

电子周报：中国是最大半导体消费国，本土厂商成长空间巨大

——《周观点》系列 0606

投资周报

● 上周回顾：电子行业上行

5月31日-6月4日当周，电子行业上涨0.64%，位列第十四。其中，半导体材料、其他电子、LED涨幅较好。

● 主要观点

消费电子：华为正式发布鸿蒙手机操作系统，IDC预测2021年全球智能手机出货量有望达到13.8亿部，同比增长7.7%。

根据IDC的报告预测，2021年全球智能手机出货量有望达到13.8亿部，同比增长7.7%。这一趋势将持续到2022年，明年预计出货量达到14.3亿部，增长3.8%。IDC预计2021年，5G出货量将增长近130%，到今年年底，除中国以外的几乎所有地区都将实现三位数的增长。就市场份额而言，中国将在2021年以近50%的份额领跑5G出货量，而美国将以16%的份额紧随其后。**我们认为5G仍然是消费电子产业的主要驱动力，5G LNA和PA及模块增长确定性高，推荐重点关注深度受益于5G产业链公司卓胜微等。**

半导体：前十大晶圆代工业者产值再创单季新高，达227.5亿美元，环比增长1%，台湾和马来西亚封测受疫情影响，看好本土半导体厂商。

SEMI数据显示，2021Q1前十大晶圆代工厂商总产值再次突破单季历史新高，达227.5亿美元，环比增长1%。2012年至2019年8英寸晶圆厂设备支出在20-30亿美元区间，2020年突破30亿美元，预估2021年可望逼近40亿美元规模。SEMI预估，2024年8英寸晶圆月产能将达660万片规模，将创历史新高。2021Q1全球半导体设备制造商销售额同比增长51%，达到235亿美元。中国在1-3月的半导体设备销售额为59亿美元，全球排名第2位，仅次于韩国的73亿美元。据中国国家进出口海关统计数据，2020年集成电路总的进口金额超过了3800亿美金，已成为进口商品第一大项，中国已经成为全球第一大半导体消费国。

中国台湾地区和马来西亚的疫情正在深度影响全球半导体产业，国内半导体封测公司订单爆满。目前全球不少半导体制造基地都在加紧扩产，中国大陆半导体制造的融资规模与建厂加速。我们认为国产替代加速推进，国内半导体行业将迎来黄金投资机遇期，本土半导体设备材料以及封测将充分受益，关注长电科技、晶瑞股份、北方华创、立昂微等细分龙头和业绩优秀的低估值半导体公司上海贝岭等。

面板：关注Mini/Micro LED技术领域新突破，行业继续保持高景气度

在2021国际显示技术大会(ICDT 2021)期间，京东方正式宣布全新玻璃基主动式MiniLED产品实现量产。韩国电子电讯研究院(ETRI)宣布开发了一项用于生产Micro LED显示器的新工艺，可显著降低工艺成本和生产时间。相较于现有工艺，EIRI的新工艺可减少90%的生产时间，同时，材料成本、修复成本和时间也仅相当于目前成本的一小部分。**我们认为国内面板龙头的市场份额不断增长，Mini/Micro LED技术成为新的增长点，国内龙头公司研发实力和议价能力不断提升，龙头的盈利能力具备持续性，建议关注面板龙头三安光电、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

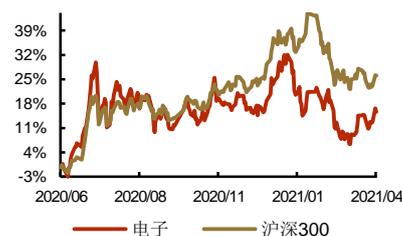
证书编号：S0280517080002

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：核心材料紧缺，本土厂商受益于国产替代加速》2021-05-29

