

电子周报：半导体成熟制程需求高涨，持续关注果链投资机会

——《周观点》系列 0711

投资周报

● 上周回顾：电子行业上行

7月5日-7月9日当周，电子行业上涨4.43%，位列第六。其中，半导体材料、被动元件、LED涨幅较好。

● 主要观点

消费电子：新 iPhone 已进入备货期，持续关注苹果产业链投资机会

苹果拟定于今年九月公布的新一代 iPhone，届时新机带来的各种创新有望带来新一轮更新换代需求。而一般情况下，苹果产业链往往需要提前3个月左右时间进行备货，所以我们认为目前苹果产业链已经进入了备货周期，其中台积电已开始生产 A15 处理器，其他零部件厂商也已经开始进行供应。我们认为苹果新机的带动力度有望逐渐加大，新机带来的各种创新有望带来新一轮更新换代需求，而 iPhone 的销量提振有望带动供应链业绩，建议投资者关注苹果新机发布带来的产业链投资机会；果链龙头立讯精密、蓝思科技等公司值得关注。

半导体：马来西亚部分区域停工 14 天，半导体成熟制程稀缺性进一步提升

据外媒报道，7月8日因马来西亚确诊数仍居高不下，当地政府宣布士乃工业区所有企业从原定6成员工可进厂作业变为全面停止营运，停工时间为期两周。凯美和安森美旗下工厂都受到了停工影响，产品交期进一步拉长。

马来西亚是全球重要的生产基地之一，占据半导体产业链重要地位，有超过50家半导体公司在当地设厂。而国内据《电子时报》报道，华虹集团已大幅削减部分 IC 设计厂 MCU 订单的产能。中芯国际则在产能紧张的情况下接单基本以本土客户为主。

我们认为现阶段半导体产能在下游需求不断增长，短期产能扩张无法跟上激增的需求的情况下供需格局持续紧张，缺芯的持续时间在海外疫情反复不定的情况下可能超预期；目前产业链景气度持续高涨，除了涨价之外，供需紧张的格局使得几乎所有的半导体产品都面临不同程度上的货期延长，其中成熟制程的需求十分高涨。在当前环境下，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；建议关注中芯国际、韦尔股份、北方华创、新洁能、晶瑞股份等细分龙头。

面板：任天堂发布新版 Switch OLED，苹果未来新品拟搭载 OLED

日本任天堂于7月6日宣布，旗下畅销游戏主机 Switch 将于10月8日推出升级版，本次升级核心变化为新版将搭载7英寸的 OLED 面板，储存空间将增加一倍，搭配的底座新增乙太网络插槽以提高在线游玩的质量。此外，根据 ETNews 报道，苹果计划在明年部分 iPad 型号中采用 OLED 技术。我们认为任天堂 Switch OLED 版的推出和苹果 OLED 渗透的持续提升将持续拉动 OLED 面板的需求，未来随着技术不断迭代加速，OLED 下游应用渗透率有望持续提升，建议关注 OLED 显示龙头企业京东方 A，TCL 科技、深天马 A。

● **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

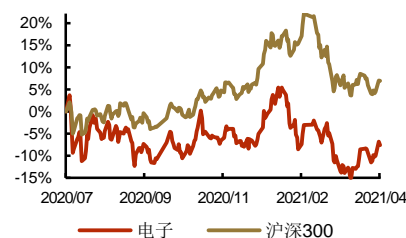
证书编号：S0280517080002

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：业绩大部分超预期，中报预告验证行业高景气》2021-07-04

《电子周报：半导体景气度持续高涨，苹果新机备货预期提振产业链》2021-06-26

《电子周报：看好第三代半导体战略发展机遇，重申加配半导体行业》2021-06-20

《电子周报：深圳十四五规划纲要发布，加快中芯国际12英寸建设》2021-06-12

《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》2021-06-06

重点公司盈利预测

	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,255.56	11.06	1.87	2.16	2.16	101	87	87	11.36
	603501.SH	*韦尔股份	2,858.93	28.24	3.12	5.17	5.17	106	64	64	22.98
	688008.SH	*澜起科技	715.38	14.33	0.98	1.10	1.10	65	58	58	8.61
	300782.SZ	*卓胜微	1,620.44	49.18	5.96	5.99	5.99	82	81	81	26.43
	300661.SZ	*圣邦股份	581.87	22.13	1.85	1.77	1.77	134	140	140	36.88
	688018.SH	*乐鑫科技	198.28	6.40	1.30	2.74	2.74	190	90	90	12.07
	605111.SH	*新洁能	234.85	16.10	1.38	2.48	2.48	120	67	67	19.01
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,137.66	12.04	0.85	1.25	1.25	101	69	69	10.81
	600745.SH	*闻泰科技	1,242.46	9.61	1.94	2.93	2.93	51	34	34	4.16
	688981.SH	*中芯国际	4,496.52	6.07	0.55	0.50	0.50	104	113	113	4.46
	300623.SZ	*捷捷微电	265.14	11.98	0.58	0.60	0.60	62	60	60	10.20
半导体封测	600584.SH	长电科技	746.17	10.02	0.81	1.19	1.19	52	35	35	5.39
	002156.SZ	通富微电	318.17	4.31	0.25	0.60	0.60	94	40	40	3.27
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,633.56	8.50	1.08	1.59	1.59	304	207	207	23.83
	688012.SH	*中微公司	1,095.11	12.12	0.92	0.81	0.81	193	219	219	24.01
半导体材料	688019.SH	安集科技	160.11	15.91	2.90	2.91	2.91	104	103	103	15.07
	300655.SZ	*晶瑞股份	135.14	8.19	0.41	0.46	0.46	98	87	87	10.17
	002222.SZ	*福晶科技	69.51	14.09	0.34	0.41	0.47	48	40	35	6.23
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,195.78	5.08	0.14	0.57	0.57	44	11	11	2.24
	000100.SZ	*TCL 科技	1,130.88	13.67	0.31	0.77	0.77	26	10	10	3.23
	300088.SZ	*长信科技	209.64	12.52	0.34	0.50	0.50	25	17	17	2.90
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,255.29	29.86	1.03	1.32	1.32	45	35	35	11.27
	300433.SZ	蓝思科技	1,402.52	15.17	1.12	1.40	1.40	25	20	20	3.23
	002241.SZ	*歌尔股份	1,367.21	15.93	0.87	1.22	1.22	46	33	33	5.80
	002600.SZ	领益智造	644.95	17.38	0.32	0.47	0.47	28	19	19	4.31
	002273.SZ	水晶光电	173.40	8.67	0.36	0.45	0.45	39	32	32	3.03
	002036.SZ	*联创电子	163.30	5.52	0.16	0.39	0.39	98	39	39	4.49
	688036.SH	*传音控股	1,540.48	28.66	3.36	4.61	4.61	57	42	42	13.46
PCB	002916.SZ	*深南电路	532.86	22.99	2.92	3.39	3.39	37	32	32	6.89
	600183.SH	*生益科技	564.11	17.95	0.73	0.98	0.98	33	25	25	4.95
	603228.SH	*景旺电子	240.61	15.38	1.08	1.36	1.36	26	21	21	3.70
LED	600703.SH	三安光电	1,449.51	3.95	0.23	0.47	0.47	143	69	69	4.79

