

电子周报：海外疫情影响半导体供应链安全性，国产替代迎来机遇

——《周观点》系列 0822

投资周报

● 上周回顾：电子行业下跌

8月16日-8月20日当周，电子行业下跌1.95%，位列第十四位，其中，集成电路、半导体材料、其他电子涨幅较好。

● 主要观点

消费电子：华为鸿蒙生态迎来新里程碑，新增700多个硬件合作伙伴

8月18日，HarmonyOS官微宣布鸿蒙生态发展迎来了又一里程碑，华为两大智能硬件生态品牌全面升级为HarmonyOS Connect，新增硬件合作伙伴700多个。根据华为最初规划，到2021年底搭载HarmonyOS的设备数量将达到3亿台，目前来看进度可能超预期。我们认为华为凭借自身软硬件领域的优势正在推进鸿蒙的战略布局，让众多生态伙伴高效率低成本接入鸿蒙，此外，鸿蒙有望凭借在车载操作系统、智能投影、AR/VR领域的布局成为未来的突破口，其不断迭代更新将带给华为生态企业足够的成长空间。

半导体：海外疫情影响半导体供应链安全性，国产替代迎来机遇

马来西亚疫情复发，现阶段马来西亚新冠肺炎患者数量不断增长，连续31天的单日新增患者超过了10000人。8月20日，其新增患者更是达到了2.37万人次达历史新高。

马来西亚在全球半导体产品出口中排名第七，据21世纪经济报道近期英飞凌、意法半导体等公司在马来西亚的工厂先后封闭停产，业内预计，8-9月，国内将有高达200万台的整车生产受到影响。

受芯片供需紧张的影响，缺芯浪潮已经从2020年底持续到现在，持续时间可能超预期，也导致了半导体芯片持续涨价。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的货期延长，其中成熟制程的需求十分高涨。而现阶段海外疫情仍有不确定性，半导体供应链的安全性持续受到威胁，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、捷捷微电、圣邦股份等细分龙头。

面板：Mini LED应用加速覆盖，关注产业链投资机会

2021年以来苹果、三星、联想、TCL、小米、华为等都纷纷发布了搭载Mini LED的终端产品。作为新兴显示技术，Mini LED在亮度、对比度、色彩还原、外形厚度、使用寿命及功耗等方面都具备显著优势。当前Mini LED产业正处于技术应用推广中，各大厂商的加入刷新了行业对Mini LED的认知，也在快速推动Mini LED行业快速发展。根据群智咨询测算2021年全球Mini LED背光的智能终端产品出货规模约为392万左右，预计到2025年该数据有望达到1600万水平，年复合增长率有望达到42.1%。目前Mini LED定位高端，主要应用方向是超大尺寸的商用显示产品以及搭配高端液晶显示面板用做背光。未来随着应用场景的不断增加，行业的成长空间将进一步打开，建议投资者关注Mini LED产业链中长期投资机遇，持续关注显示龙头企业京东方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

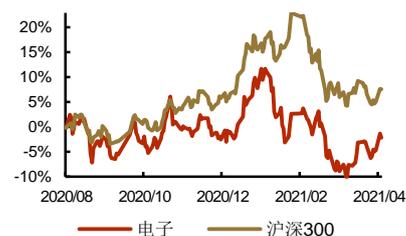
证书编号：S0280517080002

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：7月国内手机出货量回暖，半导体交期进一步拉长》2021-08-15