《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

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	947.22	17.04	1.89	2.14	2.82	75	67	51	8.57
	603501.SH	*韦尔股份	2,485.46	9.74	0.54	4.87	6.38	531	59	45	19.98
半导体设计	688008.SH	*澜起科技	664.93	17.05	0.83	1.13	1.51	71	52	39	8.00
	300782.SZ	*卓胜微	1,382.64	45.65	4.97	5.95	8.26	83	70	50	22.55
	300661.SZ	*圣邦股份	425.98	17.67	1.70	2.62	3.51	160	104	77	27.00
	688018.SH	*乐鑫科技	140.81	16.50	1.98	2.26	3.29	89	78	53	8.57
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	831.79	8.37	0.48	1.24	1.47	130	51	43	7.90
	600745.SH	*闻泰科技	1,082.85	10.12	1.12	3.02	4.08	78	29	21	3.63
	688981.SH	*中芯国际	4,356.32	4.23	0.33	0.50	0.58	168	110	95	4.32
	300623.SZ	*捷捷微电	222.05	10.55	0.62	0.55	0.71	49	55	43	8.54
半导体封测	600584.SH	长电科技	619.11	0.71	0.06	1.02	1.32	629	34	26	4.48
	002156.SZ	通富微电	265.41	0.31	0.02	0.57	0.74	1,203	35	27	2.73
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,037.61	6.57	0.63	1.54	2.16	332	135	97	15.14
	688012.SH	*中微公司	733.24	6.43	0.35	0.92	1.22	389	149	112	16.08
半导体材料	688019.SH	安集科技	135.29	10.67	1.24	3.01	3.89	205	85	65	12.74
	300655.SZ	*晶瑞股份	93.07	5.83	0.21	0.30	0.43	132	90	64	7.01
	002222.SZ	*福晶科技	60.41	14.57	0.31	0.41	0.47	45	34	30	5.41
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,115.74	2.12	0.06	0.55	0.62	110	11	10	2.15
	000100.SZ	*TCL 科技	1,080.37	8.64	0.19	0.77	0.89	40	10	9	3.09
	300088.SZ	*长信科技	203.51	15.15	0.35	0.50	0.64	24	16	13	2.82
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,698.09	26.34	0.88	1.32	1.74	44	29	22	9.34
	300433.SZ	蓝思科技	1,417.44	12.53	0.58	1.40	1.77	49	20	16	3.27
	002241.SZ	*歌尔股份	1,292.05	8.18	0.39	1.21	1.59	96	31	24	5.48
	002600.SZ	领益智造	591.46	17.65	0.28	0.47	0.60	30	18	14	3.95
	002273.SZ	水晶光电	167.07	11.59	0.42	0.43	0.50	32	32	27	2.92
	002036.SZ	*联创电子	130.34	12.29	0.37	0.39	0.54	33	31	23	3.59
	688036.SH	*传音控股	1,279.92	29.47	2.24	4.54	5.83	71	35	27	11.18
PCB	002916.SZ	*深南电路	422.48	28.26	3.63	3.47	4.19	24	25	21	5.47
	600183.SH	*生益科技	510.98	19.02	0.64	0.99	1.17	35	23	19	4.48
	603228.SH	*景旺电子	218.68	17.50	1.39	1.36	1.63	18	19	16	3.36
LED	600703.SH	三安光电	1,298.11	6.04	0.32	0.47	0.68	91	61	43	4.29

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 6 月 4 日收盘价)

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组	4
1.2、 核心公司投资逻辑	4
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
4、 行业动态跟踪.....	14
天马、兆易创新入选！苹果公布 2020 年 TOP200 供应链名单.....	14
半导体巨头爆发群聚性感染，45 人确诊+被迫停工！全球缺芯潮又来？	14
UBIResearch: 2021 年 Q1 中大型 OLED 面板销售额同比增长 156%.....	15
5、 风险提示	15

图表目录

图 1: 2021Q1 全球智能手机批发收入份额	5
图 2: 2021Q1 中大型 OLED 面板销售额同比增长 156%	5
图 3: 全球十大模拟芯片公司销售收入	5
图 4: 2021Q1 全球晶圆代工排名	5
图 5: 费城半导体指数近两周走势	7
图 6: 费城半导体指数近两年走势	7
图 7: 5 月 31 日-6 月 4 日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图 8: 6 月 4 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	8
图 9: 5 月 31 日-6 月 4 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图 10: 6 月 4 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	9
图 11: 台湾半导体行业指数近两周走势	12
图 12: 台湾半导体行业指数近两年走势	12
图 13: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	12
图 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	12
图 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	13
图 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	13
图 17: 台湾光电行业指数近两周走势	13
图 18: 台湾光电行业指数近两年走势	13
图 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	13
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	4
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、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	142.62	1.89	2.14	2.82	75	67	51	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	286.30	0.54	4.87	6.38	531	59	45	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	414.51	4.97	5.95	8.26	83	70	50	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	30.15	0.62	0.55	0.71	49	55	43	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	209.00	0.63	1.54	2.16	332	135	97	强烈推荐
688012.SH	中微公司	137.09	0.35	0.92	1.22	389	149	112	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.08	0.06	0.55	0.62	110	11	10	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.70	0.19	0.77	0.89	40	10	9	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.29	0.35	0.50	0.64	24	16	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	38.35	0.88	1.32	1.74	44	29	22	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.82	0.39	1.21	1.59	96	31	24	强烈推荐
688036.SH	传音控股	159.99	2.24	4.54	5.83	71	35	27	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	86.34	3.63	3.47	4.19	24	25	21	强烈推荐
600183.SH	生益科技	22.30	0.64	0.99	1.17	35	23	19	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	14.13	0.31	0.41	0.47	45	34	30	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	27.40	0.21	0.30	0.43	132	90	64	强烈推荐