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 7 月 9 日收盘价)

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 核心公司投资逻辑	5
1.3、 海外龙头动态一览	6
2、 分析及展望.....	8
2.1、 周涨幅排行	8
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	11
3、 行业高频数据.....	12
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	12
3.2、 存储价格变化	14
4、 行业动态跟踪.....	15
搭载 7 英寸 OLED 屏幕，任天堂发布新版 Switch	15
华虹、中芯国际大砍 MCU 厂订单！传下半年再调涨晶圆价格.....	15
中芯国际：芯片制造供不应求，拟扩建 12 英寸和 8 英寸晶圆的产能.....	17
全球 LED 显示屏市场回温，2021 年产值有望上升至 62.7 亿美元、年增 13.5%	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: 6 月 21 日-6 月 25 日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图 4: 6 月 25 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	8
图 5: 6 月 21 日-6 月 25 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图 6: 6 月 25 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、新洁能等。

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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603986.SH	兆易创新	189.00	1.87	2.16	2.84	101	87	66	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	329.15	3.12	5.17	6.75	106	64	49	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	485.80	5.96	5.99	8.32	82	81	58	强烈推荐
605111.SH	新洁能	165.76	1.38	2.48	3.13	120	67	53	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	36.00	0.58	0.60	0.78	62	60	46	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	329.00	1.08	1.59	2.24	304	207	147	强烈推荐
688012.SH	中微公司	178.04	0.92	0.81	1.08	193	219	166	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.31	0.14	0.57	0.64	44	11	10	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.06	0.31	0.77	0.91	26	10	9	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.54	0.34	0.50	0.64	25	17	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	46.27	1.03	1.32	1.75	45	35	26	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	40.02	0.87	1.22	1.60	46	33	25	强烈推荐
688036.SH	传音控股	192.56	3.36	4.61	5.95	57	42	32	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	108.90	2.92	3.39	4.13	37	32	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.50	0.73	0.98	1.16	33	25	21	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	16.26	0.34	0.41	0.47	48	40	35	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	39.76	0.41	0.46	0.63	98	87	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：新 iPhone 已进入备货期，持续关注苹果产业链投资机会

苹果拟定于今年九月公布的新一代 iPhone，届时新机带来的各种创新有望带来新一轮更新换代需求。而一般情况下，苹果产业链往往需要提前 3 个月左右时间进行备货，所以我们认为目前苹果产业链已经进入了备货周期，其中台积电已开始生产 A15 处理器，其他零部件厂商也已经开始进行供应，我们认为苹果新机的带动力度有望逐渐加大，新机带来的各种创新有望带来新一轮更新换代需求，而 iPhone 的销量提振有望带动供应链业绩，建议投资者关注苹果新机发布带来的产业链投资机遇；果链龙头立讯精密、蓝思科技等公司值得关注。

半导体：马来西亚部分区域停工 14 天，半导体成熟制程稀缺性进一步提升

据外媒报道，7 月 8 日因马来西亚确诊数仍高居不下，当地政府宣布士乃工业区所有企业从原定 6 成员工可进厂作业变为全面停止营运，停工时间为期两周。凯美和安森美旗下工厂都受到了停工影响，产品交期进一步拉长。

马来西亚是全球重要的生产基地之一，占据半导体产业链重要地位，有超过

50 家半导体公司在当地设厂。而国内据《电子时报》报道，华虹集团已大幅削减部分 IC 设计厂 MCU 订单的产能。中芯国际则在产能紧张的情况下接单基本以本土客户为主。

我们认为现阶段半导体产能在下游需求不断增长，短期产能扩张无法跟上激增的需求的情况下供需格局持续紧张，缺芯的持续时间在海外疫情反复不定的情况下可能超预期；目前产业链景气度持续高涨，除了涨价之外，供需紧张的格局使得几乎所有的半导体产品都面临不同程度上的货期延长，其中成熟制程的需求十分高涨。在当前环境下，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；建议关注中芯国际、韦尔股份、北方华创、新洁能、晶瑞股份等细分龙头。