《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

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	1,116.65	11.06	1.87	2.18	2.88	90	77	58	10.11
	603501.SH	*韦尔股份	2,243.54	28.24	3.12	5.26	6.87	83	49	38	18.03
	688008.SH	*澜起科技	667.31	14.33	0.98	1.06	1.47	60	56	40	8.03
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,397.65	49.18	5.96	6.23	8.55	70	67	49	22.79
	300661.SZ	*圣邦股份	818.04	22.13	1.85	1.91	2.54	189	182	137	51.84
	688018.SH	*乐鑫科技	179.05	6.40	1.30	3.12	4.52	172	72	49	10.44
	605111.SH	*新洁能	208.55	16.10	1.38	2.48	3.13	107	59	47	16.89
	688601.SH	*力芯微	118.91	22.35	1.39	2.00	2.85	133	93	65	34.25
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,152.44	12.04	0.85	1.61	1.85	102	54	47	7.17
	600745.SH	*闻泰科技	1,267.49	9.61	1.94	2.92	4.04	52	35	25	4.25
	688981.SH	*中芯国际	4,686.53	6.07	0.55	0.90	0.99	108	66	60	4.65
	300623.SZ	*捷捷微电	241.28	11.98	0.58	0.61	0.79	57	53	42	8.99
半导体封测	600584.SH	长电科技	621.24	10.02	0.81	1.22	1.47	43	29	24	3.19
	002156.SZ	通富微电	271.79	4.31	0.25	0.59	0.76	80	35	27	2.80
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,816.28	8.50	1.08	1.60	2.27	338	229	161	26.50
	688012.SH	*中微公司	1,074.79	12.12	0.92	0.81	1.07	190	214	162	23.57
半导体材料	688019.SH	安集科技	149.75	15.91	2.90	2.91	3.83	97	97	73	14.10
	300655.SZ	*晶瑞股份	170.84	8.19	0.41	0.49	0.68	123	103	74	12.86
	002222.SZ	*福晶科技	73.66	14.09	0.34	0.41	0.49	51	42	35	6.53
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,191.58	5.08	0.14	0.57	0.64	39	10	9	2.23
	000100.SZ	*TCL 科技	1,020.04	13.67	0.31	0.84	0.96	23	9	8	2.73
	300088.SZ	*长信科技	196.63	12.52	0.34	0.50	0.64	24	16	13	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,669.95	29.86	1.03	1.32	1.75	37	29	22	9.24
	300433.SZ	蓝思科技	1,250.33	15.17	1.12	1.40	1.81	23	18	14	2.92
	002241.SZ	*歌尔股份	1,332.37	15.93	0.87	1.21	1.59	45	32	24	5.65
	603380.SH	*易德龙	43.23	18.05	1.03	1.44	1.92	26	19	14	4.23
	002273.SZ	水晶光电	189.13	8.67	0.36	0.41	0.50	37	33	27	3.30
	002036.SZ	*联创电子	180.80	5.52	0.16	0.39	0.53	108	44	32	4.98
	688036.SH	*传音控股	1,301.95	28.66	3.36	4.63	6.02	48	35	27	11.37
PCB	002916.SZ	*深南电路	469.45	22.99	2.92	3.41	4.15	33	28	23	6.18
	600183.SH	*生益科技	580.91	17.95	0.73	1.09	1.26	34	23	20	5.04
	603228.SH	*景旺电子	219.34	15.38	1.08	1.33	1.64	24	19	16	3.37
LED	600703.SH	三安光电	1,653.77	3.95	0.23	0.48	0.68	163	77	54	5.52
其他	300354.SZ	*东华测试	35.81	12.41	0.36	0.69	1.00	71	37	26	8.37

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 20 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	5
2、 分析及展望.....	7
2.1、 周涨幅排行	7
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	10
3、 行业高频数据.....	11
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	11
4、 行业动态跟踪.....	13
华为鸿蒙发展远超过预期！700 多个硬件合作伙伴支持鸿蒙 OS	13
单日确诊近 2 万人！传 ST 关闭马来西亚封测厂，芯片供应恐受冲击.....	13
手机出货量持续提升，联发科 4G 芯片将调涨 5-10%.....	14
预计 2021 年全球 Mini LED 背光终端出货规模近 400 万.....	15
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势	6
图 2: 费城半导体指数近两年走势	6
图 3: 8 月 16 日-8 月 20 日行业周涨跌幅比较 (%)	7
图 4: 8 月 20 日行业市盈率 (TTM) 比较.....	7
图 5: 8 月 16 日-8 月 20 日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	8
图 6: 8 月 20 日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势	11
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势	11
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	11
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	11
图 11: 台湾电子零部件行业指数近两周走势	12
图 12: 台湾电子零部件行业指数近两年走势	12
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势	12
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势	12
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	12
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	9
表 4: 行业重点公司估值水平和盈利预测	10