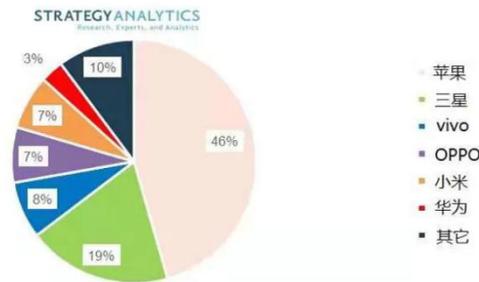
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、核心公司投资逻辑

消费电子：华为正式发布鸿蒙手机操作系统，IDC 预测 2021 年全球智能手机出货量有望达到 13.8 亿部，同比增长 7.7%。

根据 IDC 的报告预测，2021 年全球智能手机出货量有望达到 13.8 亿部，同比增长 7.7%。这一趋势将持续到 2022 年，明年预计出货量达到 14.3 亿部，增长 3.8%。IDC 预计 2021 年，5G 出货量将增长近 130%，到今年年底，除中国以外的几乎所有地区都将实现三位数的增长。就市场份额而言，中国将在 2021 年以近 50% 的份额领跑 5G 出货量，而美国将以 16% 的份额紧随其后。**我们认为 5G 仍然是消费电子产业的主要驱动力，5G LNA 和 PA 及模块增长确定性高，推荐重点关注深度受益于 5G 产业链公司卓胜微等。**

图1: 2021Q1 全球智能手机批发收入份额



资料来源: Wireless Smartphone Strategy, 新时代证券研究所

图2: 2021Q1 中大型 OLED 面板销售额同比增长 156%



资料来源: UBI Research, 新时代证券研究所

半导体: 前十大晶圆代工业者产值再创单季新高, 达 227.5 亿美元, 环比增长 1%, 台湾和马来西亚封测受疫情影响, 看好本土半导体厂商。

SEMI 数据显示, 2021Q1 前十大晶圆代工厂商总产值再次突破单季历史新高, 达 227.5 亿美元, 环比增长 1%。2012 年至 2019 年 8 英寸晶圆厂设备支出在 20-30 亿美元区间, 2020 年突破 30 亿美元, 预估 2021 年可望逼近 40 亿美元规模。SEMI 预估, 2024 年 8 英寸晶圆月产能将达 660 万片规模, 将创历史新高。2021Q1 全球半导体设备制造商销售额同比增长 51%, 达到 235 亿美元。中国在 1-3 月的半导体设备销售额为 59 亿美元, 全球排名第 2 位, 仅次于韩国的 73 亿美元。据中国国家进出口海关统计数据, 2020 年集成电路总的进口金额超过了 3800 亿美金, 已成为进口商品第一大项, 中国已经成为是全球第一大半导体消费国。

中国台湾地区和马来西亚的疫情正在深度影响全球半导体产业, 国内半导体封测公司订单爆满。目前全球不少半导体制造基地都在加紧扩产, 中国大陆半导体制造的融资规模与建厂加速。我们认为国产替代加速推进, 国内半导体行业将迎来黄金投资机遇期, 本土半导体设备材料以及封测将充分受益, 关注长电科技、晶瑞股份、北方华创、立昂微等细分龙头和业绩优秀的低估值半导体公司上海贝岭等。

图3: 全球十大模拟芯片公司销售收入

Leading Analog IC Suppliers (\$M)					
2020 Rank	Company	2019	2020	% Change	% Marketshare
1	Texas Instruments	10,223	10,886	6%	19%
2	Analog Devices	5,169	5,132	-1%	9%
3	Skyworks Solutions	3,205	3,970	24%	7%
4	Infineon	3,755	3,820	2%	7%
5	ST	3,283	3,259	-1%	6%
6	NXP	2,564	2,466	-4%	4%
7	Maxim	1,850	2,000	8%	4%
8	ON Semi	1,740	1,606	-8%	3%
9	Microchip	1,527	1,420	-7%	2%
10	Renesas	860	890	3%	2%

资料来源: IC Insights, 新时代证券研究所

图4: 2021Q1 全球晶圆代工排名

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		1Q21	4Q20	QoQ	1Q21	4Q20
1	TSMC	12,902	12,696	2%	55%	54%
2	Samsung	4,108	4,177	-2%	17%	18%
3	UMC	1,677	1,591	5%	7%	7%
4	GlobalFoundries	1,301	1,552	-16%	5%	7%
5	SMIC	1,104	981	12%	5%	4%
6	PSMC	388	340	14%	2%	1%
7	Tower	347	345	1%	1%	1%
8	VIS	327	306	7%	1%	1%
9	HHGrace	305	280	9%	1%	1%
10	HLMC	295	300	-2%	1%	1%
Top 10 Total		22,753	22,569	1%	96%	96%