面板：任天堂发布新版 Switch OLED，苹果未来新品拟搭载 OLED

日本任天堂于 7 月 6 日宣布，旗下畅销游戏主机 Switch 将于 10 月 8 日推出升级版，本次升级核心变化为新版将搭载 7 英寸的 OLED 面板，储存空间将增加一倍，搭配的底座新增以太网插槽以提高在线游玩的质量。此外，根据 ETNews 报道，苹果计划在明年部分 iPad 型号中采用 OLED 技术。我们认为任天堂 Switch OLED 版的推出和苹果 OLED 渗透的持续提升将持续拉动 OLED 面板的需求，未来随着技术不断迭代加速，OLED 下游应用渗透率有望持续提升，建议关注 OLED 显示龙头企业京东方 A，TCL 科技、深天马 A。

1.3、海外龙头动态一览

7 月 5 日-7 月 9 日当周，大部分海外龙头震荡下行。JSR、意法、阿斯麦涨幅排名前三，涨跌幅分别 4.81%、2.47%、0.56%。大立光本周领跌，跌幅 3.70%。

表2：海外龙头估值水平及周涨幅

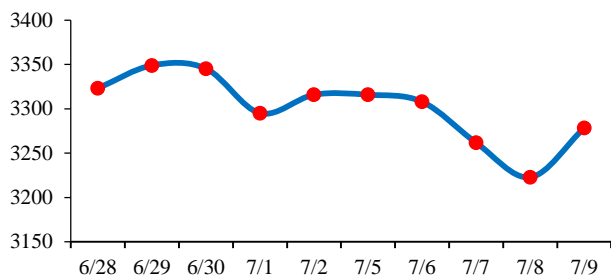
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,640	10.72	2.77	-1.77
	QCOM.O	高通	美国	10,331	30.69	26.25	-0.81
	NVDA.O	英伟达	美国	32,355	115.34	29.58	-2.13
存储	MU.O	美光	美国	5,740	32.99	2.27	-1.98
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,379	31.41	19.13	-1.01
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,577	1,062.43	6.18	-1.17
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,027	38.41	7.52	-0.91
	QRVO.O	QORVO	美国	1,407	29.61	4.69	-1.40
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,226	31.09	4.07	2.47
	0KED.L	英飞凌	德国	3,305	115.23	4.15	-2.11
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	924	16.35	2.85	-3.70
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,984	34.07	11.66	-2.36
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	18,647	65.88	16.89	0.56
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	892	28.39	8.60	-2.32
光刻胶	4185.T	JSR	日本	465	-14.29	2.36	4.81
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	34,875	29.65	8.25	-0.68
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	361	35.07	5.29	-1.20
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,156	18.17	2.29	0.00
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	542	14.31	1.64	-1.08
	AVT.O	安富利	美国	255	-126.68	1.06	-1.15

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 7 月 10 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。

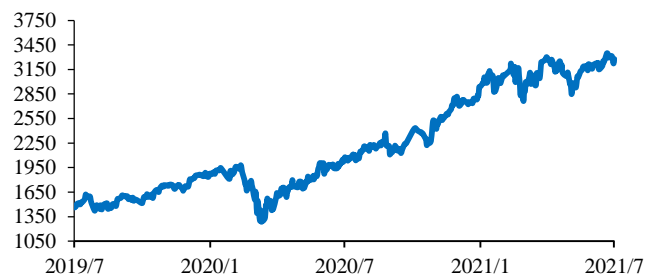
从数据来看，7 月 5 日-7 月 9 日当周，费城半导体指数继上周震荡行情后，在本周呈现逐步企稳的趋势。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



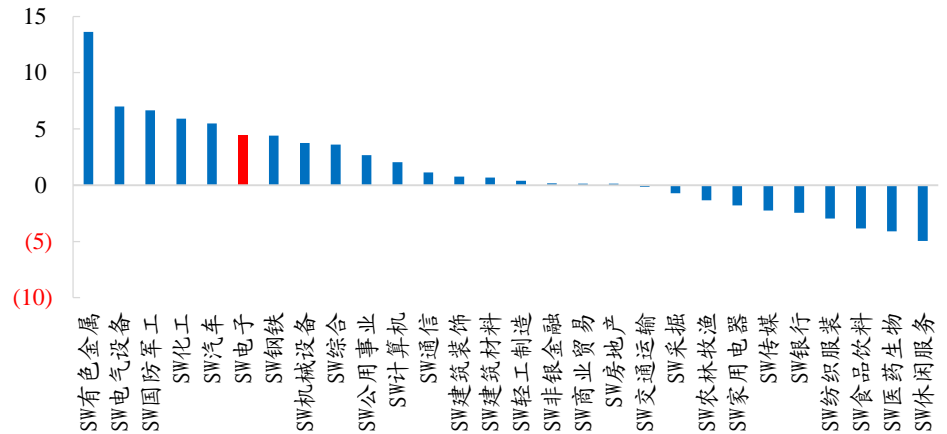
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，7月5日-7月9日当周，申万一级行业涨跌不一。其中，电子行业上涨 4.43%，位列第六位，较上周上升三位。估值前三的行业分别为国防军工，电子、通信；电子行业估值排名列居第二。

