

电子周报：7月国内手机出货量回暖，半导体交期进一步拉长

——《周观点》系列 0815

投资周报

● 上周回顾：电子行业下跌

8月9日-8月13日当周，电子行业下跌2.60%，位列第二十七位，其中，其他电子III、光学元件、显示器件III涨幅较好。

● 主要观点

消费电子：7月国内手机出货量为2870万部，同比增长28.6%

信通院报告显示，7月国内手机出货量为2870万部，同比增长28.6%，环比增长11.7%，其中5G手机2283.4万部，同比增长64.1%，环比增长15.4%。1-7月，国内市场手机总体出货量累计2.03亿部，同比增长15.6%，其中，5G手机出货量1.51亿部，同比增长94.3%，占同期手机出货量的74.3%。截止2021年7月底，国内市场5G手机出货量累计3.27亿部。我们维持此前观点——2021Q3手机出货量有望实现探底回升，建议投资者关注产业链投资机遇。建议持续关注小米集团和传音控股，同时关注歌尔股份等。

半导体：半导体设备交期和MCU交期进一步变长，意法半导体造出世界首批8吋碳化硅晶圆，继续看好半导体行业发展。

根据韩媒Thelec报道，往年平均为3至6个月的半导体设备交期在今年第一季度增加到10个月左右，7月份又平均增加到14个月。据了解，部分设备企业交期甚至长达两年以上。交期较短的前制程设备的交期也超过了1年。设备交期比几个月前进一步增加，目前已达到最高点。根据SusquehannaFinancial Group的研究报告，在7月，采购半导体从下单到取得交货的「前置时间」已拉长至20.2周，比前月增加逾8天。这是该公司2017年开始追踪相关数据以来的最长等待时间。报告显示，微控制器短缺情况在7月加剧，等待到货时间达到26.5周，远远高于一般须等待的6至9周。

意法半导体(ST)11日宣布，瑞典Norrköping工厂制造出首批8吋(200mm)碳化硅(SiC)晶圆；将SiC晶圆升级到8吋代表ST对汽车和工业客户的扩产计划获得阶段性成功，且提升功率电子芯片轻量化和能效，并降低客户获取产品成本。据悉，ST首批8吋SiC晶圆品质十分优良，对芯片良率和晶体位元错误之缺陷非常低。低缺陷率归功于ST碳化硅公司(前身为Norstel, 2019年被ST收购)在SiC硅锭生长技术深厚积累的研发技术。

我们认为汽车和工业市场正在加速推动系统和产品电气化的进程，芯片缺货、功率器件占比等因素催生第三代半导体投资机会，SiC和GaN未来3-5年将迎来黄金发展期，我们继续看好半导体行业高景气下的投资机会，推荐继续关注三代半导体、半导体设备材料和功率半导体。

面板：2021年上半年中国市场 AMOLED 智能手机市场渗透率已增至51%

2021年上半年，中国市场OLED智能手机销量占比51%，同比上升13个百分点，上半年中国市场OLED智能手机总销量同比大幅增长51%，远高于整体智能手机同比12%的增幅。我们认为未来随着技术不断迭代加速，OLED出货量有望保持持续增长，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

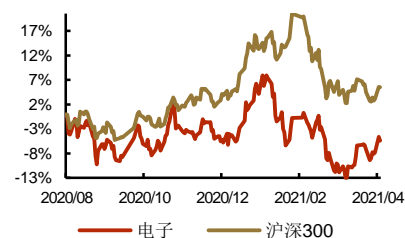
证书编号：S0280517080002

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：监管层调查汽车芯片经销企业，利于行业健康发展》2021-08-07