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	168.09	1.87	2.18	2.88	90	77	58	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	258.30	3.12	5.26	6.87	83	49	38	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	419.01	5.96	6.23	8.55	70	67	49	强烈推荐
605111.SH	新洁能	147.20	1.38	2.48	3.13	107	59	47	强烈推荐
688601.SH	力芯微	185.80	1.39	2.00	2.85	133	93	65	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	32.76	0.58	0.61	0.79	57	53	42	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	365.80	1.08	1.60	2.27	338	229	161	强烈推荐
688012.SH	中微公司	174.41	0.92	0.81	1.07	190	214	162	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.70	0.14	0.57	0.64	39	10	9	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.27	0.31	0.84	0.96	23	9	8	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.01	0.34	0.50	0.64	24	16	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	37.95	1.03	1.32	1.75	37	29	22	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	39.00	0.87	1.21	1.59	45	32	24	强烈推荐
688036.SH	传音控股	162.40	3.36	4.63	6.02	48	35	27	强烈推荐
603380.SH	易德龙	26.80	1.03	1.44	1.92	26	19	14	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	95.94	2.92	3.41	4.15	33	28	23	强烈推荐
600183.SH	生益科技	25.23	0.73	1.09	1.26	34	23	20	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	17.23	0.34	0.41	0.47	51	42	37	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	50.15	0.41	0.49	0.68	123	103	74	强烈推荐
300354.SZ	东华测试	25.89	0.36	0.69	1.00	71	37	26	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：华为鸿蒙生态迎来新里程碑，新增 700 多个硬件合作伙伴

8月18日，HarmonyOS 官微宣布鸿蒙生态发展迎来了又一里程碑，华为两大智能硬件生态品牌全面升级为 HarmonyOS Connect，新增硬件合作伙伴 700 多个。根据华为最初规划，到 2021 年底搭载 HarmonyOS 的设备数量将达到 3 亿台，目前来看进度可能超预期。我们认为华为凭借自身软硬件领域的优势正在推进鸿蒙的战略布局，让众多生态伙伴高效率低成本接入鸿蒙，此外，鸿蒙有望凭借在车载操作系统、智能投影、AR/VR 领域的布局成为未来的突破口，其不断迭代更新将带给华为生态企业足够的成长空间。

半导体：海外疫情影响半导体供应链安全性，国产替代值得关注

马来西亚疫情复发，现阶段马来西亚新冠肺炎患者数量不断增长，连续 31 天的单日新增患者超过了 10000 人。8月20日，其新增患者更是达到了 2.37 万人次

达历史新高。

马来西亚在全球半导体产品出口中排名第七，据 21 世纪经济报道近期英飞凌、意法半导体等公司在马来西亚的工厂先后封闭停产，业内预计，8-9 月，国内将有高达 200 万台的整车生产受到影响。

受芯片供需紧张的影响，缺芯浪潮已经从 2020 年底持续到现在，持续时间可能超预期，也导致了半导体芯片持续涨价。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。而现阶段海外疫情仍有不确定性，半导体供应链的安全性持续受到威胁，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：Mini LED 应用加速覆盖，关注产业链投资机会

2021 年以来苹果、三星、联想、TCL、小米、华为等都纷纷发布了搭载 Mini LED 的终端产品。作为新兴显示技术，Mini LED 在亮度、对比度、色彩还原、外形厚度、使用寿命及功耗等方面都具备显著优势。当前 Mini LED 产业正处于技术应用推广中，各大厂商的加入刷新了行业对 Mini LED 的认知，也在快速推动 Mini LED 行业快速发展。根据群智咨询测算 2021 年全球 Mini LED 背光的智能终端产品出货规模约为 392 万左右，预计到 2025 年该数据有望达到 1600 万水平，年复合增长率有望达到 42.1%。目前 Mini LED 定位高端，主要应用方向是超大尺寸的商用显示产品以及搭配高端液晶显示面板用做背光。未来随着应用场景的不断增加，行业的成长空间将进一步打开，建议投资者关注 Mini LED 产业链中长期投资机遇，显示龙头企业京东方 A，TCL 科技。