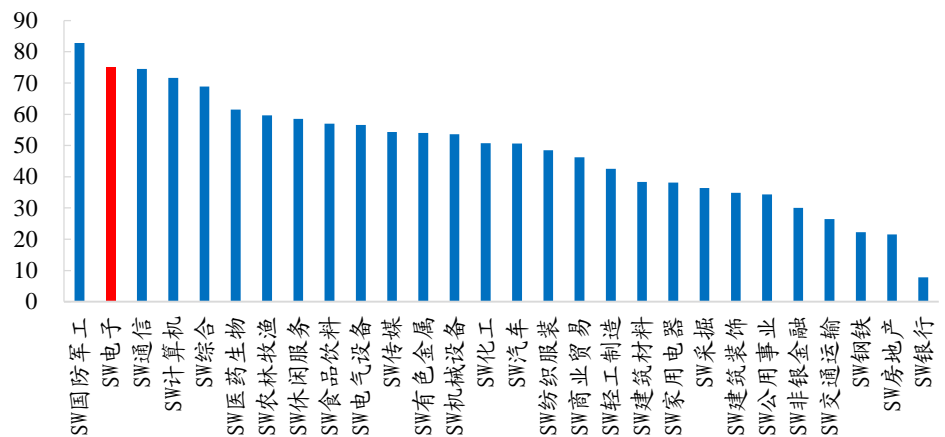
图3： 7月5日-7月9日行业周涨跌幅比较（%）



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： 7月9日行业市盈率（TTM）比较

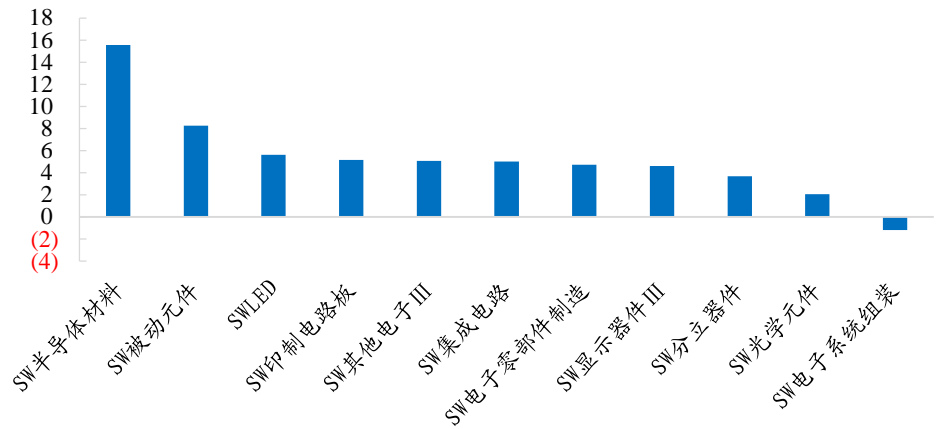


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，7月5日-7月9日当周，电子行业细分板块全面上涨。其中半导体材料领涨，上涨 15.57%；被动元件排名第二，上涨 8.24%。电子系统组装本周下跌 1.21%，涨跌幅排名最低。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，而被动元件、其他电子III估值排名本周第四、五位。

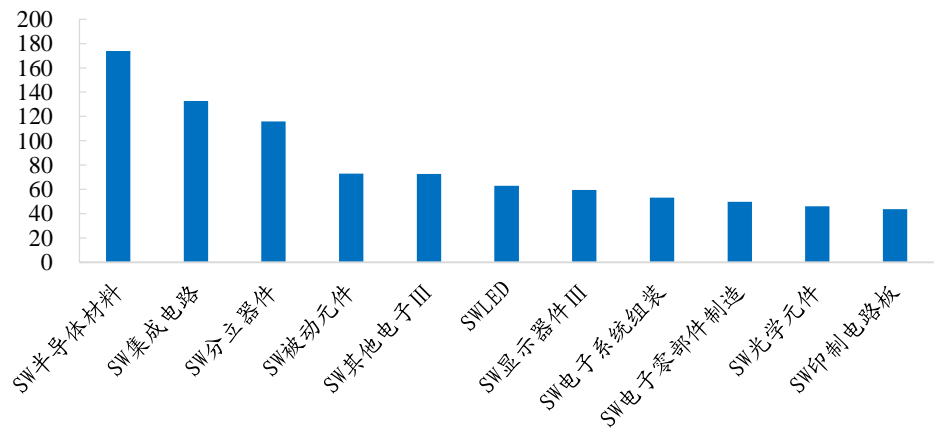
图5: 7月5日-7月9日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 7月9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

7月5日-7月9日当周, 重点公司周涨幅前十: 半导体五席、PCB 四席、消费电子一席、面板一席、LED 一席; 本周半导体仍然延续此前的高景气状态占据五席, 另外PCB也有所表现, 占据四席。北方华创(半导体)、联创电子(消费电子)、中微公司(半导体)包揽前三, 周涨幅分别为23.41%、19.07%、17.52%。

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(%)
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
002371.SZ	北方华创	1633.56	8.5%	1.08	1.59	2.24	304	207	147	23.83	23.41%
002036.SZ	联创电子	163.30	5.5%	0.16	0.39	0.54	98	39	28	4.49	19.07%
688012.SH	中微公司	1095.11	12.1%	0.92	0.81	1.08	193	219	166	24.01	17.52%
300655.SZ	晶瑞股份	135.14	8.2%	0.41	0.46	0.63	98	87	64	10.17	11.94%
600183.SH	生益科技	564.11	18.0%	0.73	0.98	1.16	33	25	21	4.95	10.16%
603228.SH	景旺电子	240.61	15.4%	1.08	1.36	1.63	26	21	17	3.70	9.73%
000100.SZ	TCL科技	1130.88	13.7%	0.31	0.77	0.91	26	10	9	3.23	8.77%
600745.SH	闻泰科技	1242.46	9.6%	1.94	2.93	4.03	51	34	25	4.16	8.22%
600703.SH	三安光电	1449.51	4.0%	0.23	0.47	0.67	143	69	48	4.79	7.69%
600584.SH	长电科技	746.17	10.0%	0.81	1.19	1.45	52	35	29	5.39	7.27%

