

电子周报：小米手机销量首超苹果，紧握半导体龙头公司

——《周观点》系列 0718

投资周报

● 上周回顾

7月12日-7月16日当周，电子行业下跌2.07%，位列第二十六位。细分行业总体为下跌状态，其中被动元件和电子系统组装跌幅最小。

● 主要观点

消费电子：2021Q2全球智能手机出货量增长12%，小米手机销量首超苹果

7月16日，Canalys发布最新报告显示，2021Q2小米首次超越苹果成为全球第二大智能手机厂商。2021Q2全球智能手机出货量增长12%。其中，三星智能手机出货量占市场份额的19%。小米份额17%。苹果份额14%。小米在拉美、非洲和西欧这三个市场的出货量分别猛增逾300%、逾150%和逾50%。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，目前苹果产业链已经进入了备货周期。我们认为海外业务正在成为国产手机厂商很重要的增长点，建议持续关注海外业务高速增长的小米集团和传音控股，同时关注苹果产业链公司如歌尔股份。

半导体：东南亚等地疫情反弹，半导体供应雪上加霜，持续看好半导体Q3业绩。

据SEMI最新报告，全球原始设备制造商的半导体制造设备在明年将再创新高，预计超过1000亿美元。晶圆厂设备部门，包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备，预计到2021年将飙升34%至817亿美元的行业新纪录，2022年将增长6%至超过860亿美元。在先进封装应用的推动下，组装和封装设备部门预计到2021年将增长56%，达到60亿美元。

马来西亚卫生部7月14日通报称，截至当日中午12时，该国在过去24小时新增新冠肺炎确诊病例11618例，连续第二天超过1万例，且创下马疫情以来单日新增病例最高纪录。马来西亚是亚洲最重要的半导体出口市场之一，仅次于中国，日本，韩国，新加坡和台湾。马来西亚的半导体产业在世界半导体产业链中占有非常重要的位置，主要集中在被动元件市场和封测及MOSFET市场。

我们认为东南亚疫情的反弹将进一步加剧行业缺芯问题，半导体景气度持续高涨，从国内发布业绩预告的半导体公司来看，目前国产替代正在加速，且大部分公司业绩增长优秀。国产半导体设备、材料厂商持续受益于行业产能扩张，伴随着新能源汽车渗透率提升，功率半导体迎来绝佳机遇；建议关注韦尔股份、北方华创、斯达半导、新洁能、晶瑞股份等细分龙头。

面板：龙头业绩预告兑现优秀，苹果未来新品拟搭载OLED

东方A，TCL科技陆续发布业绩预告，业绩均大幅增长超预期。7月13日，东方A发布业绩预增公告，预计上半年实现归母净利润125-127亿元，同比增长1001%-1018%。7月15日，TCL公告显示，预计上半年实现营收730亿-750亿元（YOY+149%-156%）；实现归母净利润为65亿-69亿元（YOY+438%-471%）。根据Omdia报告，2021年，苹果预计将从三星显示、乐金显示和京东方购买1.72亿片柔性OLED显示面板。在1.72亿片中，1.06亿片用于新的iPhone 13。我们认为苹果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，建议关注京东方A，TCL科技。