资料来源: TrendForce, 新时代证券研究所

面板: 关注 Mini/ Micro LED 技术领域新突破, 行业继续保持高景气度

在 2021 国际显示技术大会 (ICDT 2021) 期间, 京东方正式宣布全新玻璃基主动式 MiniLED 产品实现量产。韩国电子电讯研究院 (ETRI) 宣布开发了一项用于

生产 Micro LED 显示器的新工艺,可显著降低工艺成本和生产时间。相较于现有工艺, EIRI 的新工艺可减少 90% 的生产时间,同时,材料成本、修复成本和时间也仅相当于目前成本的一小部分。我们认为国内面板龙头的市场份额不断增长, Mini/Micro LED 技术成为新的增长点,国内龙头公司研发实力和议价能力不断提升,龙头的盈利能力具备持续性,建议关注面板龙头三安光电、京东方 A 和 TCL 科技。

1.3、海外龙头动态一览

5月31日-6月4日当周,海外龙头大部分上涨。英伟达、环球晶圆、大立光涨幅排名前三,涨跌幅分别+8.21%、6.63%、4.47%。恩智浦本周领跌,跌幅4.46%。

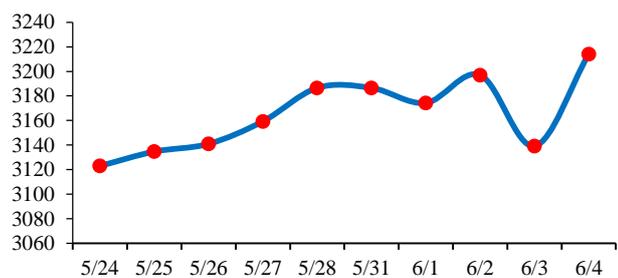
表2: 海外龙头估值水平及周涨幅

	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	OR24.L	英特尔	美国	14,843	10.92	2.82	-1.31
	QCOM.O	高通	美国	9,709	29.15	24.94	0.36
	NVDA.O	英伟达	美国	28,067	101.12	25.93	8.21
存储	MU.O	美光	美国	6,018	34.96	2.41	-0.45
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,247	31.37	19.11	0.13
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,569	1,071.18	6.23	-4.46
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,803	34.53	6.76	0.24
	QRVO.O	QORVO	美国	1,333	28.35	4.49	1.12
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,147	30.30	3.97	-0.46
	OKED.L	英飞凌	德国	3,382	117.53	4.23	-0.29
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	939	14.43	3.23	4.47
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,190	35.32	12.08	1.25
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	18,235	65.12	16.69	1.16
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	858	27.30	8.27	6.63
光刻胶	4185.T	JSR	日本	434	33.01	1.88	-1.79
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,532	30.21	8.41	0.85
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	319	30.94	4.67	0.15
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,156	18.37	2.32	2.99
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	577	15.41	1.77	1.45
	AVT.O	安富利	美国	280	-140.70	1.17	-0.25

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至6月4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31日-6月4日当周,费城半导体指数继上周稳步上行后,在本周出现下跌显回弹的态势。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5: 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6: 费城半导体指数近两年走势

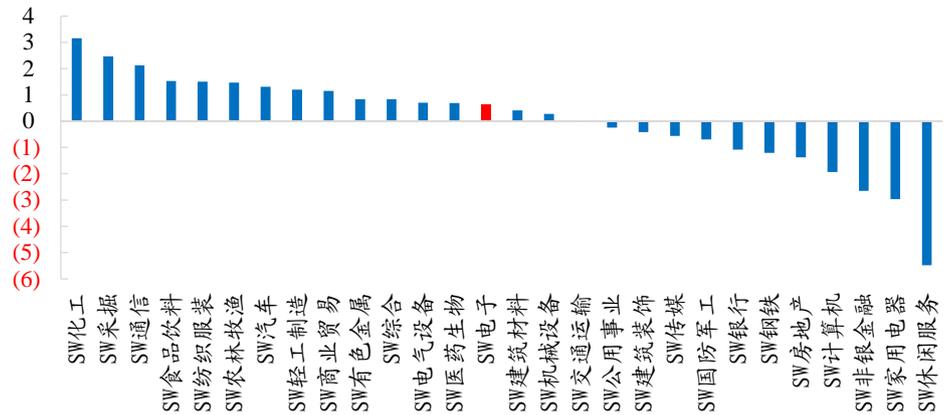
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，5月31日-6月4日，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业上涨0.64%，位列第十四位，较上周下降十位。估值前三的行业分别为休闲服务、国防军工和计算机。电子行业估值排名，列居第八，较上周下降三位。