《电子周报：三季度继续供不应求，持续看好半导体投资价值》2021-08-01

《电子周报：下半年产能继续偏紧，半导体保持高景气度》2021-07-24

《电子周报：小米手机销量首超苹果，紧握半导体龙头公司》2021-07-18

《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

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	
	603986.SH	*兆易创新	1,302.06	11.06	1.87	2.18	2.88	105	90	68	11.78
	603501.SH	*韦尔股份	2,683.65	28.24	3.12	5.22	6.81	99	59	45	21.57
	688008.SH	*澜起科技	687.44	14.33	0.98	1.07	1.47	62	57	41	8.27
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,360.89	49.18	5.96	6.23	8.55	68	65	48	22.19
	300661.SZ	*圣邦股份	842.72	22.13	1.85	1.91	2.54	194	188	141	53.41
	688018.SH	*乐鑫科技	200.28	6.40	1.30	3.11	4.50	192	80	56	11.68
	605111.SH	*新洁能	220.48	16.10	1.38	2.48	3.13	113	63	50	17.85
	688601.SH	*力芯微	127.72	22.35	1.39	2.00	2.85	143	100	70	36.79
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,173.03	12.04	0.85	1.34	1.60	104	66	56	11.14
	600745.SH	*闻泰科技	1,426.86	9.61	1.94	2.94	4.07	59	39	28	4.78
	688981.SH	*中芯国际	5,330.53	6.07	0.55	0.60	0.70	123	112	97	5.29
	300623.SZ	*捷捷微电	259.69	11.98	0.58	0.61	0.79	61	58	45	9.99
半导体封测	600584.SH	长电科技	690.11	10.02	0.81	1.22	1.47	48	32	26	4.99
	002156.SZ	通富微电	299.83	4.31	0.25	0.59	0.76	89	38	30	3.08
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,866.92	8.50	1.08	1.60	2.27	348	235	165	27.24
	688012.SH	*中微公司	1,126.85	12.12	0.92	0.81	1.08	199	225	170	24.71
半导体材料	688019.SH	安集科技	160.73	15.91	2.90	2.91	3.83	104	104	79	15.13
	300655.SZ	*晶瑞股份	188.90	8.19	0.41	0.46	0.65	136	120	86	14.22
	002222.SZ	*福晶科技	76.86	14.09	0.34	0.41	0.49	53	44	37	6.89
面板/触显	000725.SZ	*京东方A	2,007.87	5.08	0.14	0.63	0.71	40	9	8	2.04
	000100.SZ	*TCL 科技	1,077.56	13.67	0.31	0.83	0.96	25	9	8	3.08
	300088.SZ	*长信科技	216.03	12.52	0.34	0.50	0.64	26	17	14	2.99
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,859.90	29.86	1.03	1.32	1.75	39	31	23	9.90
	300433.SZ	蓝思科技	1,338.36	15.17	1.12	1.40	1.77	24	19	15	3.08
	002241.SZ	*歌尔股份	1,426.31	15.93	0.87	1.21	1.59	48	35	26	6.05
	603380.SH	*易德龙	44.24	18.05	1.03	1.44	1.92	27	19	14	4.32
	002273.SZ	水晶光电	204.56	8.67	0.36	0.41	0.50	40	36	30	3.57
	002036.SZ	*联创电子	216.30	5.52	0.16	0.39	0.53	130	53	38	5.95
	688036.SH	*传音控股	1,333.60	28.66	3.36	4.63	6.00	50	36	28	11.65
PCB	002916.SZ	*深南电路	521.95	22.99	2.92	3.39	4.13	36	31	26	6.75
	600183.SH	*生益科技	657.36	17.95	0.73	1.07	1.23	39	27	23	5.77
	603228.SH	*景旺电子	257.08	15.38	1.08	1.36	1.63	28	22	18	3.95
LED	600703.SH	三安光电	1,890.28	3.95	0.23	0.48	0.67	186	88	63	6.31
其他	300354.SZ	*东华测试	38.15	12.41	0.36	0.69	1.00	76	40	27	8.92

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 8 月 13 日收盘价)

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
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: 8月9日-8月13日行业周涨跌幅比较(%).....	8
图 4: 8月13日行业市盈率(TTM)比较.....	8
图 5: 8月9日-8月13日电子细分板块周涨跌幅比较(%).....	9
图 6: 8月13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
PC 市场要降温? 传 Chromebook 笔记本遭品牌大厂砍单 1000 万台.....	14
苹果的 M2 芯片将于明年上市, 采用 4nm 工艺.....	14
117.5 亿! 华润微在重庆再投一项目.....	15
2021 年第二季度大尺寸液晶面板出货量为 2.36 亿片, 环比下降 1%; 出货面积环比增长 2%.....	15
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: 8月9日-8月13日行业周涨跌幅比较(%).....	8

图 4: 8 月 13 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	8
图 5: 8 月 9 日-8 月 13 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图 6: 8 月 13 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: 台湾电子零部件行业指数近两周走势.....	13
图 12: 台湾电子零部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	172.41	1.87	2.18	2.88	92	79	60	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	269.59	3.12	5.23	6.83	86	52	39	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	413.09	5.96	6.23	8.55	69	66	48	强烈推荐
605111.SH	新洁能	149.74	1.38	2.48	3.13	109	60	48	强烈推荐
688601.SH	力芯微	188.00	1.39	2.00	2.85	135	94	66	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	33.89	0.58	0.61	0.79	59	55	43	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	348.98	1.08	1.60	2.27	323	218	153	强烈推荐
688012.SH	中微公司	172.95	0.92	0.81	1.08	188	212	161	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.78	0.14	0.63	0.71	40	9	8	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.54	0.31	0.84	0.96	24	9	8	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.62	0.34	0.50	0.64	25	17	14	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	39.34	1.03	1.32	1.75	38	30	23	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	41.50	0.87	1.21	1.59	48	34	26	强烈推荐
688036.SH	传音控股	177.98	3.36	4.63	6.02	53	38	30	强烈推荐
603380.SH	易德龙	29.35	1.03	1.44	1.92	28	20	15	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	102.35	2.92	3.39	4.12	35	30	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	26.72	0.73	1.07	1.23	36	25	22	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	19.22	0.34	0.41	0.47	57	47	41	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	52.00	0.41	0.49	0.68	128	107	76	强烈推荐
300354.SZ	东华测试	26.69	0.36	0.69	1.00	73	39	27	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：7月国内手机出货量为2870万部，同比增长28.6%