● **风险提示：**下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

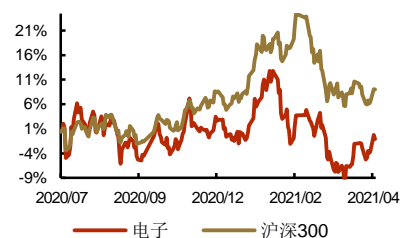
证书编号：S0280517080002

殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn

证书编号：S0280120020006

行业指数走势图



相关报告

《电子周报：半导体成熟制程需求高涨，持续关注果链投资机会》2021-07-10

《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

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	1,113.06	11.06	1.87	2.17	2.17	90	77	77	10.07
	603501.SH	*韦尔股份	2,705.63	28.24	3.12	5.19	5.19	100	60	60	21.75
	688008.SH	*澜起科技	667.42	14.33	0.98	1.09	1.09	60	54	54	8.03
	300782.SZ	*卓胜微	1,360.93	49.18	5.96	6.16	6.16	68	66	66	22.19
	300661.SZ	*圣邦股份	576.43	22.13	1.85	1.84	1.84	133	133	133	36.53
	688018.SH	*乐鑫科技	188.27	6.40	1.30	2.97	2.97	181	79	79	11.46
	605111.SH	*新洁能	213.14	16.10	1.38	2.48	2.48	109	61	61	17.26
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,069.01	12.04	0.85	1.25	1.25	95	65	65	10.15
	600745.SH	*闻泰科技	1,161.53	9.61	1.94	2.93	2.93	48	32	32	3.89
	688981.SH	*中芯国际	4,268.97	6.07	0.55	0.50	0.50	99	108	108	4.24
	300623.SZ	*捷捷微电	240.61	11.98	0.58	0.60	0.60	57	54	54	9.26
半导体封测	600584.SH	长电科技	665.73	10.02	0.81	1.18	1.18	46	32	32	4.81
	002156.SZ	通富微电	291.99	4.31	0.25	0.60	0.60	86	37	37	3.00
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,609.78	8.50	1.08	1.59	1.59	300	204	204	23.49
	688012.SH	*中微公司	962.62	12.12	0.92	0.81	0.81	170	192	192	21.11
半导体材料	688019.SH	安集科技	151.89	15.91	2.90	2.91	2.91	98	98	98	14.30
	300655.SZ	*晶瑞股份	126.84	8.19	0.41	0.46	0.46	92	82	82	9.55
	002222.SZ	*福晶科技	67.93	14.09	0.34	0.41	0.47	47	39	34	6.09
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,254.94	5.08	0.14	0.61	0.61	45	11	11	2.30
	000100.SZ	*TCL 科技	1,174.38	13.67	0.31	0.80	0.80	27	10	10	3.36
	300088.SZ	*长信科技	213.33	12.52	0.34	0.50	0.50	26	17	17	2.95
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,902.82	29.86	1.03	1.32	1.32	40	31	31	10.05
	300433.SZ	蓝思科技	1,298.08	15.17	1.12	1.40	1.40	23	19	19	2.99
	002241.SZ	*歌尔股份	1,379.85	15.93	0.87	1.22	1.22	46	33	33	5.85
	002600.SZ	领益智造	526.41	17.38	0.32	0.46	0.46	23	16	16	3.52
	002273.SZ	水晶光电	189.59	8.67	0.36	0.45	0.45	43	35	35	3.31
	002036.SZ	*联创电子	185.20	5.52	0.16	0.39	0.39	111	44	44	5.10
	688036.SH	*传音控股	1,378.96	28.66	3.36	4.61	4.61	51	37	37	12.05
PCB	002916.SZ	*深南电路	534.63	22.99	2.92	3.39	3.39	37	32	32	6.92
	600183.SH	*生益科技	540.16	17.95	0.73	0.98	0.98	32	24	24	4.74
	603228.SH	*景旺电子	239.42	15.38	1.08	1.36	1.36	26	21	21	3.68
LED	600703.SH	三安光电	1,359.03	3.95	0.23	0.47	0.47	134	65	65	4.49

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 16 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: 7月12日-7月16日行业周涨跌幅比较(%).....	
图 4: 7月16日行业市盈率(TTM)比较.....	
图 5: 7月12日-7月16日电子细分板块周涨跌幅比较(%).....	
图 6: 7月16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
4、 行业动态跟踪.....	14
年成长率约 15%，2021 年笔电出货量或突破历史新高达 2.36 亿台.....	14
2021 年全球半导体设备市场将增长 34%至 953 亿美元，明年将突破 1000 亿美元.....	14
三星：48 名员工确诊！越南胡志明市三星工厂停工.....	15
苹果：苹果预计将从三星显示、乐金显示和京东方采购 1.06 亿片 iPhone 13 OLED 面板.....	16
5、 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势	7
图 2: 费城半导体指数近两年走势	7
图 3: 7月12日-7月16日行业周涨跌幅比较(%)	8
图 4: 7月16日行业市盈率(TTM)比较	8
图 5: 7月12日-7月16日电子细分板块周涨跌幅比较(%)	9
图 6: 7月16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
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	167.55	1.87	2.17	2.86	90	77	59	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	311.50	3.12	5.19	6.76	100	60	46	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	408.00	5.96	6.16	8.51	68	66	48	强烈推荐
605111.SH	新洁能	150.44	1.38	2.48	3.13	109	61	48	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	32.67	0.58	0.60	0.78	57	54	42	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	324.21	1.08	1.59	2.25	300	204	144	强烈推荐
688012.SH	中微公司	156.50	0.92	0.81	1.08	170	192	146	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.48	0.14	0.61	0.69	45	11	9	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.37	0.31	0.80	0.93	27	10	9	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.69	0.34	0.50	0.64	26	17	14	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	41.26	1.03	1.32	1.75	40	31	24	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	40.39	0.87	1.22	1.60	46	33	25	强烈推荐
688036.SH	传音控股	172.37	3.36	4.61	5.95	51	37	29	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	109.26	2.92	3.39	4.13	37	32	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.46	0.73	0.98	1.16	32	24	20	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	15.89	0.34	0.41	0.47	47	39	34	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	37.32	0.41	0.46	0.63	92	82	60	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：2021Q2 全球智能手机出货量增长 12%，小米手机销量首超苹果

7月16日，Canalys 发布最新报告显示，2021Q2 小米首次超越苹果成为全球第二大智能手机厂商。2021Q2 全球智能手机出货量增长 12%。其中，三星智能手机出货量占市场份额的 19%。小米份额 17%。苹果份额 14%。小米在拉美、非洲和西欧这三个市场的出货量分别猛增逾 300%、逾 150%和逾 50%。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，目前苹果产业链已经进入了备货周期。我们认为海外业务正在成为国产手机厂商很重要的增长点，建议持续关注海外业务高速增长的小米集团和传音控股，同时关注苹果产业链公司如歌尔股份。

半导体：东南亚等地疫情反弹，半导体供应雪上加霜，持续看好半导体 Q3 业绩。

据 SEMI 最新报告，全球原始设备制造商的半导体制造设备在明年将再创新高，预计超过 1000 亿美元。晶圆厂设备部门，包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备，预计到 2021 年将飙升 34% 至 817 亿美元的行业新纪录，2022 年将增