1.3、海外龙头动态一览

8 月 16 日-8 月 20 日当周，大部分海外龙头大部分下跌。英伟达、大立光、艾睿电子涨幅排名前三，涨跌幅分别 3.11%、1.86%、1.77%。稳懋本周领跌，跌幅 6.49%。

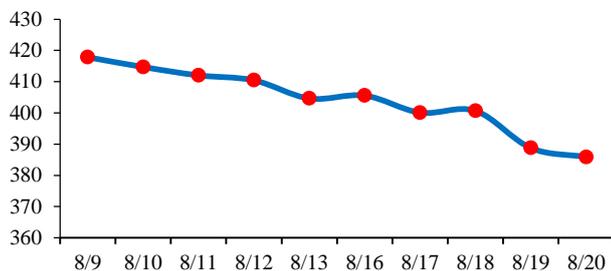
表2: 海外龙头估值水平及周涨幅

	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	13,712	10.24	2.64	-0.94
	QCOM.O	高通	美国	10,415	30.83	26.37	-4.41
	NVDA.O	英伟达	美国	33,709	119.74	30.71	3.11
存储	MU.O	美光	美国	5,138	29.42	2.03	-0.97
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,097	30.52	18.59	-1.98
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,532	1,045.24	6.08	-4.77
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,920	36.26	7.09	-2.16
	QRVO.O	QORVO	美国	1,311	27.51	4.36	-3.61
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,485	34.57	4.53	-1.88
	OKED.L	英飞凌	德国	3,388	118.83	4.28	-3.11
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	854	15.01	2.62	1.86
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,555	32.12	10.99	-2.08
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	20,988	73.90	18.94	-0.10
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	765	25.16	7.47	-1.82
光刻胶	4185.T	JSR	日本	471	-14.43	2.38	-1.95
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	69,631	28.02	7.80	-4.99
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	305	20.14	3.86	-6.49
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,213	32.81	2.40	-3.72
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	553	14.57	1.67	1.77
	AVT.O	安富利	美国	256	20.39	0.96	-3.09

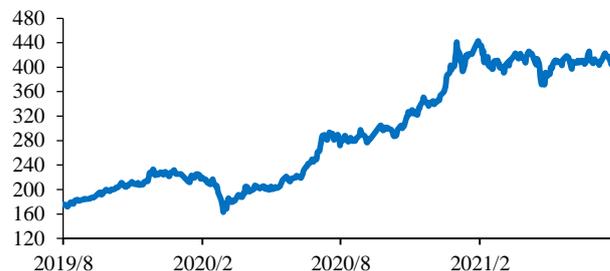
资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至8月20日收盘价

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16日-8月20日当周, 费城半导体指数继上周下跌行情后, 在本周呈现弱势行情。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

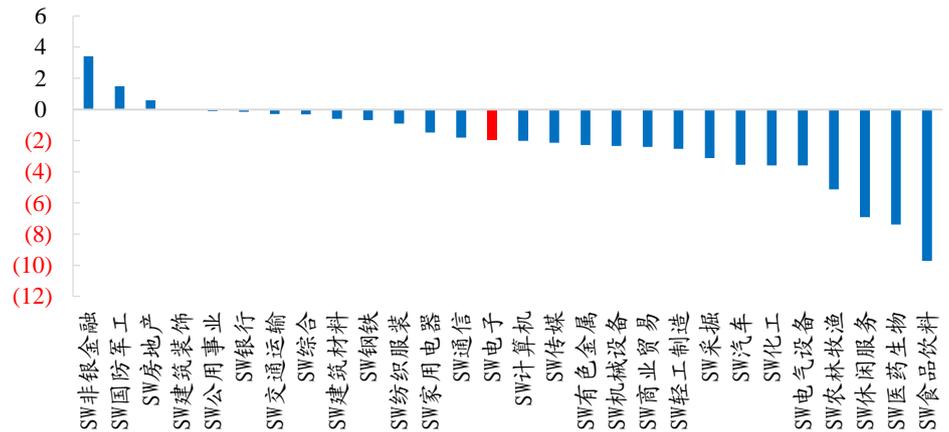
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，8月16日-8月20日当周，申万一级行业大部分行业上涨。其中，电子行业下跌1.95%，位列第十四位。估值前三的行业分别为国防军工、通信、电子。