信通院报告显示，7月国内手机出货量为2870万部，同比增长28.6%，环比增长11.7%，其中5G手机2283.4万部，同比增长64.1%，环比增长15.4%。

1-7月，国内市场手机总体出货量累计2.03亿部，同比增长15.6%，其中，5G手机出货量1.51亿部，同比增长94.3%，占同期手机出货量的74.3%。截止2021年7月底，国内市场5G手机出货量累计3.27亿部。我们维持此前观点——2021Q3手机出货量有望实现探底回升，建议投资者关注产业链投资机遇。建议持续关注小米集团和传音控股，同时关注歌尔股份等。

半导体：半导体设备交期和MCU交期进一步变长，意法半导体造出世界首批8吋碳化硅晶圆，继续看好半导体行业发展。

根据韩媒 Thelec 报道，往年平均为 3 至 6 个月的半导体设备交期在今年第一季度增加到 10 个月左右，7 月份又平均增加到 14 个月。据了解，部分设备企业交期甚至长达两年以上。交期较短的前制程设备的交期也超过了 1 年。设备交期比几个月前进一步增加，目前已达到最高点。根据 Susquehanna Financial Group 的研究报告，在 7 月，采购半导体从下单到取得交货的「前置时间」已拉长至 20.2 周，比前月增加逾 8 天。这是该公司 2017 年开始追踪相关数据以来的最长等待时间。报告显示，微控制器短缺情况在 7 月加剧，等待到货时间达到 26.5 周，远远高于一般须等待的 6 至 9 周。

意法半导体(ST)11 日宣布，瑞典 Norrköping 工厂制造出首批 8 吋(200mm)碳化硅(SiC)晶圆；将 SiC 晶圆升级到 8 吋代表 ST 对汽车和工业客户的扩产计划获得阶段性成功，且提升功率电子芯片轻量化和能效，并降低客户获取产品成本。据悉，ST 首批 8 吋 SiC 晶圆品质十分优良，对芯片良率和晶体位元错误之缺陷非常低。低缺陷率归功于 ST 碳化硅公司(前身为 Norstel，2019 年被 ST 收购)在 SiC 硅锭生长技术深厚积累的研发技术。

我们认为汽车和工业市场正在加速推动系统和产品电气化的进程，芯片缺货、功率器件占比等因素催生第三代半导体投资机会，SiC 和 GaN 未来 3-5 年将迎来黄金发展期，我们继续看好半导体行业高景气下的投资机会，推荐继续关注三代半导体、半导体设备材料和功率半导体。

面板：2021 年上半年中国市场 AMOLED 智能手机市场渗透率已增至 51%

2021 年上半年，中国市场 OLED 智能手机销量占比 51%，同比上升 13 个百分点，上半年中国市场 OLED 智能手机总销量同比大幅增长 51%，远高于整体智能手机同比 12% 的增幅。我们认为未来随着技术不断迭代加速，OLED 出货量有望保持持续增长，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

8 月 9 日-8 月 13 日当周，大部分海外龙头震荡下行。意法、高通、阿斯麦涨幅排名前三，涨跌幅分别 2.47%、1.61%、0.73%。美光本周领跌，跌幅 13.51%。

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	14,062	10.48	2.70	0.00
	QCOM.O	高通	美国	10,865	32.26	27.59	1.61
	NVDA.O	英伟达	美国	32,599	116.13	29.78	-0.87
存储	MU.O	美光	美国	5,173	29.71	2.05	-13.51
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,289	31.14	18.96	-2.21
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,698	1,097.56	6.38	0.71
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,962	37.17	7.27	-1.42
	QRVO.O	QORVO	美国	1,357	28.54	4.52	-3.42
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,525	35.23	4.61	2.47
	0KED.L	英飞凌	德国	3,443	123.60	4.45	-1.27
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	841	14.73	2.57	-5.11
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,693	32.81	11.22	-8.94
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	20,949	73.97	18.96	0.73

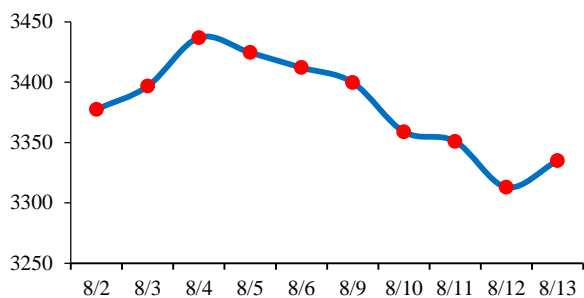
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	781	25.63	7.61	-11.01
光刻胶	4185.T	JSR	日本	477	-14.72	2.43	-0.97
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	73,856	29.50	8.21	-1.69
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	327	21.53	4.13	-4.88
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,256	34.07	2.49	-5.94
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	542	14.31	1.64	-1.72
	AVT.O	安富利	美国	263	21.04	0.99	-2.30

