SZ	水晶光电	158.42	11.59	0.42	0.43	0.50	31	30	26	2.77
	002036.SZ	*联创电子	128.96	12.29	0.37	0.39	0.54	32	31	22	3.55
	688036.SH	*传音控股	1,304.00	29.47	2.24	4.53	5.83	73	36	28	11.39
PCB	002916.SZ	*深南电路	415.09	28.26	3.63	3.47	4.19	23	24	20	5.37
	600183.SH	*生益科技	522.21	19.02	0.64	0.99	1.17	36	23	20	4.58
	603228.SH	*景旺电子	221.50	17.50	1.39	1.36	1.63	19	19	16	3.40
LED	600703.SH	三安光电	1,227.34	6.04	0.32	0.47	0.68	86	58	41	4.05

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 5 月 28 日收盘价)

3、行业高频数据

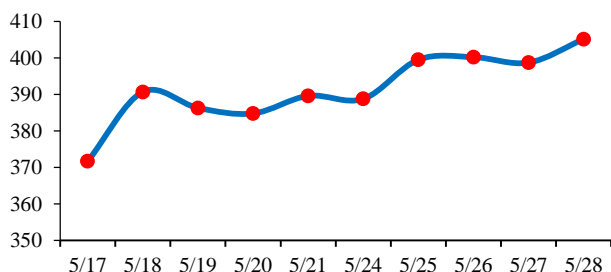
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，5月24日-5月28日当周，台湾半导体行业指数本周稳步上行；台湾计算机及外围设备行业指数也呈现持续震荡上行状态；台湾电子零部件行业指数本周逐步上涨；台湾光电行业指数本周呈现持续上行趋势。

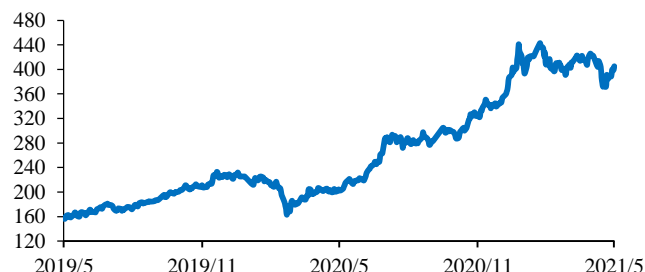
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



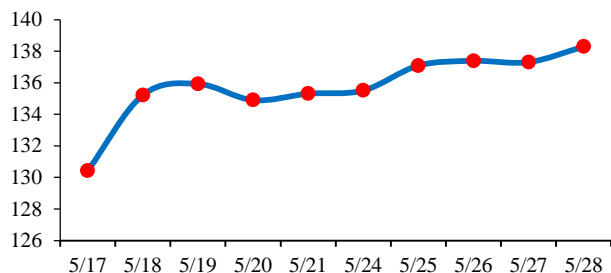
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



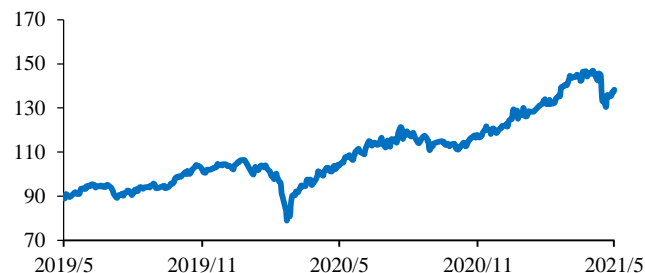
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

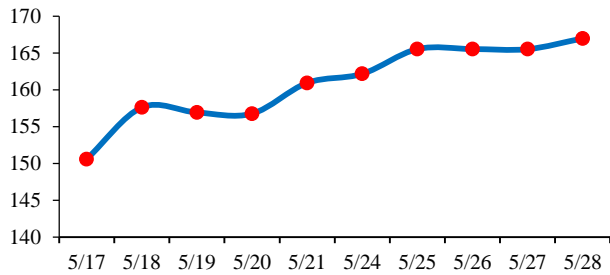


资料来源：Wind，新时代证券研究所

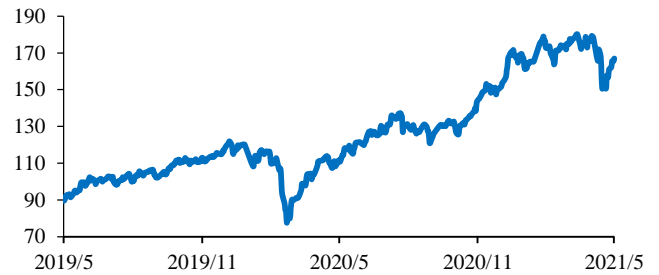
图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