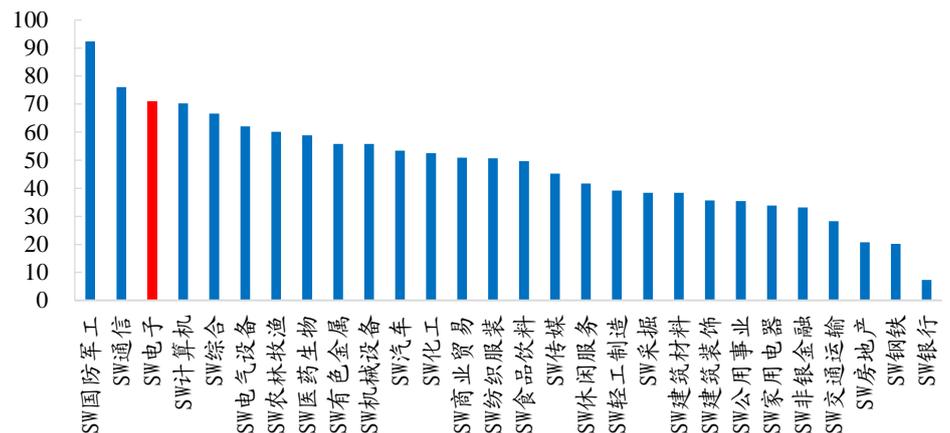
图3： 8月16日-8月20日行业周涨跌幅比较（%）



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20日行业市盈率（TTM）比较

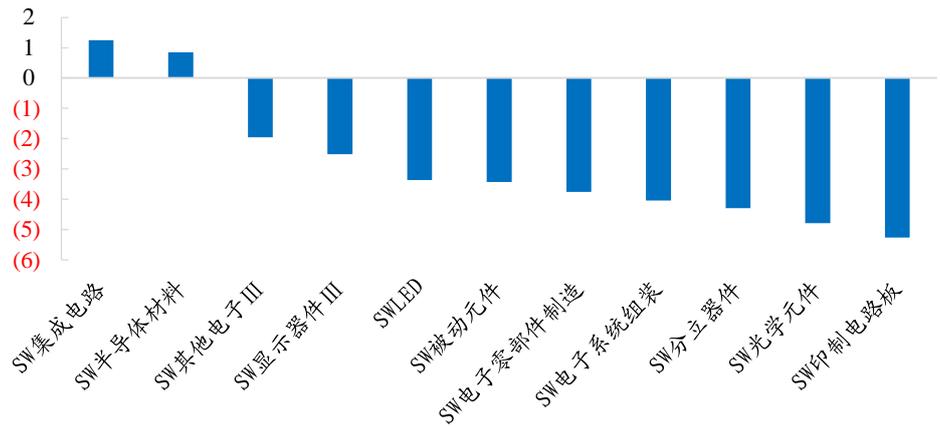


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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16日-8月20日当周，电子行业细分板块大部分下跌。其中集成电路领涨，上涨1.25%；半导体材料排名第二，上涨0.85%。印制电路板本周下跌5.26%，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。

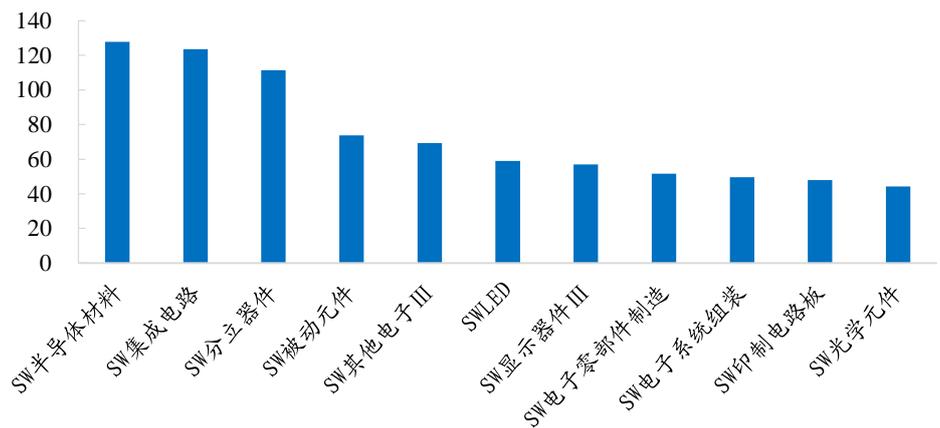
图5: 8月16日-8月20日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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20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16日-8月20日当周,重点公司周涨幅前十:半导体八席、消费电子一席、面板一席;本周半导体占据领先地位,涨幅榜前四均为半导体板块,另外面板和消费电子也表现良好。华润微(半导体)、北方华创(半导体)、圣邦股份(半导体)包揽前三,周涨幅分别为4.99%、4.82%、4.18%。