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至8月13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。

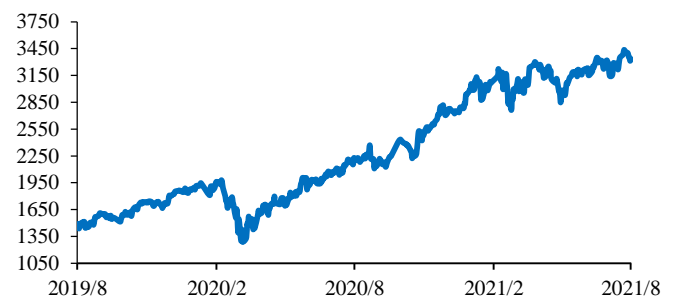
从数据来看，8月9日-8月13日当周，费城半导体指数继上周企稳行情后，在本周呈现震荡下行的趋势。更长时间维度上来看，指数仍处于20Q2以来的反弹通道中，但9月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



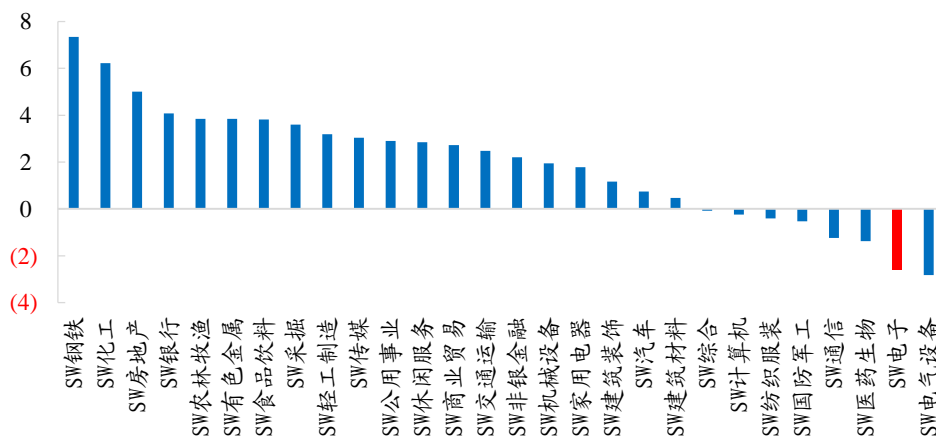
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，8月9日-8月13日当周，申万一级行业大部分行业上涨。其中，电子行业下跌2.60%，位列第二十七位。估值前三的行业分别为钢铁，化工和房地产。

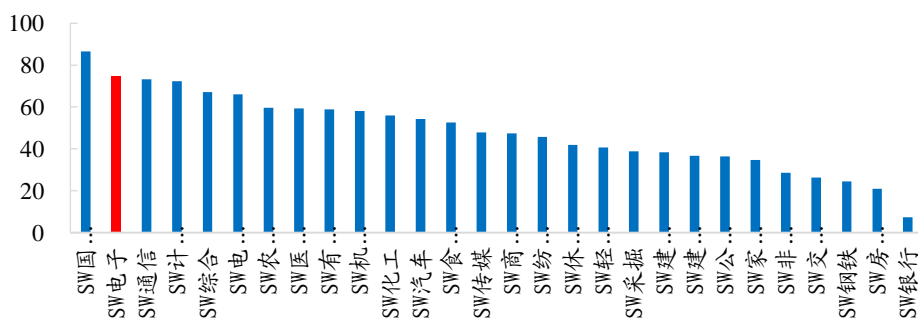
图3： 8月9日-8月13日行业周涨跌幅比较（%）



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： 8月13日行业市盈率（TTM）比较

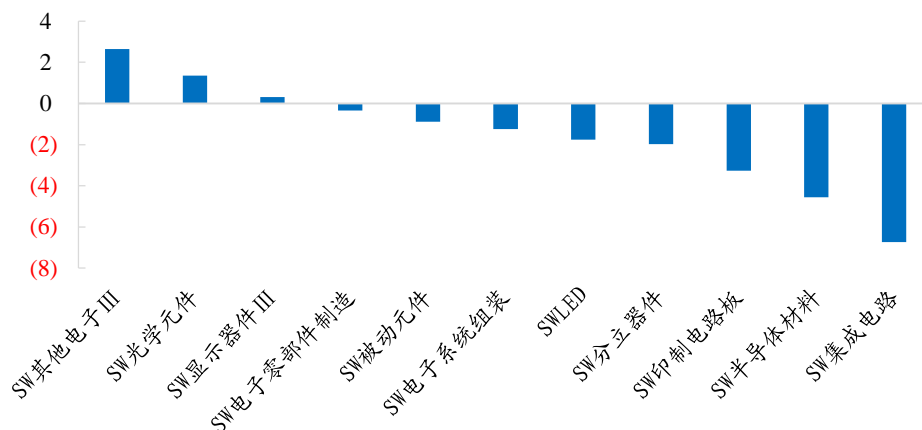


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，8月9日-8月13日当周，电子行业细分板块涨跌幅不一。其中其他电子Ⅲ领涨，上涨2.65%；光学元件制造排名第二，上涨1.35%。集成电路本周下跌6.73%，涨跌幅排名最低。估值方面，集成电路、半导体材料、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。