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
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,255.56	11.06	1.87	2.16	2.84	101	87	66	11.36
	603501.SH	*韦尔股份	2,858.93	28.24	3.12	5.17	6.75	106	64	49	22.98
	688008.SH	*澜起科技	715.38	14.33	0.98	1.10	1.49	65	58	42	8.61
	300782.SZ	*卓胜微	1,620.44	49.18	5.96	5.99	8.32	82	81	58	26.43
	300661.SZ	*圣邦股份	581.87	22.13	1.85	1.77	2.37	134	140	105	36.88
	688018.SH	*乐鑫科技	198.28	6.40	1.30	2.74	4.07	190	90	61	12.07
	605111.SH	*新洁能	234.85	16.10	1.38	2.48	3.13	120	67	53	19.01
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,137.66	12.04	0.85	1.25	1.47	101	69	58	10.81
	600745.SH	*闻泰科技	1,242.46	9.61	1.94	2.93	4.03	51	34	25	4.16
	688981.SH	*中芯国际	4,496.52	6.07	0.55	0.50	0.58	104	113	99	4.46
半导体封测	300623.SZ	*捷捷微电	265.14	11.98	0.58	0.60	0.78	62	60	46	10.20
	600584.SH	长电科技	746.17	10.02	0.81	1.19	1.45	52	35	29	5.39
半导体设备	002156.SZ	通富微电	318.17	4.31	0.25	0.60	0.77	94	40	31	3.27
	002371.SZ	*北方华创	1,633.56	8.50	1.08	1.59	2.24	304	207	147	23.83
	688012.SH	*中微公司	1,095.11	12.12	0.92	0.81	1.08	193	219	166	24.01
半导体材料	688019.SH	安集科技	160.11	15.91	2.90	2.91	3.83	104	103	79	15.07
	300655.SZ	*晶瑞股份	135.14	8.19	0.41	0.46	0.63	98	87	64	10.17
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,195.78	5.08	0.14	0.57	0.64	44	11	10	2.24
	000100.SZ	*TCL 科技	1,130.88	13.67	0.31	0.77	0.91	26	10	9	3.23
	300088.SZ	*长信科技	209.64	12.52	0.34	0.50	0.64	25	17	13	2.90
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,255.29	29.86	1.03	1.32	1.75	45	35	26	11.27
	300433.SZ	蓝思科技	1,402.52	15.17	1.12	1.40	1.77	25	20	16	3.23
	002241.SZ	*歌尔股份	1,367.21	15.93	0.87	1.22	1.60	46	33	25	5.80
	002600.SZ	领益智造	644.95	17.38	0.32	0.47	0.60	28	19	15	4.31
	002273.SZ	水晶光电	173.40	8.67	0.36	0.45	0.52	39	32	28	3.03
	002036.SZ	*联创电子	163.30	5.52	0.16	0.39	0.54	98	39	28	4.49
	688036.SH	*传音控股	1,540.48	28.66	3.36	4.61	5.95	57	42	32	13.46
PCB	002916.SZ	*深南电路	532.86	22.99	2.92	3.39	4.13	37	32	26	6.89
	600183.SH	*生益科技	564.11	17.95	0.73	0.98	1.16	33	25	21	4.95
	603228.SH	*景旺电子	240.61	15.38	1.08	1.36	1.63	26	21	17	3.70
LED	600703.SH	三安光电	1,449.51	3.95	0.23	0.47	0.67	143	69	48	4.79

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 7 月 9 日收盘价)

3、行业高频数据

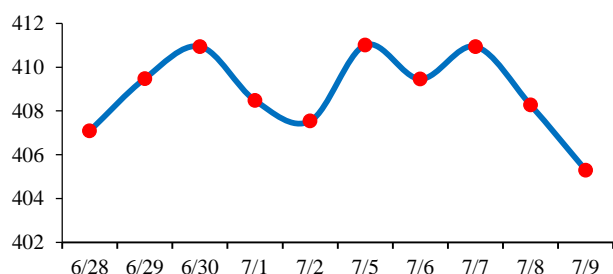
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，7月5日-7月9日当周，台湾半导体行业指数本周呈现调整震荡下行走势；台湾计算机及外围设备行业指数也呈现持续震荡；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震荡走势。

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



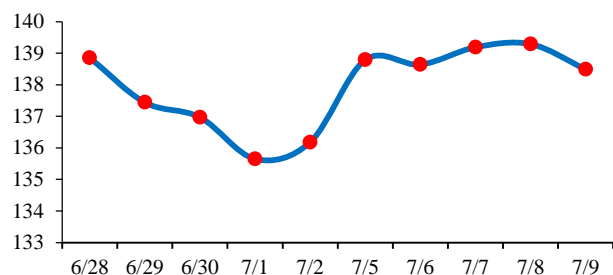
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



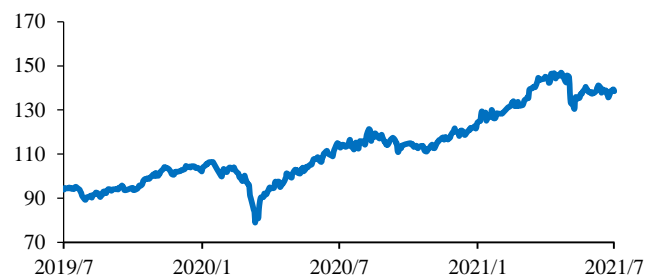
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