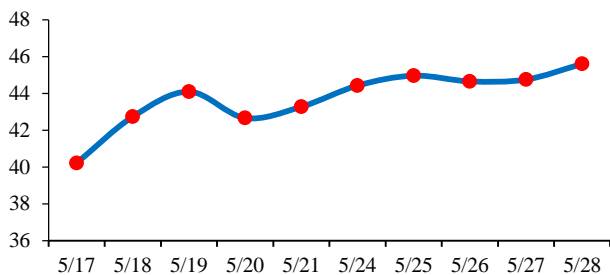
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势

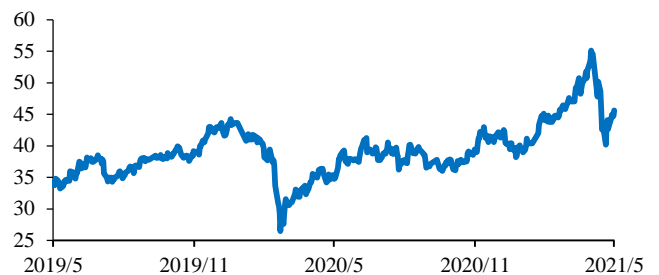
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

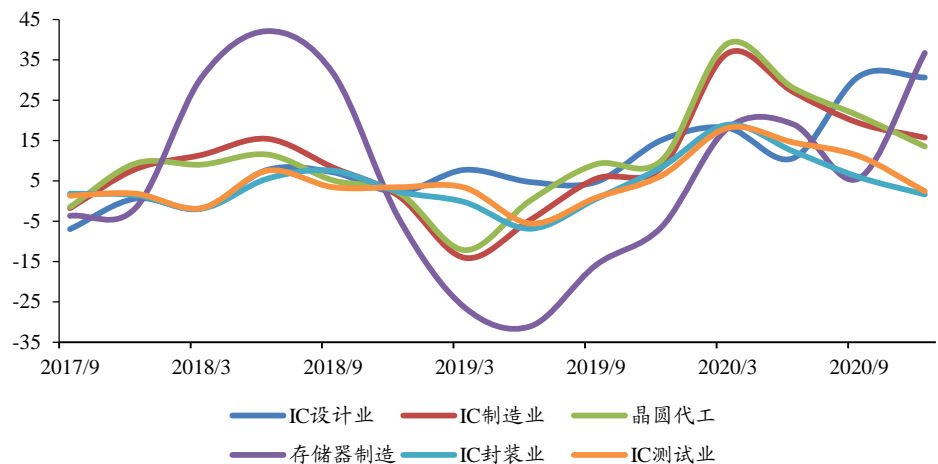
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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。

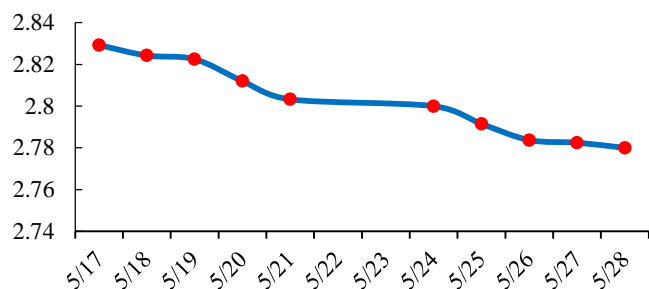
图15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

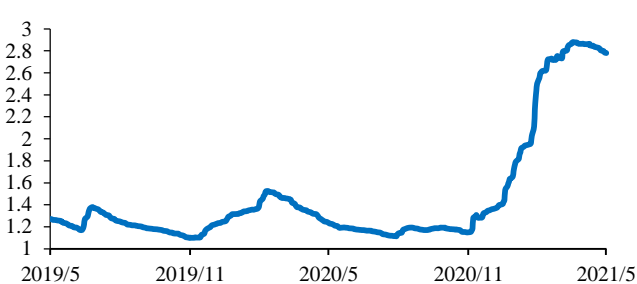
5月24日-5月28日当周，DRAM 现货均价在2周的时间内持续下行。型号选取上，我们选取了最常见的DDR3，将4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4种型号的日均单价进行简单平均。上周DRAM 现货均价稳步上行，收盘于2.8033美元水平；本周均价略微回落，5月28日收盘稳定于2.7800美元水平；更长时间维度对比，DRAM 价格在半年内快速上涨，近期略有调整，值得关注。