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		
688396.SH	华润微	1152.44	12.0%	0.85	1.61	1.85	102	54	47	7.17	4.99%
002371.SZ	北方华创	1816.28	8.5%	1.08	1.60	2.27	338	229	161	26.50	4.82%
300661.SZ	圣邦股份	818.04	22.1%	1.85	1.91	2.54	189	182	137	51.84	4.18%
688981.SH	中芯国际	4686.53	6.1%	0.55	0.90	0.99	108	66	60	4.65	1.59%
300433.SZ	蓝思科技	1250.33	15.2%	1.12	1.40	1.81	23	18	14	2.92	1.58%
300782.SZ	卓胜微	1397.65	49.2%	5.96	6.23	8.55	70	67	49	22.79	1.43%
688012.SH	中微公司	1074.79	12.1%	0.92	0.81	1.07	190	214	162	23.57	0.84%
600584.SH	长电科技	621.24	10.0%	0.81	1.22	1.47	43	29	24	3.19	-0.65%
000725.SZ	京东方 A	2191.58	5.1%	0.14	0.57	0.64	39	10	9	2.23	-1.38%
002156.SZ	通富微电	271.79	4.3%	0.25	0.59	0.76	80	35	27	2.80	-1.49%

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	1,116.65	11.06	1.87	2.18	2.88	90	77	58	10.11
	603501.SH	*韦尔股份	2,243.54	28.24	3.12	5.26	6.87	83	49	38	18.03
	688008.SH	*澜起科技	667.31	14.33	0.98	1.06	1.47	60	56	40	8.03
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,397.65	49.18	5.96	6.23	8.55	70	67	49	22.79
	300661.SZ	*圣邦股份	818.04	22.13	1.85	1.91	2.54	189	182	137	51.84
	688018.SH	*乐鑫科技	179.05	6.40	1.30	3.12	4.52	172	72	49	10.44
	605111.SH	*新洁能	208.55	16.10	1.38	2.48	3.13	107	59	47	16.89
	688601.SH	*力芯微	118.91	22.35	1.39	2.00	2.85	133	93	65	34.25
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,152.44	12.04	0.85	1.61	1.85	102	54	47	7.17
	600745.SH	*闻泰科技	1,267.49	9.61	1.94	2.92	4.04	52	35	25	4.25
	688981.SH	*中芯国际	4,686.53	6.07	0.55	0.90	0.99	108	66	60	4.65
	300623.SZ	*捷捷微电	241.28	11.98	0.58	0.61	0.79	57	53	42	8.99
半导体封测	600584.SH	长电科技	621.24	10.02	0.81	1.22	1.47	43	29	24	3.19
	002156.SZ	通富微电	271.79	4.31	0.25	0.59	0.76	80	35	27	2.80
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,816.28	8.50	1.08	1.60	2.27	338	229	161	26.50
	688012.SH	*中微公司	1,074.79	12.12	0.92	0.81	1.07	190	214	162	23.57
半导体材料	688019.SH	安集科技	149.75	15.91	2.90	2.91	3.83	97	97	73	14.10
	300655.SZ	*晶瑞股份	170.84	8.19	0.41	0.49	0.68	123	103	74	12.86
	002222.SZ	*福晶科技	73.66	14.09	0.34	0.41	0.49	51	42	35	6.53
面板/触显	000725.SZ	*京东方A	2,191.58	5.08	0.14	0.57	0.64	39	10	9	2.23
	000100.SZ	*TCL科技	1,020.04	13.67	0.31	0.84	0.96	23	9	8	2.73
	300088.SZ	*长信科技	196.63	12.52	0.34	0.50	0.64	24	16	13	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,669.95	29.86	1.03	1.32	1.75	37	29	22	9.24
	300433.SZ	蓝思科技	1,250.33	15.17	1.12	1.40	1.81	23	18	14	2.92
	002241.SZ	*歌尔股份	1,332.37	15.93	0.87	1.21	1.59	45	32	24	5.65
	603380.SH	*易德龙	43.23	18.05	1.03	1.44	1.92	26	19	14	4.23
	002273.SZ	水晶光电	189.13	8.67	0.36	0.41	0.50	37	33	27	3.30
	002036.SZ	*联创电子	180.80	5.52	0.16	0.39	0.53	108	44	32	4.98
	688036.SH	*传音控股	1,301.95	28.66	3.36	4.63	6.02	48	35	27	11.37
PCB	002916.SZ	*深南电路	469.45	22.99	2.92	3.41	4.15	33	28	23	6.18
	600183.SH	*生益科技	580.91	17.95	0.73	1.09	1.26	34	23	20	5.04
	603228.SH	*景旺电子	219.34	15.38	1.08	1.33	1.64	24	19	16	3.37
LED	600703.SH	三安光电	1,653.77	3.95	0.23	0.48	0.68	163	77	54	5.52
其他	300354.SZ	*东华测试	35.81	12.41	0.36	0.69	1.00	71	37	26	8.37