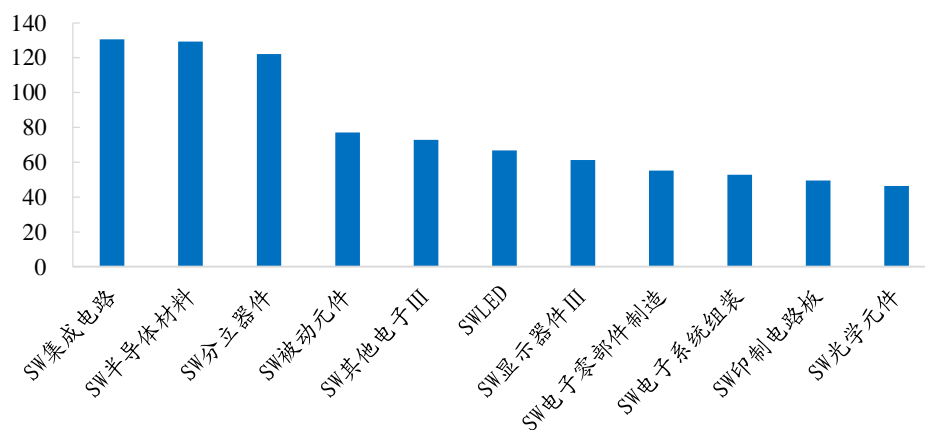
图5: 8月9日-8月13日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 8月13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

8月9日-8月13日当周, 重点公司周涨幅前十: 消费电子五席、面板三席、半导体两席; 本周消费电子占据领先地位, 面板和半导体仍然表现良好。传音信控股(消费电子)、领益制造(消费电子)、卓胜微(半导体设计)包揽前三, 周涨幅分别为6.77%、3.59%、1.25%。

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		
688036.SH	传音控股	1426.85	28.7%	3.36	4.63	6.02	53	38	30	12.46	6.77%
002600.SZ	领益智造	509.39	17.4%	0.32	0.46	0.58	22	16	12	3.41	3.59%
300782.SZ	卓胜微	1377.91	49.2%	5.96	6.23	8.55	69	66	48	22.47	1.25%
000725.SZ	京东方 A	2011.35	5.1%	0.14	0.63	0.71	40	9	8	2.05	0.17%
002241.SZ	歌尔股份	1417.77	15.9%	0.87	1.21	1.59	48	34	26	6.01	-0.60%
688008.SH	澜起科技	678.51	14.3%	0.98	1.06	1.47	61	56	41	8.17	-1.30%
002273.SZ	水晶光电	201.09	8.7%	0.36	0.41	0.50	40	36	29	3.51	-1.70%
000100.SZ	TCL 科技	1057.92	13.7%	0.31	0.84	0.96	24	9	8	2.83	-1.82%
300088.SZ	长信科技	211.61	12.5%	0.34	0.50	0.64	25	17	14	2.93	-2.05%
002475.SZ	立讯精密	2767.74	29.9%	1.03	1.32	1.75	38	30	23	9.58	-3.22%