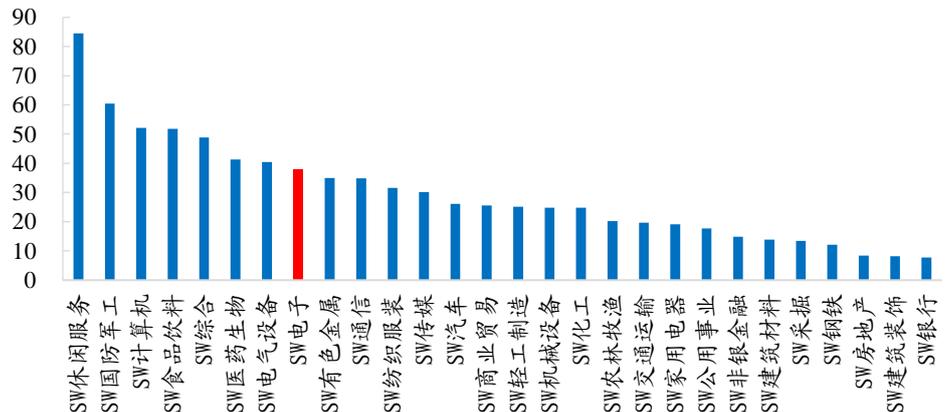
图7：5月31日-6月4日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图8：6月4日行业市盈率（TTM）比较

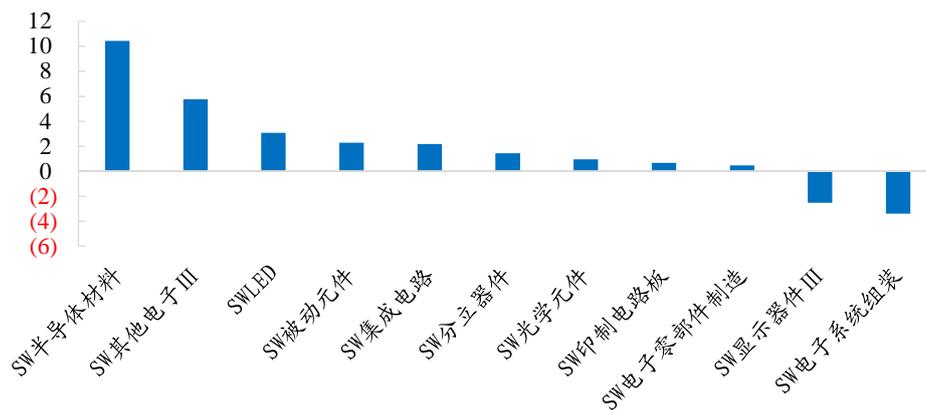


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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31日-6月4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10.44%；其他电子排名第二，上涨5.76%。电子系统组装本周下跌3.38%，涨幅最低。估值方面，半导体材料、分立器件、集成电路的估值水平位列前三，而LED、光学元件估值排名本周第四、五位。

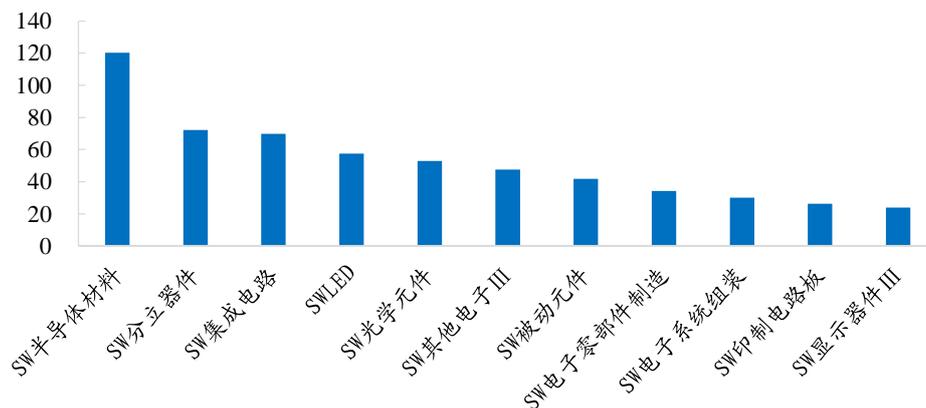
图9： 5月31日-6月4日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图10： 6月4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31日-6月4日当周，重点公司周涨幅前十：半导体七席、LED、消费电子和 PCB 各占一席；本周半导体延续了上周的强势状态占据七席且包揽涨幅榜前四，另外 LED、消费电子和 PCB 表现不错，共占据三席。北方华创（半导体）、晶瑞股份（半导体）、兆易创新（半导体）包揽前三，周涨幅分别为 11.68%、10.00%、6.83%。