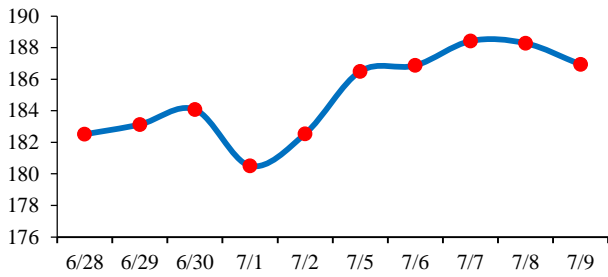
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



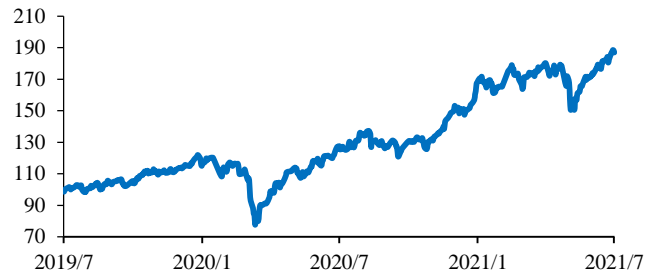
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



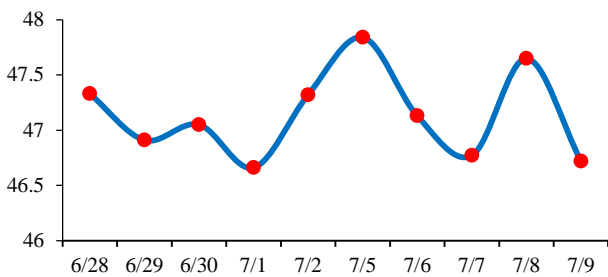
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

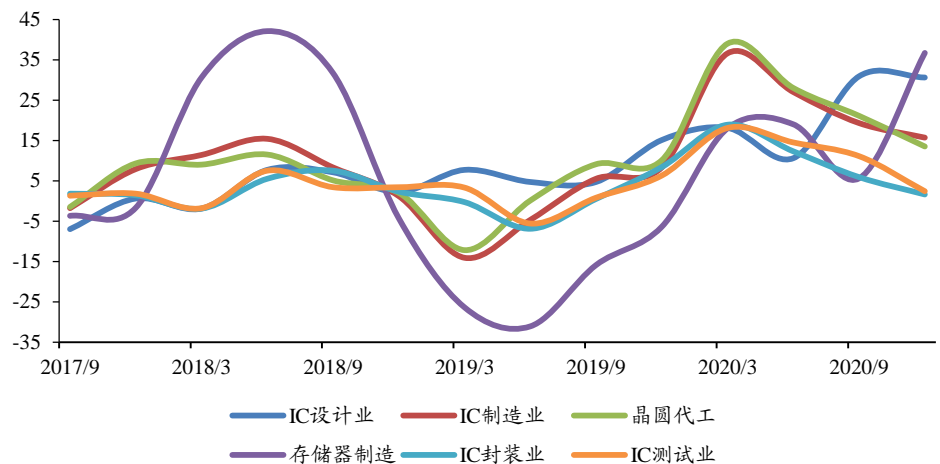


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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 (%)

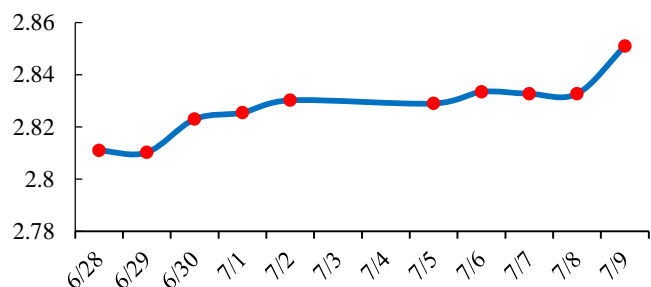


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

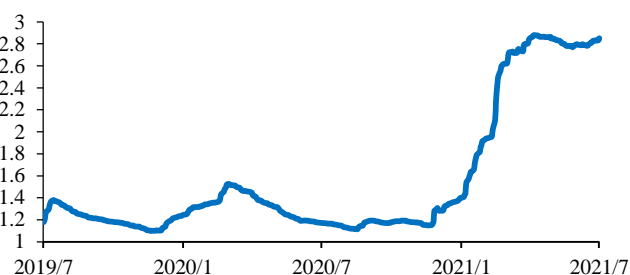
7月5日-7月9日当周，DRAM 现货均价在2周的时间内呈现震荡上行格局。型号选取上，我们选取了最常见的DDR3，将4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4种型号的日均单价进行简单平均。上周DRAM 现货均价稳步上行，收盘于2.8303美元水平；本周均价基本持平，本周末收盘稳定于2.8510美元水平；更长时间维度对比，DRAM 价格在半年内快速上涨，近期略有调整，值得关注。

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

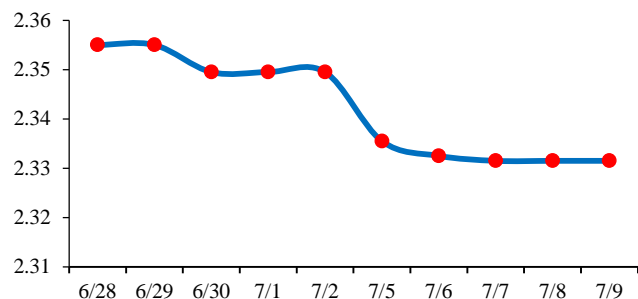
图17: DRAM 近两年日均价走势 (单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