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

	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
	603986.SH	*兆易创新	1,145.35	11.06	1.87	2.18	2.88	92	79	60	10.37
	603501.SH	*韦尔股份	2,341.61	28.24	3.12	5.23	6.83	86	52	39	18.82
	688008.SH	*澜起科技	678.51	14.33	0.98	1.06	1.47	61	56	41	8.17
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,377.91	49.18	5.96	6.23	8.55	69	66	48	22.47
	300661.SZ	*圣邦股份	785.20	22.13	1.85	1.91	2.54	181	175	132	49.76
	688018.SH	*乐鑫科技	184.37	6.40	1.30	3.12	4.52	177	74	51	10.75
	605111.SH	*新洁能	212.15	16.10	1.38	2.48	3.13	109	60	48	17.18
	688601.SH	*力芯微	120.32	22.35	1.39	2.00	2.85	135	94	66	34.66
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,097.66	12.04	0.85	1.34	1.60	98	62	52	10.43
	600745.SH	*闻泰科技	1,323.52	9.61	1.94	2.92	4.04	55	36	26	4.43
	688981.SH	*中芯国际	4,613.05	6.07	0.55	0.90	0.99	106	65	59	4.58
	300623.SZ	*捷捷微电	249.60	11.98	0.58	0.61	0.79	59	55	43	9.60
半导体封测	600584.SH	长电科技	625.33	10.02	0.81	1.22	1.47	43	29	24	4.52
	002156.SZ	通富微电	275.91	4.31	0.25	0.59	0.76	82	35	27	2.84
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,732.76	8.50	1.08	1.60	2.27	323	218	153	25.28
	688012.SH	*中微公司	1,063.80	12.12	0.92	0.81	1.08	188	212	161	23.33
半导体材料	688019.SH	安集科技	152.70	15.91	2.90	2.91	3.83	99	98	75	14.37
	300655.SZ	*晶瑞股份	177.14	8.19	0.41	0.49	0.68	128	107	76	13.33
	002222.SZ	*福晶科技	82.17	14.09	0.34	0.41	0.49	57	47	39	7.37
面板/触显	000725.SZ	*京东方A	2,011.35	5.08	0.14	0.63	0.71	40	9	8	2.05
	000100.SZ	*TCL科技	1,057.92	13.67	0.31	0.84	0.96	24	9	8	2.83
	300088.SZ	*长信科技	211.61	12.52	0.34	0.50	0.64	25	17	14	2.93
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,767.74	29.86	1.03	1.32	1.75	38	30	23	9.58
	300433.SZ	蓝思科技	1,230.94	15.17	1.12	1.40	1.80	22	18	14	2.84
	002241.SZ	*歌尔股份	1,417.77	15.93	0.87	1.21	1.59	48	34	26	6.01
	603380.SH	*易德龙	47.34	18.05	1.03	1.44	1.92	28	20	15	4.63
	002273.SZ	水晶光电	201.09	8.67	0.36	0.41	0.50	40	36	29	3.51
	002036.SZ	*联创电子	205.14	5.52	0.16	0.39	0.53	123	50	36	5.65
	688036.SH	*传音控股	1,426.85	28.66	3.36	4.63	6.02	53	38	30	12.46
PCB	002916.SZ	*深南电路	500.81	22.99	2.92	3.39	4.12	35	30	25	6.48
	600183.SH	*生益科技	615.22	17.95	0.73	1.07	1.23	36	25	22	5.33
	603228.SH	*景旺电子	236.86	15.38	1.08	1.32	1.63	26	21	17	3.64
LED	600703.SH	三安光电	1,776.06	3.95	0.23	0.48	0.67	175	83	59	5.93
其他	300354.SZ	*东华测试	36.92	12.41	0.36	0.69	1.00	73	39	27	8.63

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 8 月 13 日收盘价)

3、行业高频数据

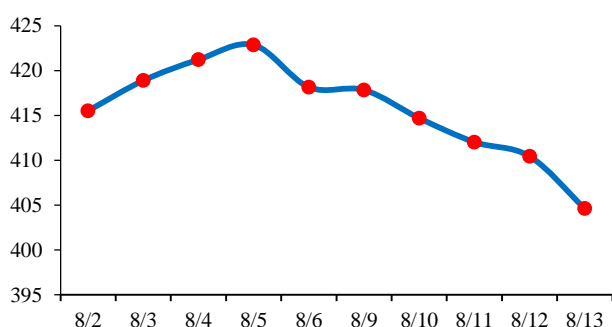
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，8月9日-8月13日当周，台湾半导体行业指数本周在上升后回落；台湾计算机及外围设备行业指数持续下行；台湾电子零部件行业指数本周持续下行；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



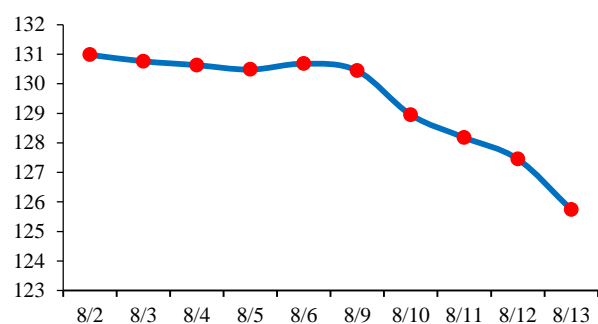
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



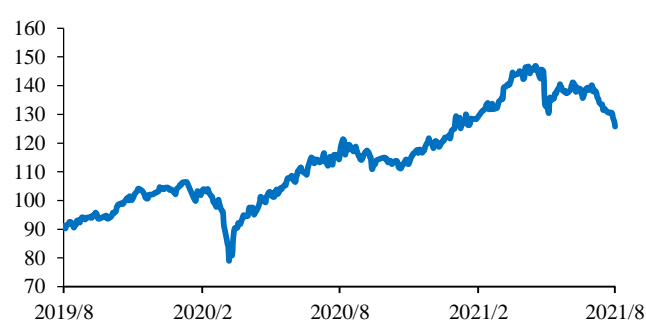
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



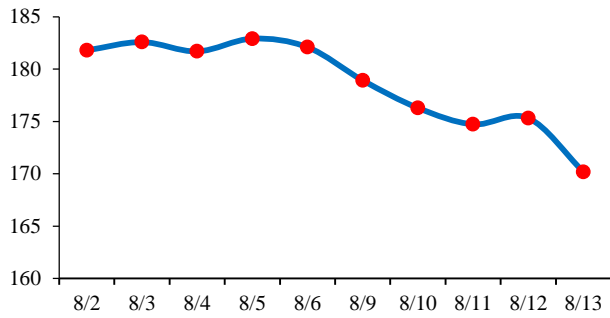
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