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		
002371.SZ	北方华创	1037.61	6.6%	0.63	1.54	2.16	332	135	97	15.14	11.68%
300655.SZ	晶瑞股份	93.07	5.8%	0.21	0.30	0.43	132	90	64	7.01	10.00%
603986.SH	兆易创新	947.22	17.0%	1.89	2.14	2.82	75	67	51	8.57	6.83%
688012.SH	中微公司	733.24	6.4%	0.35	0.92	1.22	389	149	112	16.08	6.78%
600703.SH	三安光电	1298.11	6.0%	0.32	0.47	0.68	91	61	43	4.29	5.77%
002273.SZ	水晶光电	167.07	11.6%	0.42	0.43	0.50	32	32	27	2.92	5.46%
688018.SH	乐鑫科技	140.81	16.5%	1.98	2.26	3.29	89	78	53	8.57	4.75%
300623.SZ	捷捷微电	222.05	10.5%	0.62	0.55	0.71	49	55	43	8.54	3.08%
688396.SH	华润微	831.79	8.4%	0.48	1.24	1.47	130	51	43	7.90	2.99%
002916.SZ	深南电路	422.48	28.3%	3.63	3.47	4.19	24	25	21	5.47	2.91%

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	947.22	17.04	1.89	2.14	2.82	75	67	51	8.57
	603501.SH	*韦尔股份	2,485.46	9.74	0.54	4.87	6.38	531	59	45	19.98
	688008.SH	*澜起科技	664.93	17.05	0.83	1.13	1.51	71	52	39	8.00
	300782.SZ	*卓胜微	1,382.64	45.65	4.97	5.95	8.26	83	70	50	22.55
	300661.SZ	*圣邦股份	425.98	17.67	1.70	2.62	3.51	160	104	77	27.00
	688018.SH	*乐鑫科技	140.81	16.50	1.98	2.26	3.29	89	78	53	8.57
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	831.79	8.37	0.48	1.24	1.47	130	51	43	7.90
	600745.SH	*闻泰科技	1,082.85	10.12	1.12	3.02	4.08	78	29	21	3.63
	688981.SH	*中芯国际	4,356.32	4.23	0.33	0.50	0.58	168	110	95	4.32
	300623.SZ	*捷捷微电	222.05	10.55	0.62	0.55	0.71	49	55	43	8.54
半导体封测	600584.SH	长电科技	619.11	0.71	0.06	1.02	1.32	629	34	26	4.48
	002156.SZ	通富微电	265.41	0.31	0.02	0.57	0.74	1,203	35	27	2.73
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,037.61	6.57	0.63	1.54	2.16	332	135	97	15.14
	688012.SH	*中微公司	733.24	6.43	0.35	0.92	1.22	389	149	112	16.08
半导体材料	688019.SH	安集科技	135.29	10.67	1.24	3.01	3.89	205	85	65	12.74
	300655.SZ	*晶瑞股份	93.07	5.83	0.21	0.30	0.43	132	90	64	7.01
	002222.SZ	福晶科技	60.41	14.57	0.31	0.41	0.47	45	34	30	5.41
面板/触显	000725.SZ	*京东方A	2,115.74	2.12	0.06	0.55	0.62	110	11	10	2.15
	000100.SZ	*TCL科技	1,080.37	8.64	0.19	0.77	0.89	40	10	9	3.09
	300088.SZ	*长信科技	203.51	15.15	0.35	0.50	0.64	24	16	13	2.82
	002475.SZ	*立讯精密	2,698.09	26.34	0.88	1.32	1.74	44	29	22	9.34
消费电子	300433.SZ	蓝思科技	1,417.44	12.53	0.58	1.40	1.77	49	20	16	3.27
	002241.SZ	*歌尔股份	1,292.05	8.18	0.39	1.21	1.59	96	31	24	5.48
	002600.SZ	领益智造	591.46	17.65	0.28	0.47	0.60	30	18	14	3.95
	002273.SZ	水晶光电	167.07	11.59	0.42	0.43	0.50	32	32	27	2.92
	002036.SZ	*联创电子	130.34	12.29	0.37	0.39	0.54	33	31	23	3.59
	688036.SH	*传音控股	1,279.92	29.47	2.24	4.54	5.83	71	35	27	11.18
	002916.SZ	*深南电路	422.48	28.26	3.63	3.47	4.19	24	25	21	5.47
	600183.SH	*生益科技	510.98	19.02	0.64	0.99	1.17	35	23	19	4.48
PCB	603228.SH	*景旺电子	218.68	17.50	1.39	1.36	1.63	18	19	16	3.36
	LED	600703.SH	三安光电	1,298.11	6.04	0.32	0.47	0.68	91	61	43