长 6% 至超过 860 亿美元。在先进封装应用的推动下，组装和封装设备部门预计到 2021 年将增长 56%，达到 60 亿美元。

马来西亚卫生部 7 月 14 日通报称，截至当日中午 12 时，该国在过去 24 小时新增新冠肺炎确诊病例 11618 例，连续第二天超过 1 万例，且创下马疫情以来单日新增病例最高纪录。马来西亚是亚洲最重要的半导体出口市场之一，仅次于中国，日本，韩国，新加坡和台湾。马来西亚的半导体产业在世界半导体产业链中占有非常重要的位置，主要集中在被动元件市场和封测及 MOSFET 市场。

我们认为东南亚疫情的反弹将进一步加剧行业缺芯问题，半导体景气度持续高涨，从国内发布业绩预告的半导体公司来看，目前国产替代正在加速，且大部分公司业绩增长优秀。国产半导体设备、材料厂商持续受益于行业产能扩张，伴随着新能源汽车渗透率提升，功率半导体迎来绝佳机遇；建议关注韦尔股份、北方华创、斯达半导、新洁能、晶瑞股份等细分龙头。

面板：龙头业绩预告兑现优秀，苹果未来新品拟搭载 OLED

东方 A，TCL 科技陆续发布业绩预告，业绩均大幅增长超预期。7 月 13 日，东方 A 发布业绩预增公告，预计上半年实现归母净利润 125-127 亿元，同比增长 1001%-1018%。7 月 15 日，TCL 公告显示，预计上半年实现营收 730 亿-750 亿元（YOY +149%-156%）；实现归母净利润为 65 亿-69 亿元（YOY +438%-471%）。根据 Omdia 报告，2021 年，苹果预计将从三星显示、乐金显示和京东方购买 1.72 亿片柔性 OLED 显示面板。在 1.72 亿片中，1.06 亿片用于新的 iPhone 13。我们认为苹果 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，建议关注京东方 A，TCL 科技。

1.3、海外龙头动态一览

7 月 12 日-7 月 16 日当周，大部分海外龙头震荡下行。稳懋、大立光、日月光涨幅排名前三，涨跌幅分别 5.41%、2.68%、2.33%。英伟达本周领跌，跌幅 9.42%。

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	14,362	10.82	2.79	0.00
	QCOM.O	高通	美国	10,197	30.32	25.93	-1.22
	NVDA.O	英伟达	美国	29,284	104.47	26.79	-9.42
存储	MU.O	美光	美国	5,464	31.43	2.17	-4.74
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,122	30.72	18.71	-2.18
	NXPL.O	恩智浦	荷兰	3,392	1,008.13	5.86	-5.11
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,009	38.11	7.46	-0.77
	QRVO.O	QORVO	美国	1,367	28.80	4.56	-2.73
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,194	30.65	4.01	-1.39
	OKED.L	英飞凌	德国	3,177	116.03	4.18	-0.84
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	948	16.79	2.92	2.68
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,580	32.37	11.08	-4.98
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	18,526	65.51	16.79	-0.57
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	900	28.65	8.67	0.90
光刻胶	4185.T	JSR	日本	466	-14.35	2.37	0.43
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,174	29.90	8.32	0.86
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	381	25.33	4.85	5.41

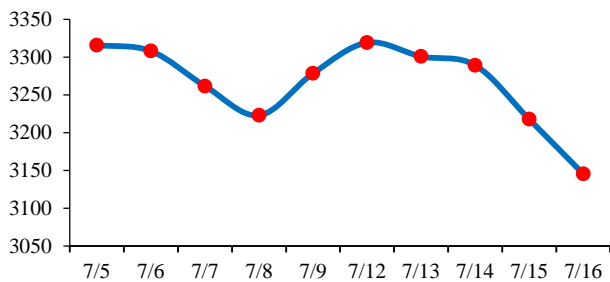
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,182	32.04	2.35	2.33
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	524	13.87	1.59	-3.11
	AVT.O	安富利	美国	251	-124.66	1.04	-1.59

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至7月16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。

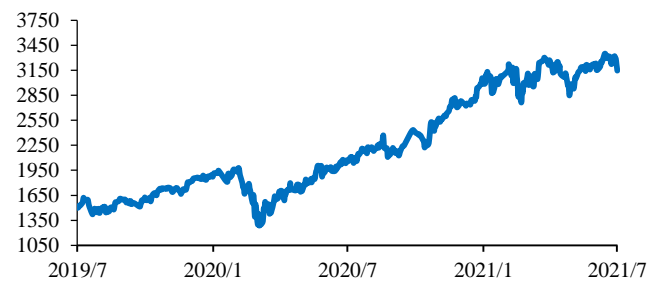
从数据来看，7月12日-7月16日当周，费城半导体指数继上周企稳行情后，在本周呈现震荡下行的趋势。更长时间维度上来看，指数仍处于20Q2以来的反弹通道中，但9月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