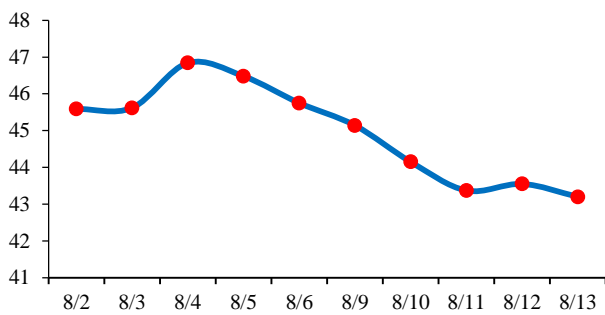
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

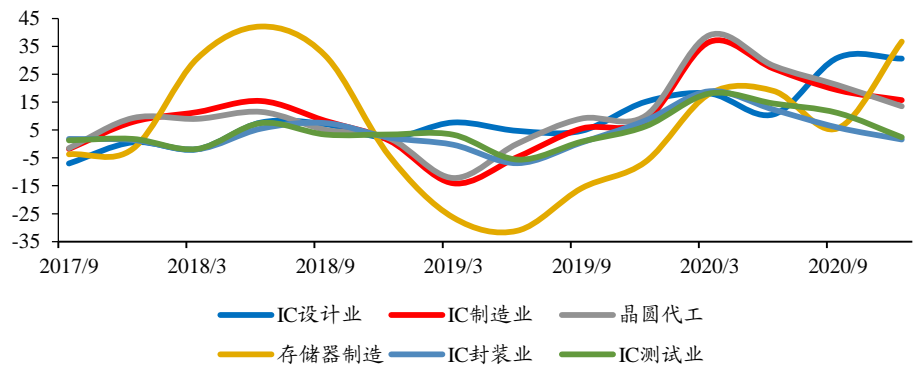


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

PC 市场要降温？传 Chromebook 笔记本遭品牌大厂砍单 1000 万台

8 月 12 日消息，据台湾媒体报道，因疫情影响下“宅经济”需求暴增而大卖的 Chromebook 笔记本电脑销售热潮开始退烧，业内传出消息称，包括联想、惠普、戴尔等国际品牌大厂近期对零组件供应商大砍单，幅度高达两成、总量高达 1,000 万台。业界担心，这是疫情下 PC 销售大爆发局面可能告终的第一个迹象，或将牵动 Chromebook 相关供应链出货。

Chromebook 是搭谷歌 Chrome OS 操作系统的轻量级笔电，以学生为主要客群。由于疫情带来远程教学潮，Chromebook 成为学生在家上课必备的配件而大热卖。

研调机构 IDC 表示，Chromebook 去年出货量大增至 3,250 万台，较 2019 年的 1,670 万台几乎翻倍成长，写下谷歌从 2011 年开始向联想、惠普、戴尔、宏碁和华硕等 PC 业者授权以来的最快成长幅度。

然而，在疫情蔓延近二年之后，多数学生已添购在家上课的硬体，导致 Chromebook 销售热潮退去。

日经亚洲 (Nikkei Asia) 报导，多名产业主管透露，近期 PC 业者向供应商大砍至少 20% 的 Chromebook 订单，上述砍单幅度代表，今年 Chromebook 的出货量会比 PC 业者稍早的预估少 1,000 万台。

一家名列全球前五大的 PC 业者一名主管向日经证实，他的公司已见到，包括美国在内的一些市场，Chromebook 需求正在减缓的迹象，尽管在日本，仍有向学校供应 Chromebook 的大型计画将延续至明年。这名主管表示：美国市场去年需求非常快速提升，而现在，我们预期需求年底前将放软。

(资料来源：芯智讯)

半导体

苹果的 M2 芯片将于明年上市，采用 4nm 工艺

Apple M1 芯片已经发布了一年，而且其效果也得到了大众的认可。M1 由台积电使用其 5nm 工艺节点制造，拥有高达 160 亿个晶体管，而每个 A14 仿生芯片组内部只有 118 亿个晶体管。M1 使用 ARM 的架构，类似于 iPhone 和 iPad 等设备上使用的 A 系列 SoC。

虽然名为 M1X 的 M1 版本将为 MacBook Pro 2021 等设备提供额外的性能，但据报道，Apple 正在开发 M1 的续集，该续集将被称为 M2。后者将由台积电使用其 4nm 工艺节点生产。使用较低的工艺节点意味着 M2 将比其前身更强大、更节能，据 TF International 可靠的分析师 Ming-Ching Kuo 称，它可能会在明年年中在 MacBook Air 上首次亮相。