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

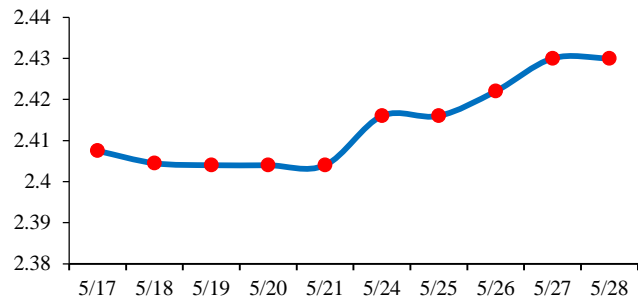
图17: DRAM 近两年日均价走势(单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

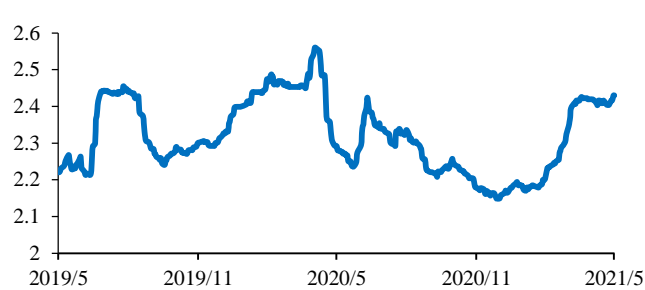
5月24日-5月28日当周，NAND Flash 现货均价呈现稳步上行趋势。我们以常见的64Gb 8G×8 MLC和32Gb 4G×8 MLC型号的价格，作为均价计算依据。上周NAND Flash 均价周五收盘于2.404美元水平，本周收盘于2.430美元水平；更长时间维度对比，近期NAND Flash 价格延续2021年初以来的快速上涨趋势。

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

LED

美元

第二季照明用 LED 价格减涨,有望带动全年照明用 LED 市场产值至 67.09 亿

根据 TrendForce 集邦咨询 LED 全球供应链数据库报告显示,2021 年第二季整体照明用 LED 产品价格将上涨 0.3~2.3%,主要是 LED 照明市场需求面自第一季起便全面复苏,至第二季仍维持高档,加上疫情导致上游端 LED 芯片结构性缺货仍未解,终端照明产品厂商为避免陷入去年的缺货情况因而加大备货力道,预估供应链的涨势将带动全年照明用 LED 产值达 67.09 亿美元,年成长率为 3.43%。

TrendForce 集邦咨询进一步指出,受惠于人因照明、智慧照明、植物照明和特殊照明(如核电站照明、制药、金属加工业照明)需求快速增长,主要照明级 LED 封装大厂包含三星 LED(Samsung LED)、艾迈斯半导体与欧司朗(ams / OSRAM)、CREE LED、Lumileds、首尔半导体(Seoul Semiconductor)、木林森(MLS)、天电(Lightning)等,自第一季起营收皆大幅成长,预期成长动能将延续至第二季。

而此波 LED 封装产品的调涨类别,包含居家及商用等室内中、小功率照明用 LED 产品(1 瓦以下,不含 1 瓦),如 2835 LED、3030 LED 和 5630 LED,季涨 0.3~2.3%,以及户外及工业用等室外大功率照明用 LED 产品(1 瓦以上),如陶瓷基板 LED、7070 LED,季涨 1.3~1.8%。

LED 照明市场需求大好,厂商抢推疫后新品巩固自家市占

从供应链来看此波涨价态势,因去年疫情冲击致使芯片与相关金属原物料上涨,故部分照明用 LED 厂面临上游涨价的压力,调涨既往销售价格过低的照明用 LED 产品,以维持获利根本。整体而言,尽管存在上游原材料涨价等压力,照明用 LED 厂仍积极提升产品性能,包括光效值和颜色饱和度等,陆续推出符合疫后市场新需求的相关产品,以巩固自家市占与竞争力,如 OSRAM 与 Lumileds 推出建筑氛围营造的照明 LED 产品,及 CREE LED 适用于室内种植和植物工厂的产品等。

(资料来源:集邦咨询)

半导体

突发!日本光刻胶大厂断供中国多家晶圆厂

据集微网报道,由于 KrF 光刻胶产能受限以及全球晶圆厂积极扩产等原因,日本信越化学已经向中国大陆多家一线晶圆厂限制供货 KrF 光刻胶,甚至已通知部分中小晶圆厂停止供货 KrF 光刻胶,国内多家晶圆厂将会面临 KrF 光刻胶大缺货的处境。

半导体光刻胶是光刻过程的关键耗材,光刻胶的质量和性能对光刻工艺有着重要影响,因其技术壁垒高而长期被海外大厂所主导,是半导体国产化的一道大坎。目前全球光刻胶主要企业有日本合成橡胶(JSR)、东京应化(TOK)、住友化学、信越化学、陶氏化学等,占市场份额超过 85%。