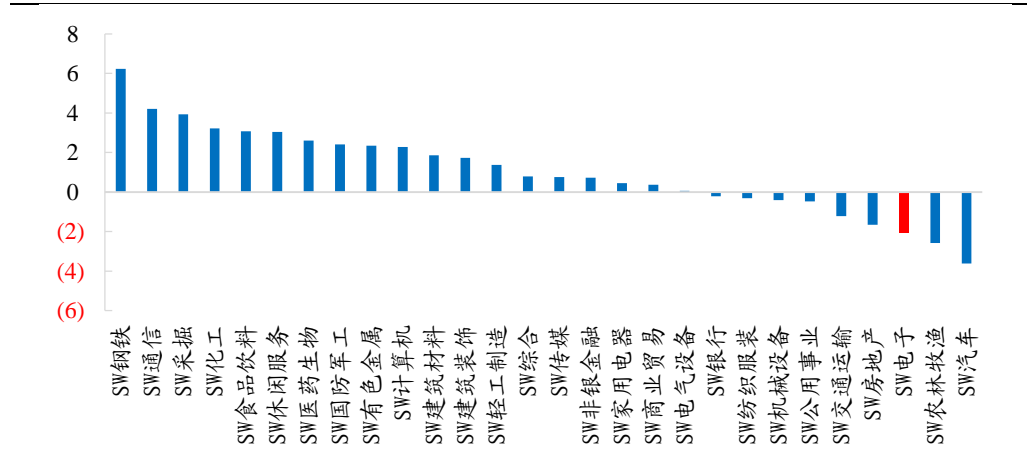
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，7月12日-7月16日当周，申万一级行业涨跌不一。其中，电子行业下跌2.07%，位列第二十六位，较上周下降二十位。估值前三的行业分别为国防军工，计算机，休闲服务；电子行业估值排名列居第九。

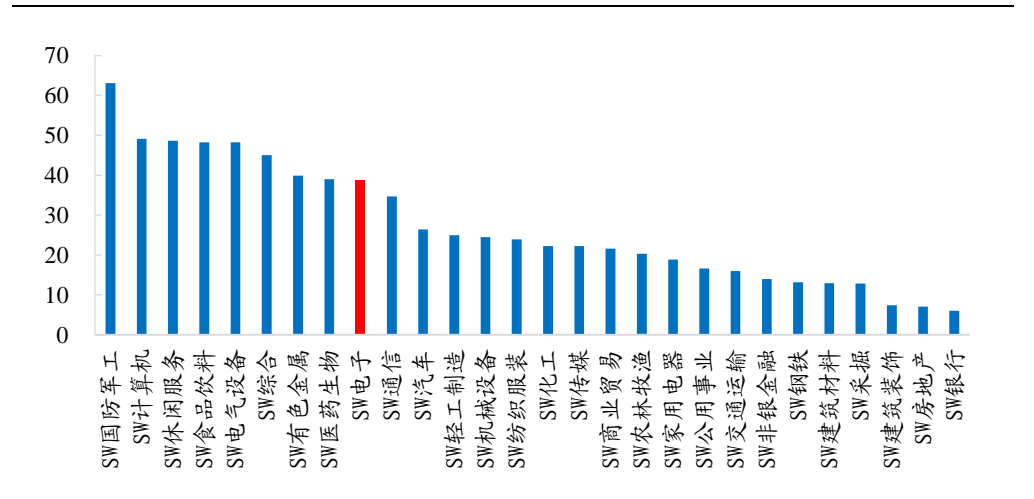
图3： 7月12日-7月16日行业周涨跌幅比较（%）



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16日行业市盈率（TTM）比较

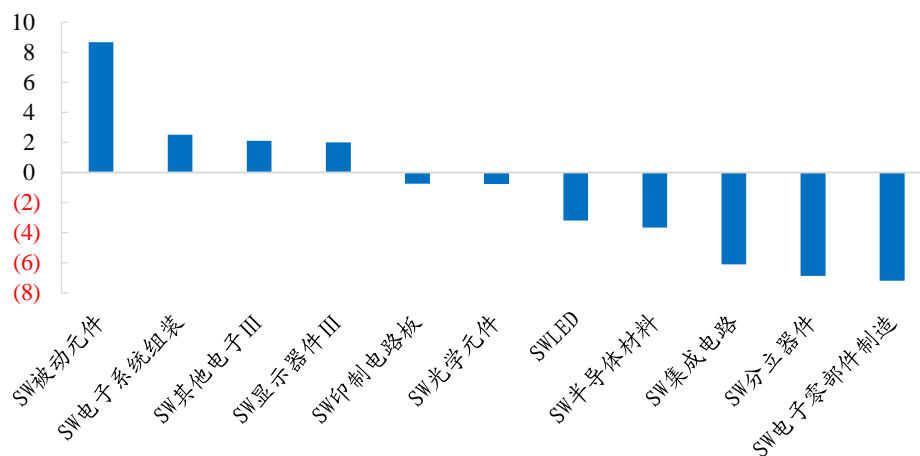


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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12日-7月16日当周，电子行业细分板块大部分下跌。其中被动元件领涨，上涨8.67%；电子系统组装排名第二，上涨2.52%。电子零部件制造本周下跌7.19%，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。