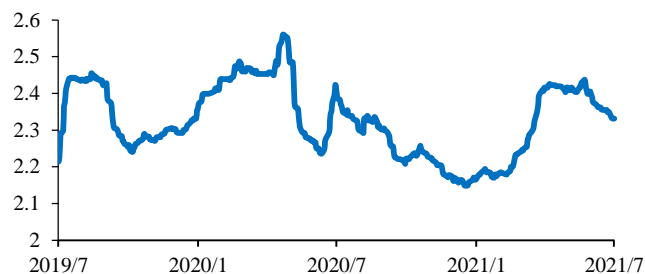
7月5日-7月9日当周，NAND Flash 现货均价呈现逐步下行趋势。我们以常见的64Gb 8G×8 MLC和32Gb 4G×8 MLC型号的价格，作为均价计算依据。上周NAND Flash 均价上周收盘于2.350美元水平，本周收盘于2.332美元水平；更长时间维度对比，NAND Flash 价格从2021年初以来的快速上涨，近期有所调整。

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

搭载 7 英寸 OLED 屏幕，任天堂发布新版 Switch

日本任天堂周二（6 日）宣布，旗下畅销游戏主机 Switch 将于 10 月 8 日推出升级版，新版将搭载更大、画质更好的 OLED 面板，并增加更多储存空间，日版建议售价为 342 美元。

这是任天堂推出 Switch 以来的第二次重大升级，最新版本将旧版的 6.2 英寸 LCD 荧幕替换为 7 英寸的 OLED 面板，但主机大小维持不变，因此将改为细边框的风格。

此外，新版 Switch 储存空间将增加一倍至 64GB；而搭配的底座还会新增以太网网络 (LAN) 插槽，提高在线游玩的质量。新品有望延长 Switch 系列的产品周期，并为年底消费旺季做准备。

但 Kantan 游戏业顾问公司创办人 Serkan Toto 表示，尽管对于玩家而言这仍是一次很好的升级，但市场普遍期望新设备的功能应更强大。

此前传出任天堂推出新款的 Switch 将搭载新主机 CPU 且可支援电视 4K 输出，这使玩家对新版 Switch 寄予厚望，然而，两升级都没有出现在周二公布的新版本中。

不过，Ampere Analysis 游戏研究主管 Piers Harding-Rolls 仍乐观看待新机销量，他认为即使没有额外更多图形升级，现有的死忠粉丝依旧会升级到 OLED 版本。

截至 3 月 31 日，所有 Switch 型号的累计销量达到 8459 万台，由于疫情封城提高电玩需求，2021 会计年度（2020 年 4 月至 2021 年 3 月）Switch 销量达到创纪录的 2883 万台。

任天堂预计 2022 年度 Switch 的销量将下降 12% 至 2550 万台，但新机推出后将带动升级。该公司已告知多家零组件供应商，将计划在 2022 年度生产 3000 万台，创下历史纪录。

然而全球半导体短缺仍然令人担忧，如今再推出新版本的 Switch 可能会使芯片的稳定供应变得更加困难，任天堂社长古川俊太郎 5 月表示，短缺正使生产计划的不确定性比过去几年更严重。

（资料来源：WitsView 睿智显示调研）

半导体

华虹、中芯国际大砍 MCU 厂订单！传下半年再调涨晶圆价格

抢手的成熟制程产能成为了全球性战略物资，罕见改变了晶圆代工接单策略。据 IC 设计业者透露，中国第二大晶圆代工厂华虹，传出大砍多家台厂 MCU 业者订单；而中芯国际接单也以本土客户为主。

据《电子时报》报道，近日华虹集团已大幅削减了对部分 IC 设计厂 MCU 订单的产能，其中以中国台湾设计厂商为主。中芯国际则在产能紧张的情况下，虽不至于大砍单，但接单基本以本土客户为主，其余厂商即使加价也不一定获得优先生

产。被砍单的厂商只得寻求台湾地区代工厂产能，但目前仅有世界先进和力积电有可能承接部分转单。

据了解，华虹半导体在上海金桥和张江建有三座 8 英寸晶圆厂（华虹一厂、二厂及三厂），月产能约 18 万片；同时在无锡高新技术产业开发区内有一座月产能 4 万片的 12 英寸晶圆厂（华虹七厂）。

由于华虹不顾已承诺将全力满足台厂订单的承诺，使得原本供货缺口就达 3 成的台厂急如热锅上蚂蚁，近期忙着寻求台厂援助。即使加价也没用，主要就是华虹强力执行政府政策，将产能优先给中国本土芯片业者。

不只是华虹，中芯也已确立接单以本土客户为主，虽不至于大砍台厂订单，但对已大举加价购的台厂来说，生产顺序还是无法往前。

此前，在中芯国际举行 2021 年第一次临时股东大会上，联席 CEO 赵海军指出，中芯国际目前以满足战略合作客户的需求为主，当前在 40/55nm 制程上就能满足大部分客户需求，其余需求处于井喷状态，钱是赚不过来的状态。

事实上，在传出中国大陆代工厂砍单传闻之前，中国台湾代工厂据称也在调节与中国大陆设计厂的合作关系。包括台积电、力积电等代工厂以非大陆客户为优先，而世界先进的大陆客户比例原本就相当低。

全球晶圆产能持续紧缺，华虹和中芯国际作为中国大陆晶圆代工双巨头，其砍单行为将影响到部分 IC 设计厂的全年供货量。

受惠疫情带动，在家工作与远距教学等宅应用大增，终端装置需求爆发，加上 5G、AI 世代全面起飞，致使全球晶圆代工产能供不应求，不只已难大举扩产的 8 寸厂排队行列看不到尽头，12 寸产能也跟着吃紧，由晶圆代工起头，半导体产业链大掀涨价潮。