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6月4日收盘价）

3、行业高频数据

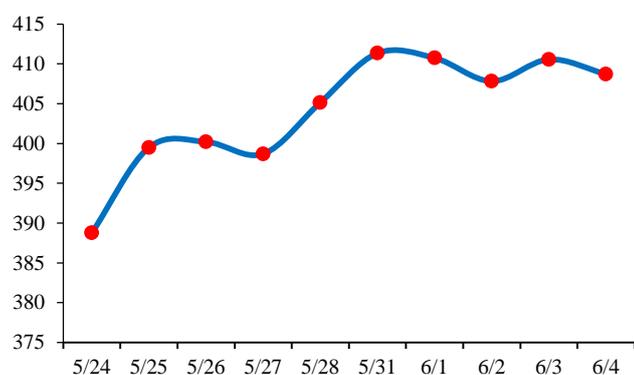
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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31日-6月4日当周，台湾半导体行业指数呈现震荡下行；台湾计算机及外围设备行业指数呈现持续下行状态；台湾电子零部件行业指数本周持续震荡；台湾光电行业指数本周呈现持续下行趋势。

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11：台湾半导体行业指数近两周走势



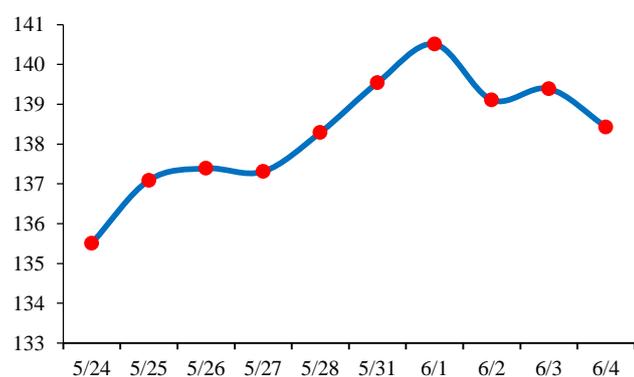
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12：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13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



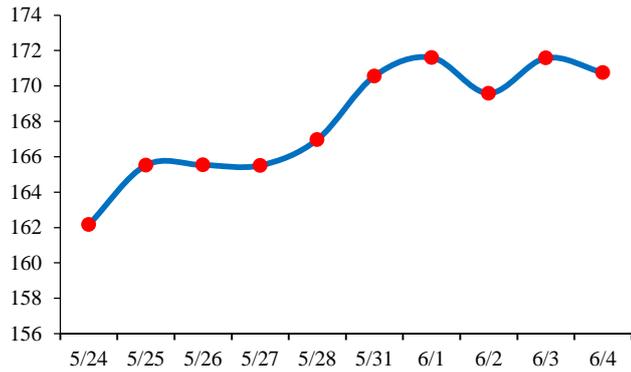
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14：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15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



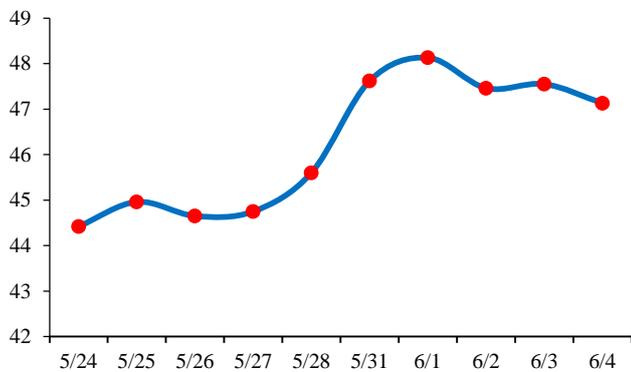
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图16: 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17: 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18: 台湾光电行业指数近两年走势

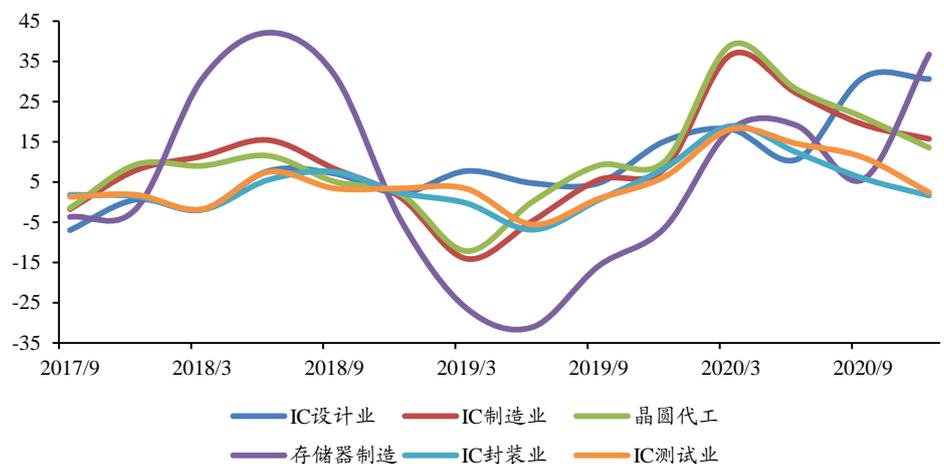


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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19: 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