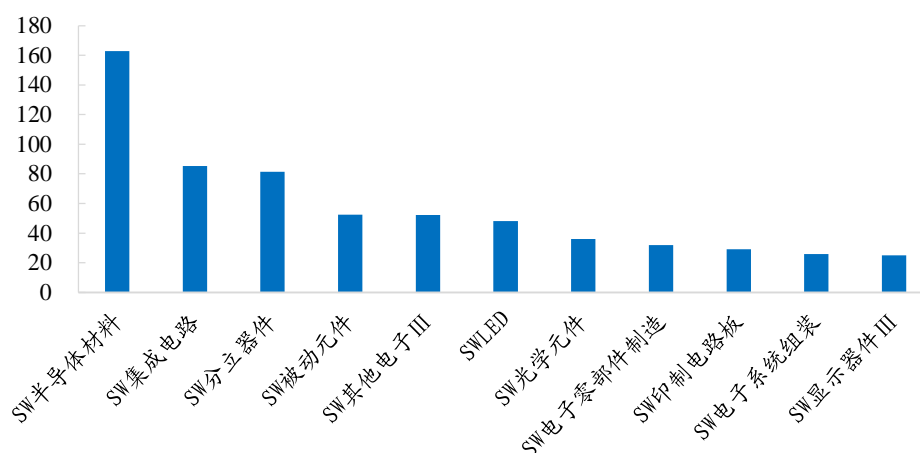
图5: 7月12日-7月16日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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16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12日-7月16日当周, 重点公司周涨幅前十: 消费电子三席、面板三席、PCB两席、半导体设计一席、半导体设备一席; 本周消费电子呈现高景气状态占据三席, 另外面板也有所表现, 占据三席。联创电子(消费电子)、水晶光电(消费电子)、TCL科技(面板)包揽前三, 周涨幅分别为13.41%、9.34%、3.85%。

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		
002036.SZ	联创电子	185.20	5.5%	0.16	0.39	0.54	111	44	32	5.10	13.41%
002273.SZ	水晶光电	189.59	8.7%	0.36	0.45	0.52	43	35	30	3.31	9.34%
000100.SZ	TCL科技	1174.38	13.7%	0.31	0.80	0.93	27	10	9	3.36	3.85%
000725.SZ	京东方A	2254.94	5.1%	0.14	0.61	0.69	45	11	9	2.30	2.69%
300088.SZ	长信科技	213.33	12.5%	0.34	0.50	0.64	26	17	14	2.95	1.76%
002241.SZ	歌尔股份	1379.85	15.9%	0.87	1.22	1.60	46	33	25	5.85	0.92%
002916.SZ	深南电路	534.63	23.0%	2.92	3.39	4.13	37	32	26	6.92	0.33%
603228.SH	景旺电子	239.42	15.4%	1.08	1.36	1.63	26	21	17	3.68	-0.50%
300661.SZ	圣邦股份	576.43	22.1%	1.85	1.84	2.46	133	133	100	36.53	-0.94%
002371.SZ	北方华创	1609.78	8.5%	1.08	1.59	2.25	300	204	144	23.49	-1.46%

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	1113.06	11.06	1.87	2.17	2.17	89.72	77.08	77.08	10.07
	603501.SH	*韦尔股份	2705.63	28.24	3.12	5.19	5.19	99.87	60.07	60.07	21.75
	688008.SH	*澜起科技	667.42	14.33	0.98	1.09	1.09	60.41	54.33	54.33	8.03
	300782.SZ	*卓胜微	1360.93	49.18	5.96	6.16	6.16	68.46	66.22	66.22	22.19
	300661.SZ	*圣邦股份	576.43	22.13	1.85	1.84	1.84	132.99	133.29	133.29	36.53
	688018.SH	*乐鑫科技	188.27	6.40	1.30	2.97	2.97	180.74	79.07	79.07	11.46
	605111.SH	*新洁能	213.14	16.10	1.38	2.48	2.48	109.25	60.64	60.64	17.26
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1069.01	12.04	0.85	1.25	1.25	94.97	64.96	64.96	10.15
	600745.SH	*闻泰科技	1161.53	9.61	1.94	2.93	2.93	48.09	31.89	31.89	3.89
	688981.SH	*中芯国际	4268.97	6.07	0.55	0.50	0.50	98.52	107.52	107.52	4.24
半导体封装	300623.SZ	*捷捷微电	240.61	11.98	0.58	0.60	0.60	56.58	54.12	54.12	9.26
	600584.SH	长电科技	665.73	10.02	0.81	1.18	1.18	45.97	31.73	31.73	4.81
半导体设备	002156.SZ	通富微电	291.99	4.31	0.25	0.60	0.60	86.29	36.51	36.51	3.00
	002371.SZ	*北方华创	1609.78	8.50	1.08	1.59	1.59	299.78	203.73	203.73	23.49
半导体材料	688012.SH	*中微公司	962.62	12.12	0.92	0.81	0.81	170.07	192.45	192.45	21.11
	688019.SH	安集科技	151.89	15.91	2.90	2.91	2.91	98.43	97.92	97.92	14.30
	300655.SZ	*晶瑞股份	126.84	8.19	0.41	0.46	0.46	91.54	81.52	81.52	9.55
面板/触显	002222.SZ	*福晶科技	67.93	14.09	0.34	0.41	0.47	47.28	38.76	33.81	6.09
	000725.SZ	*京东方A	2254.94	5.08	0.14	0.61	0.61	44.78	10.60	10.60	2.30
	000100.SZ	*TCL科技	1174.38	13.67	0.31	0.80	0.80	26.76	10.46	10.46	3.36
消费电子	300088.SZ	*长信科技	213.33	12.52	0.34	0.50	0.50	25.57	17.22	17.22	2.95
	002475.SZ	*立讯精密	2902.82	29.86	1.03	1.32	1.32	39.97	31.31	31.31	10.05
	300433.SZ	蓝思科技	1298.08	15.17	1.12	1.40	1.40	23.37	18.68	18.68	2.99
	002241.SZ	*歌尔股份	1379.85	15.93	0.87	1.22	1.22	46.45	33.16	33.16	5.85
	002600.SZ	领益智造	526.41	17.38	0.32	0.46	0.46	23.19	16.14	16.14	3.52
	002273.SZ	水晶光电	189.59	8.67	0.36	0.45	0.45	42.76	34.94	34.94	3.31
	002036.SZ	*联创电子	185.20	5.52	0.16	0.39	0.39	111.03	44.33	44.33	5.10
PCB	688036.SH	*传音控股	1378.96	28.66	3.36	4.61	4.61	51.33	37.40	37.40	12.05
	002916.SZ	*深南电路	534.63	22.99	2.92	3.39	3.39	37.38	32.20	32.20	6.92
	600183.SH	*生益科技	540.16	17.95	0.73	0.98	0.98	31.98	23.85	23.85	4.74
LED	603228.SH	*景旺电子	239.42	15.38	1.08	1.36	1.36	26.00	20.62	20.62	3.68
	600703.SH	三安光电	1359.03	3.95	0.23	0.47	0.47	133.72	64.75	64.75	4.49