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 20 日收盘价)

3、行业高频数据

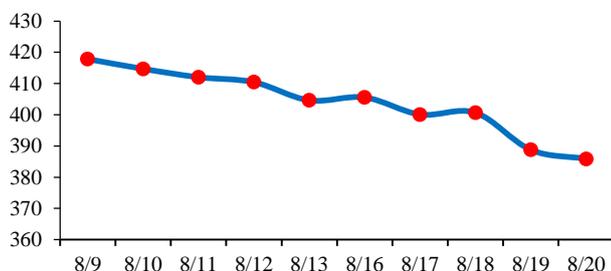
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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16日-8月20日当周，台湾半导体行业指数本周呈现调整逐步下行走势；台湾计算机及外围设备行业指数也呈现走平并下行走势；台湾电子零部件行业指数本周呈现下行态势；台湾光电行业指数本周呈现下行走势。

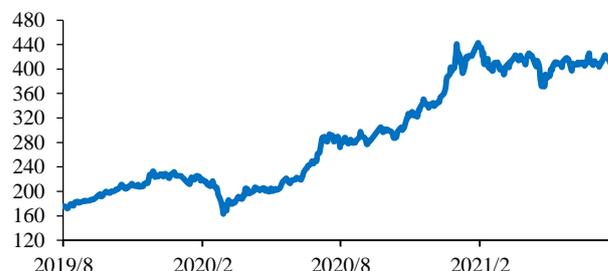
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



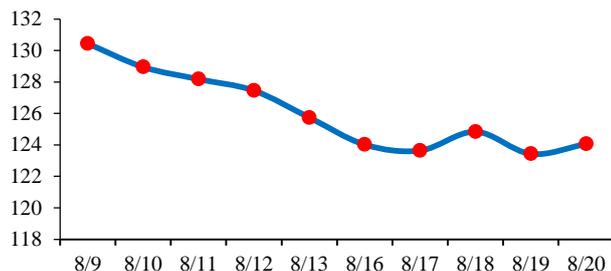
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



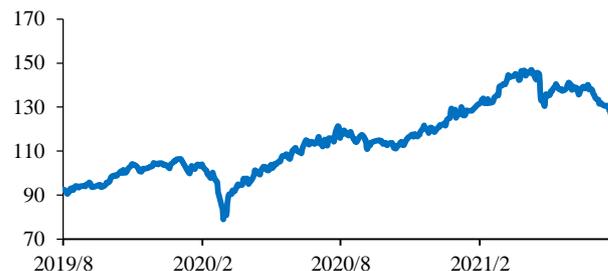
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