M1X 和 M2 都可以配备 10 个 CPU 内核。M1 搭载 4 个高性能核心和 4 个节能核心，共 8 个核心。至于 GPU 核心，有猜测称 M1X 的 GPU 将配备多达 32 个核心。M2 预计不会像 M1X 那样拥有那么多的 GPU 内核。

我们可以看到明年发布的 M2。目前尚不清楚 Apple 是否会将其用于可能的 2022 iPad Pro 型号。M1 芯片为 2021 款 iPad Pro 平板电脑提供动力，这至少为用户提供了一个强有力的理由，说明 iPad Pro 可以成为他们的下一台电脑。

早在 4 月份,就有人猜测 M2 已经开始量产,该芯片将于 7 月份开始发货。同样的谣言呼吁苹果使用 M1 为未来的 iPad 机型提供动力。

就 M1X 和 M2 的规格而言,苹果一直保持沉默。距离发布约 4 周的新 iPhone 13 系列应该由 A15 Bionic 提供动力,该 A15 Bionic 将由台积电使用其增强的 5nm 工艺节点生产。同样,M2 可能是明年 Apple 设备上使用的第一个 4nm 芯片组,而 iPhone 14 系列应该采用使用 3nm 工艺节点制造的 A16 Bionic。

(资料来源:半导体行业观察)

117.5 亿! 华润微在重庆再投一项目

目前,工信部正在积极应对汽车芯片供应短缺问题,工信部组建了汽车半导体推广应用工作组,多次组织召开协调会,充分发挥地方政府、整车企业、芯片企业的力量。加强供需对接和工作协同,有针对性地制定措施,推动提升汽车芯片的供给能力。8 月 12 日,据重庆发布消息,功率器件龙头华润微决定,在其 12 吋功率半导体晶圆生产线项目的基础上,追加投资 42 亿元,建设功率半导体封装基地。

华润微电子控股有限公司(以下简称“华润微”)功率半导体封装基地,包含功率封装测试与先进封装测试两大工艺生产线。达产后,功率封装产量达到每月 220 万颗。

据悉,华润微电子 12 吋功率半导体晶圆生产线项目,总投资 75.5 亿元,计划建成国内首座本土企业 12 吋功率半导体晶圆生产线。建成后预计将形成月产 3 万片 12 吋中高端功率半导体晶圆生产能力,并配套建设 12 吋外延及薄片工艺能力。

至此,华润微在重庆投资金额达 117.5 亿元,拥有 1 条 8 英寸晶圆产线、12 英寸生产线和封装基地。

值得注意的是,近年来华润微增长势头猛烈。今年 6 月,公司市值首次突破 1000 亿元大关。

业绩方面,据华润微披露年报显示,2020 年报告期内,华润微实现营业收入 69.77 亿元,较上年同期增长 21.49%;归属于母公司所有者的净利润 9.60 亿元,较上年同期增长 139.66%。

2021 年一季度营业收入同比增长 47.92%,归母净利润同比上升 251.85%。

(资料来源:化合物半导体市场)

面板

2021 年第二季度大尺寸液晶面板出货量为 2.36 亿片,环比下降 1%;出货面积环比增长 2%

根据 Omdia 的《大尺寸显示面板市场追踪报告 — 2021 年 6 月》,2021 年第二季度大尺寸液晶面板的初步出货量统计结果表明,年同比持续增长,但季度环比增长放缓。出货量环比下降了 1%,而出货面积在 2021 年第二季度保持增长,环比增幅 2%。在第二季度,9 英寸以上平板电脑显示面板的出货量和出货面积都下降了 16%。其他应用的出货量和出货面积上则都保持增长。笔记本电脑、显示器和电视面板的需求持续强劲,这导致 2021 年第二季度显示面板价格持续上涨。由于新学期需求已经接近结束,教育用的平板电脑(例如在家进行在线学习)需求缓慢;目前处于淡季之中。

同时,由于商业方面的需求上升,笔记本电脑和显示器面板的需求仍然强劲。

电视面板需求也保持强劲。零售商和品牌商,特别是北美和欧洲的零售商和品牌商,在 2021 年第二季度仍然受到库存不足的影响。此外,来自亚洲的物流和交货都遇到瓶颈,进一步加剧了零售商的库存问题。2021 年第二季度,强劲的需求和紧缩的显示面板零部件供应推动了面板价格上涨,面板厂商的经营压力较小。然而,对于需求强劲的发达经济体地区来说,这种需求强劲的态势可能在 2021 年下半年的某个时候结束。新兴市场和中国大陆的需求目前是比较缓慢的,Omdia 预计 2021 年下半年也将很难恢复。

与出货量不同,2021 年第二季度大尺寸液晶面板的出货营收持续增长,环比增长 8%,同比增长 53%。面板厂商在二季度享受了明显的面板价格上涨。然而,当零售商和品牌商完成库存补充并发现终端市场需求放缓时,预计他们将从 2021 年第三季度开始对面板价格施加巨大压力。

(资料来源: omdia)

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/>