早在今年 2 月中旬,日本福岛发生 7.3 级地震发生后,信越化学 KrF 光刻胶生产以及海外供货就受阻,当时下游代理商考虑配合运输与相关成本提高,调涨新合约报价。

据行业人士透露，由于地震原因，信越化学 KrF 光刻胶产线受到很大程度的破坏，至今尚未完全恢复生产，在产线受到影响和晶圆厂扩产等多方因素下，信越化学不得不停止向中国大陆几家晶圆厂供应 KrF 光刻胶。虽然东京应化（TOK）填补了信越化学海外大部分缺失的 KrF 光刻胶产能，但目前仍存在不小的缺口。

据悉，全球半导体光刻胶被日本合成橡胶（JSR）、TOK、住友化学、信越化学，以及美国陶氏化学所主导。JSR 是现在全球最大的，技术是最领先的光刻胶龙头，Intel、三星和台积电都是 JSR 核心客户，I-line、KrF、ArF、EUV 光刻胶产品全覆盖。TOK 专注于做光刻胶及配套试剂，在 G 线、I 线，KrF 和 ArF 都有些市场份额。陶氏的光刻胶事业部已经并入杜邦，客户是 Intel、IBM 体系，但在大陆市场占有率不是很高。信越化学主要切入点就是从 KrF 和 ArF 开始，EUV 光刻胶也在开发，在中国大陆有不少 FAB 厂客户。

今年以来，除了台积电、三星、英特尔、联电等晶圆厂积极扩产外，中芯国际、华虹宏力、广州粤芯等多家本土晶圆厂积极扩产和产能释放，这也就导致国内光刻胶需求量远大于本土产量，且差额逐年扩大，尤其是在高端 KrF、ArF 等半导体光刻胶。

然而，截至目前，国内能够批量供应 KrF、ArF 光刻胶的厂商却为数不多。根据 SEMI 数据，日本几大厂商在 g 线/i 线、KrF、ArF 胶市场中市占率分别为 61%、80%、93%，而国内 g 线/i 线自给率约为 20%，KrF 光刻胶的自给率不足 5%，12 寸硅片的 ArF 光刻胶目前尚无国内企业可以大规模生产。

中国证券报消息，今日早盘开盘后，光刻胶板块应声走高，涨幅排在板块涨幅榜首位，A 股市场光刻胶概念股板块迅速走强，随后半导体设备、半导体硅片、中芯国际、长江存储等概念股纷纷走强。

截止今日收盘，光刻胶板块涨幅达到 6.84%。板块中广信材料、晶瑞股份涨幅达到 20.02%。芯微装、容大感光、扬帆新材、上海新阳、芯源微、格林达涨超 10%。

业内人士表示，未来国内多家晶圆厂或将面临 KrF 光刻胶大缺货的处境，彤程新材（603650）作为目前国内唯一一家能够供应 KrF 光刻胶的厂商，大陆多家晶圆厂正在加速验证导入其子公司北京科华的 KrF 光刻胶。

资料显示，北京科华成产品覆盖 KrF（248nm）、I-line、G-line、紫外宽谱的光刻胶及配套试剂，是中芯国际、华润上华、杭州士兰、吉林华微电子（600360）、三安光电（600703）等行业顶尖客户的稳定合作伙伴。

（资料来源：芯头条）

面板

LCD 价格创多年来新高

市场研究机构 WitsView 近日发布的数据显示，5 月下旬电视机和个人电脑 LCD 面板价格环比上涨 3%-7%，超出市场预期。其中，32 英寸和 55 英寸电视面板价格创 6 年来最高纪录，65 英寸电视面板价格创 3 年来最高。

PC 用 LCD 面板在 5 月下旬环比上涨 5%-7%，大幅超出市场预期。其中，17.3 英寸笔记本电脑面板价格环比上涨 5%，为 8 年来最高。19.5 英寸显示器面板的价格创下 6 年来的新高。

WitsView 预测，在第一季度环比上涨 14.5% 的基础上，LCD 面板第二季度将环比上涨 17%，第三季度则将有更大增长。这一方面是因为截至第二季度，全球

分销渠道的 LCD 面板库存仅为正常水平的一半，表明需求向好。另一方面，占全球 LCD 面板出货量 55% 的中国显示面板制造商已转向高利润、高定价策略。

该机构预计，LCD 面板将在下半年继续上涨，因此，全球电视制造商将更加重视 OLED 电视。

（资料来源：集微网）

5、风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期;

国产替代进展不及预期;

贸易战持续恶化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

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/>