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 16 日收盘价）

3、行业高频数据

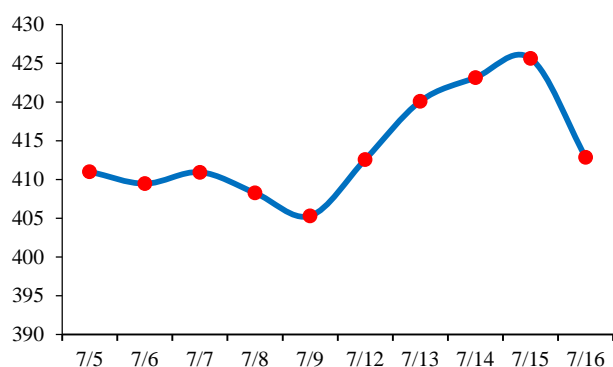
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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12日-7月16日当周，台湾半导体行业指数在上升后回落；台湾计算机及外围设备行业指数也持续震荡；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下行走势。

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



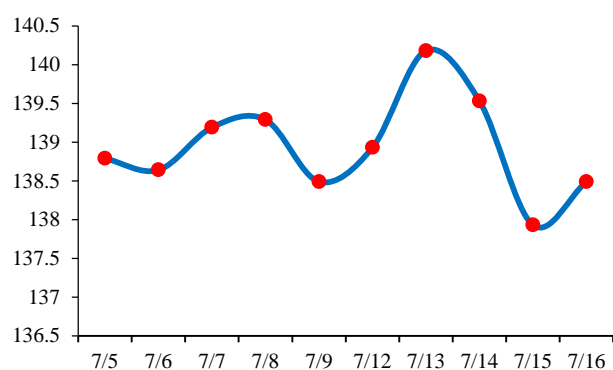
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



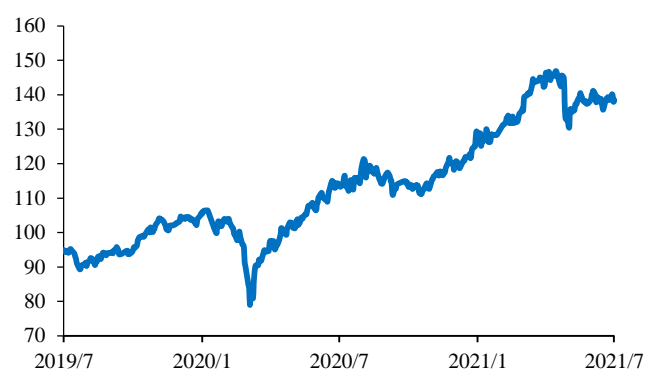
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



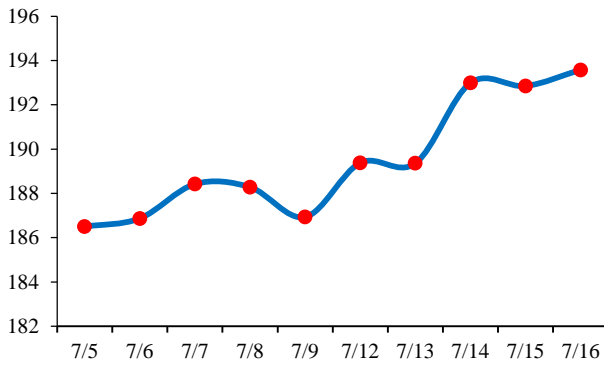
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