4、行业动态跟踪

消费电子

天马、兆易创新入选! 苹果公布 2020 年 TOP200 供应链名单

5月31日消息近日,苹果公布了2020年的前200大供应商名单,与2019年的名单相比较,以地区划分来看,新纳入苹果供应链的中国大陆厂商最多,高达12家企业,也显示在苹果供应链分配上,中国大陆厂商的重要性越来越高。

新增加的中国大陆厂商包括:南平铝业、兆易创新、天马微电子、江苏精研、苏州胜利精密、得润电子等12家企业。而广东朝阳电子、吉林利源精制等四家被移除。从区域来看,中国大陆的新增企业数量最多,在苹果供应链中扮演愈来愈重要的角色。

在中国台湾地区,新增6家企业,同时也遭移除6家企业。其中,新增企业包含散热模组龙头企业双鸿、康控、GIS、茂林、嘉泽与晶技,而遭移除的企业包含正隆、和硕旗下的复扬科技、TPK在大陆子公司京嘉光电、达方、美律以及明翔科技。

在中国香港方面,上海实业控股继上次被移除后,重回供应链名单行列;不过,雅特生科技、国泰达明与创良科技遭移出。

在美国厂商的部分,苹果新纳入供应商包含万有半导体,提供垂直共振腔面射型雷射(VCSEL)零组件的ViaviSolutions,移除的则有英飞凌并购的赛普拉斯半导体、美国豪威科技(已被韦尔股份收购)、基美、Chemours(CC-US)、迅达科技(TTMI-US)、SiTime(SITM-US)与线艺。

在日本厂商方面,SMK集团、夏普集团子公司康达智、日本精工等则遭移除,而东芝则替换成拆分后的铠侠,此外,NGK特殊陶业被列入新供应商名单。韩国厂商方面则新增提供RFPCB的供应商三星电机,移除软板商Interflex。

(资料来源:面板产业资讯)

半导体

半导体巨头爆发群聚性感染,45人确诊+被迫停工!全球缺芯潮又来?

中国台湾地区的疫情正在向半导体产业蔓延,6月4日,半导体封测巨头京元电子突然发布公告,因新冠疫情,自6月4日19:20开始,公司产线全面停工48小时。在此之前,京元电子的竹南厂区发生群聚性传染事件,近3日多达45人确诊感染新冠肺炎。

在全球半导体产业链中,京元电子是最大的专业测试企业,令人担心的是,突然停工会否让全球“缺芯潮”雪上加霜。

而另一个半导体重镇—马来西亚已于6月1日起“封国”,半导体企业进入停工、停产状态,行业新一轮涨价、抢货情绪日渐浓重。

据台湾《经济日报》6月4日消息,半导体封测巨头—京元电子的竹南厂区发生群聚性传染事件,近3日多达45人确诊感染新冠肺炎,当日台湾苗栗县新增51例确诊病例,其中京元电子占32例,累计确诊人数达77人,成为苗栗县最大

规模的群聚传染事件。

据悉，京元电子的晶圆针测量每月产能 40 万片，IC 成品测试量每月产能可达 4 亿颗。其在公告中表示，全部或部分项目停工的情况下，预计 6 月产量将减少 4-6%。

众所周知，一枚芯片从设计到出厂的产业链，大致包括：芯片设计、晶圆代工、芯片封测。其中，中国台湾对全世界半导体产业链的影响最大的环节是晶圆代工，其次是封测。

（资料来源：券商中国）

面板

UBIResearch: 2021 年 Q1 中大型 OLED 面板销售额同比增长 156%

6 月 4 日消息，根据外媒 TheElec 消息，市场研究机构 UBIResearch 公布了 2021 年第一季度全球 OLED 面板数据。报告显示，这一期间中大型 OLED 面板的销售额同比增长 156%，达到了 14.5 亿美元（约 92.66 亿元人民币），环比增长 16.9%。

UBI 表示，增长原因是 OLED 电视和笔记本电脑新品的需求提升。第一季度 OLED 电视面板出货量达到 160 万片，笔记本用 OLED 面板出货量 110 万片。研究机构还表示，笔记本 OLED 屏幕存在烧屏的大问题，但是三星显示公司开发了一种新面板，大大减缓了这一现象，自从去年以来便一直推广这款产品。

如果从销售额来看，中大型 OLED 面板中电视占比 81.6%，笔记本占比 8.3%，少量为其它产品（如平板电脑）。报告中显示，10 英寸以下的 OLED 面板出货量为 1.4 亿片，同比增长 32.4%，但是环比下降 13.5%。这些产品用于智能手机、智能手表以及折叠屏手机。UBI 在报告中称，三星在小尺寸 OLED 显示面板中占据统治地位，占比达到了 79%，而 LG 占比为 11.3%，排名第二。

（资料来源：TechSugar）

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/>

单击此处输入文字。