业内消息人士称，联电和力积电将在今年下半年继续提高晶圆报价，看涨的晶圆平均售价将提高两家公司全年的毛利率。

DIGITIMES 报道指出，联电和力积电将在 2021 年下半年实现利润大幅增长，利润增长势头可能会持续到 2023 年。

据悉，联电的营收在 2021 年第二季度已连续第七个季度创下历史新高。消息人士指出，该公司可能会在 2021 年创下年收入的历史新高。

力积电也交出了不错的成绩单，该公司营收在今年 5 月首次突破 50 亿元新台币大关，这得益于其充分利用的晶圆厂产能和不断上升的晶圆平均售价。

该公司董事长黄崇仁日前也表示，由于产能紧张可能持续到 2022 年底，力积电打算将报价提高到公平合理的水平。

另外，值得注意的是，由于 MCU、网通、PMIC 等不少芯片缺货难解，近期竞标抢货更有增未减。IC 设计业者表示，近期重复下单疑虑再现，晶圆代工、芯片仍供不应求，半导体产能吃紧情势如台积电所言，2023 年才会有所缓解。在这段期间内，已升级为国家战役的晶圆代工产能争夺战将更为激烈。

其中，在美国强力实现半导体制造目标下，英特尔(Intel)除宣布委外代工、重返晶圆代工战场外，同时还有大型的生产制造扩充计划，并计划至欧洲设立新厂；德国博世(Bosch)也在德国启动了 10 亿欧元晶圆厂。

近日，德仪(TI)也宣布以 9 亿美元收购美光(Micron)的犹他州 Lehi 12 寸晶圆厂，

拟以 65 奈米、45 奈米制程生产自家类比与嵌入式芯片；中国在美方锁定下，中芯、华虹、华润上华、合肥晶合也持续扩产，同时华为、比亚迪与闻泰也加入制造战局。中国台湾 4 大晶圆代工厂也都有陆续揭露成熟制程扩产大计。

（资料来源：芯头条）

中芯国际：芯片制造供不应求，拟扩建 12 英寸和 8 英寸晶圆的产能

7 月 7 日，大陆晶圆代工龙头中芯国际在互动平台表示，目前集成电路芯片制造供不应求。公司 2021 年一季度整体产能利用率达到 98.7%。根据公司今年的 CAPEX 支出计划，拟扩建 1 万片 12 英寸和 4.5 万片 8 英寸晶圆的产能，以满足更多的客户需求。

中芯国际指出，2021 年一季度整体产能利用率为 98.7%。集成电路行业有其波动周期，公司会根据业界供求关系的变化，经与客户良好沟通，进行相应的价格调整。

此外，截至 2021 年 3 月 31 日，公司月产能折算成 8 英寸晶圆为 54 万片。公司不分开披露 8 英寸和 12 英寸晶圆的产能。

2021 年上半年以来，全球半导体行业景气度持续上升，产能短缺、“芯片荒”及涨价缺货现象已经深度影响多个行业。

现阶段半导体产能在下游需求不断增长，短期产能扩张无法跟上激增的需求的情况下供需格局持续紧张，并且缺芯的持续时间可能超预期；目前产业链景气度持续高涨，除了涨价之外，供需紧张的格局使得几乎所有的半导体产品都面临不同程度上的货期延长，其中成熟制程的需求十分高涨。

为了解决芯片紧缺，满足旺盛需求，中芯国际此前已经加大产能布局，公司已经在北京、深圳建设 28nm 及以上芯片生产线项目。

（资料来源：芯头条）

面板

全球 LED 显示屏市场回温，2021 年产值有望上升至 62.7 亿美元、年增 13.5%

根据 TrendForce 集邦咨询研究显示，2020 年全球 LED 显示屏市场受到疫情影响，整体产值仅达 55.3 亿美元，年减 12.8%，其中又以欧美地区需求下滑最为明显。2021 年随着整体需求回温，以及上游零组件因短缺涨价，LED 显示屏厂商也同步调涨产品售价因应，今年 LED 显示屏市场产值将有望上升至 62.7 亿美元，年增 13.5%。

TrendForce 集邦咨询补充，随着各国疫苗施打率提升进而逐步解封，各大商业活动及运动赛事如欧洲足球联赛、东京奥运等也陆续恢复举行，使整体需求逐渐复苏。此外，受到驱动 IC、五金建材、LED 器件等上游材料成本相继上涨影响，为维持基本获利，包括利亚德（Leyard）、洲明科技（Unilumin）、艾比森（Absen）等 LED 显示屏厂商陆续调涨产品售价。

中国市场需求率先恢复，前八大业者市占合计近六成

观察 2020 年 LED 显示屏厂商排名动向，利亚德去年海外业务受疫情影响，尽管总营收有所下跌，市占率仍达 11.3%，排名全球第一；洲明科技也同样面临海外业绩衰退，但在扩大中国市场业务比重的策略下，营收仅微幅下跌，以 10.8% 市占率位居第二名；强力巨彩则主要以中国市场为主，透过积极经营通路销售，使其营

收逆势增长，位居第三名；列居第四至第八名的还包括达科电子（Daktronics）、海康威视（Hikvision）三星电子（Samsung Electronics）、艾比森、山西高科（Shanxi High-tech Huaye）。

整体而言，尽管去年大多数厂商营收表现因疫情冲击而有所下滑，尤其以欧美作为主要销售市场的业者影响甚巨，包括利亚德、洲明科技和艾比森等。然而，以中国为主力市场的业者如强力巨彩、山西高科等，自去年第三季以来需求便逐渐回温，至第四季达到高峰，进而拉升去年前八大 LED 显示屏厂商的市占至 58%，相较 2019 年的 54% 上升 4 个百分点。

（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	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：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/>