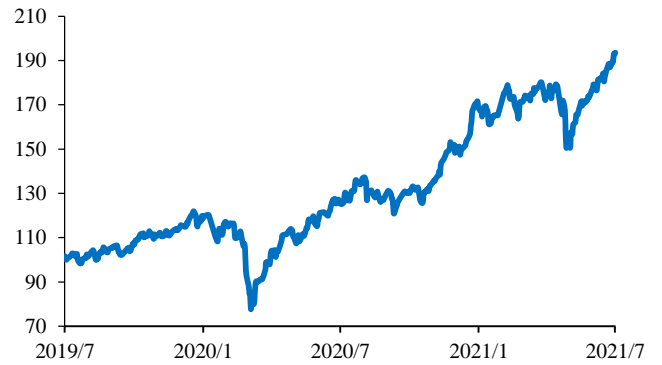
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



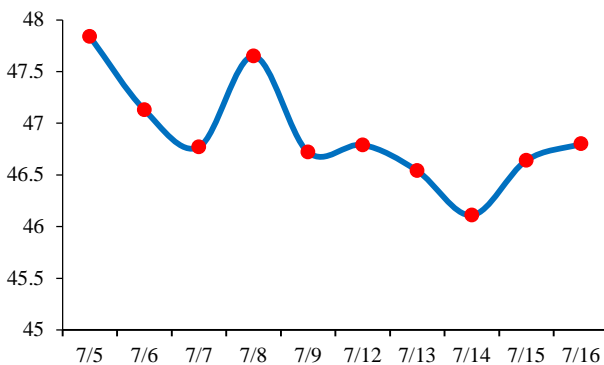
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

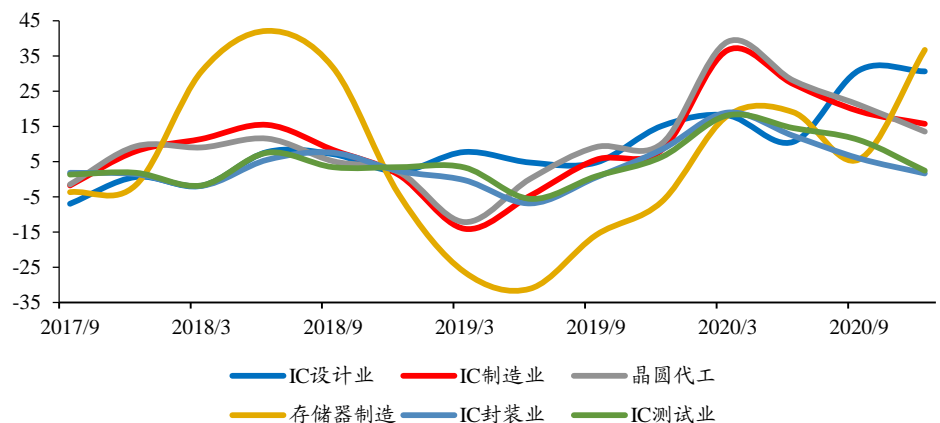


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

4、行业动态跟踪

消费电子

年成长率约 15%，2021 年笔电出货量或突破历史新高达 2.36 亿台

据调查，2020 年因远距办公与教学等宅经济需求，使笔电出货表现打破过去年增、减 3% 的低谷循环，年成长近 26%，而此波强劲的需求动能也延续至 2021 年，预估今年出货量将突破 2.36 亿台，年成长率约 15%。

其中，因教育用笔电需求高涨所致，Chromebook 将成为拉抬整体笔电市场成长的关键；品牌出货表现则以 Chromebook 产品占比近五成的三星（Samsung），以及搭载 M1 芯片的苹果（Apple）MacBook 成长最多。

近年 Chromebook 占整体笔电市场比重逐年增长，2021 年将以 4,700 万台的出货达到高峰，年成长率高达 50%，美国以 70% 占比成为全球需求最大宗的国家，其次为日本的 10%。然而，在美国教育笔电市场渗透率逐渐饱和，以及解封后恢复实体上班上课，加上日本 GIGA School 等教育标案需求明显放缓的情况下，下半年教育笔电需求将不再急迫。

品牌方面，以 Chromebook 产品占比较大的宏碁（Acer）与三星（Samsung）会受到较大影响。因此，Chromebook 未来发展的观察重点将着重在美国以外的地区，以及非教育用笔电市场的增长情况。

（资料来源：集邦咨询）

半导体

2021 年全球半导体设备市场将增长 34% 至 953 亿美元，明年将突破 1000 亿美元

7 月 14 日，SEMI（国际半导体产业协会）在“前瞻未来线上会议—为改变中的世界持续创新（Innovation for a Transforming World）”上公布了年中整体 OEM 半导体设备市场预测报告（Mid-Year Total Semiconductor Equipment Forecast - OEM Perspective），预估全球半导体制造设备销售总额今年将增长 34%，达到 953 亿美元，在晶圆制造市场激增的需求推动下，2022 年半导体设备市场有望再创新高，突破 1,000 亿美元大关。

SEMI 预期，以地区来看，韩国、台湾和中国仍将稳坐 2021 年设备支出额前三大宝座，其中韩国凭借强劲的记忆体复苏势头以及对逻辑和代工先进制程的大幅投资位居榜首，台湾的设备市场今年紧随其后，并有望在明年重回领先地位。其他区域市场也预计在今明两年有所成长。

SEMI 全球行销长暨台湾区总裁曹世纶指出，这波成长的动能主要来自于半导体厂商对于长期成长相关领域的持续投资，进而带动半导体前段及后段设备市场的扩张。

晶圆厂设备 Wafer Fab Equipment（含晶圆加工、晶圆厂设施和光罩设备）支出预计 2021 年大幅成长 34%，攻上 817 亿美元的历史新高纪录，2022 年也可望有 6% 的增长，市场规模超过 860 亿美元。

占晶圆厂设备总销售超过一半的晶圆代工和逻辑制程，受惠于全球产业数字化对于先进技术的强劲需求，2021 年将同比增长 39%，总支出达到 457 亿美元。成

长力道预计一路冲到 2022 年，代工和逻辑设备投资将增长 8%。

DRAM 和 NAND 记忆体则是得益于记忆体和储存装置的大幅需求增长，总支出不断上涨。DRAM 设备部门为这波扩张的领头羊，2021 年将飙升 46%，总金额超过 140 亿美元；NAND 记忆体设备市场 2021 年增长幅度也有 13%，达 174 亿美元，2022 年将持续增长 9%，来到 189 亿美元。

另在先进封装技术相关应用推动下，组装及封装设备部门支出 2021 年将攀至 60 亿美元，成长幅度高达 56%，2022 年则持续小幅增长 6%。半导体测试设备市场 2021 年将增长 26%，达到 76 亿美元，接着 2022 年在 5G 和高效能运算（HPC）应用需求推波助澜下也有 6% 的成长。

（资料来源：芯智讯）

三星：48 名员工确诊！越南胡志明市三星工厂停工

截至 7 月 14 日，越南新冠疫情愈演愈烈，仅越南西贡高科技园区已确诊了 750 多起病例。为应对疫情，当地政府已下令要求三星电子以及其他一些企业在越南胡志明市西贡高科技园区（SHTP）的工厂暂停运营，为员工建立留守厂房宿舍，并提交隔离计划。

早在今年 5 月，三星电子位于越南北江市的工厂，就曾因超 40 名员工筛检呈阳性，导致北江工厂已暂停营运。现在，三星位于胡志明市西贡高科技园区的工厂也因为疫情陷入了暂停运营。

根据越南卫生部官网显示，三星电子位于胡志明市西贡高科技园区的工厂已出现数十例新冠肺炎感染病例。截至目前确诊人数已达 48 人。该公司 16 个生产车间已暂时关闭 3 个。

资料显示，三星电子在越南有 4 家持 100% 资本的全资子公司：

位于胡志明市的 HCMC CE Complex 三星电子（Samsung Electronics HCMC CE Complex -SEHC）专门生产及销售电子设备。

位于北宁省的越南三星显示器（Samsung Display Vietnam -SDV）专门生产显示器。

位于北宁省的越南三星电子（Samsung Electronics Vietnam -SEV）专门生产电子设备。

位于太原省的越南太原三星电子（Samsung Electronics Vietnam -SEV）专门生产通信设备。

2020 年，上述 4 家公司的总收入为 670 亿美元，利润为约为 40 亿美元，而越南全国 GDP 约为 2700 亿美元，因此三星的收入相当于全国 GDP 的 25%。

目前三星手机在越南的产能占到了其全球的 50% 左右，三星手机第二大制造地则是印度，目前也面临着印度当地疫情的困扰，第三是韩国本土大约占 10% 的产能，另外还有巴西工厂。因此，越南如果短时间不能快速控制住疫情，尽快恢复生产，势必会对三星手机的供应造成影响。

值得一提的是，英特尔也在胡志明市的西贡高科技园区内也设有测试和封装厂，在安排员工工厂内住宿并减少部分业务后，英特尔被允许继续运营。

（资料来源：芯智讯）

苹果：苹果预计将从三星显示、乐金显示和京东方采购 1.06 亿片 iPhone 13 OLED 面板

据分析，苹果正在成为智能手机 OLED 面板的最大买家，2021 年采购 1.69 亿片，采用率为 78%；其次是三星电子，其为 Galaxy 型号采购 1.57 亿片，小米在 2021 年采购 6700 万片。

据最新信息，苹果在 2021 年的 OLED 面板采购量将略高于这一数字。关键原因是苹果正在为即将推出的 iPhone 13 准备更多的 OLED 显示屏。

2021 年，苹果预计将从三星显示、乐金显示和京东方购买 1.72 亿片柔性 OLED 面板，其中包括：

iPhone 12 柔性 OLED 显示屏：6600 万片（5.4、6.1 和 6.7 英寸）

iPhone 13 柔性 OLED 显示屏：1.06 亿片（5.4、6.1 和 6.7 英寸）

根据苹果公司的最新计划，这个数字比最初预测的 1.69 亿片略有上升。

2020 年推出的 iPhone 12 型号应用了一些显示技术，如 LTPS 背板 OLED、COP 驱动 IC 和 touch on TFE。

苹果将在 2021 年第三季度推出 iPhone 13 机型，应用的新技术是 LTPO 背板。5.4 英寸的 iPhone 12 销售情况不如 6.1 英寸的好。因此，其面板出货量不大。然而，苹果仍然要求三星显示和乐金显示分别为 5.4 英寸的 iPhone 准备 300 万片和 800 万片面板。

京东方目前是 iPhone 12 的柔性 OLED 面板供应商。对于新的 iPhone 13，京东方的面板正在认证通过中，预计将在 2021 年第四季度开始量产。

（资料来源：Omdia）

5、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。

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/>