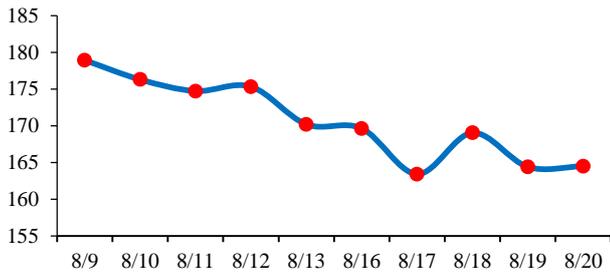
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



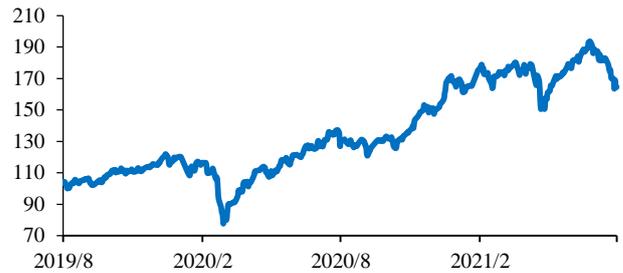
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



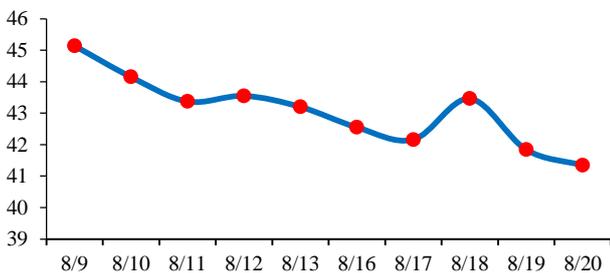
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



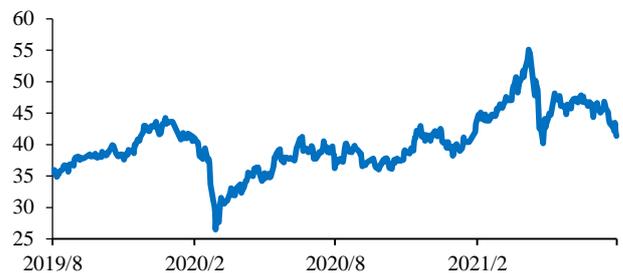
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

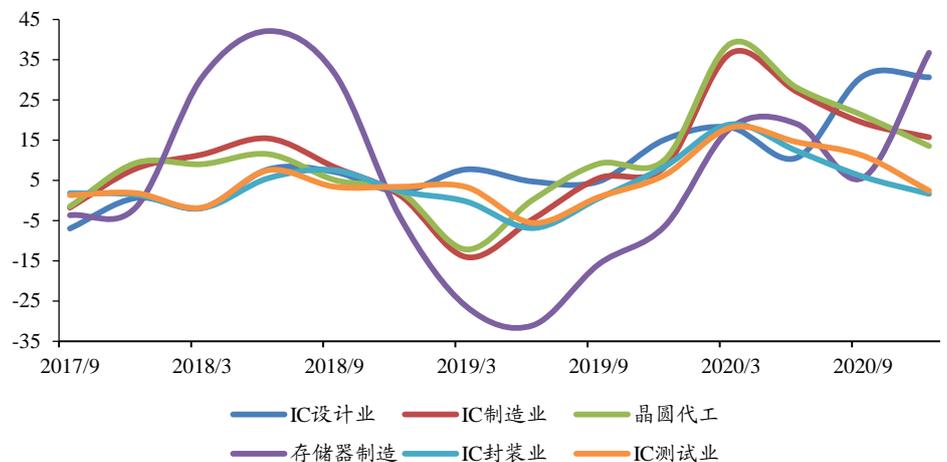


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

华为鸿蒙发展远超过预期！700多个硬件合作伙伴支持鸿蒙 OS

华为内部对鸿蒙操作系统有一个初步指标，这个指标也被称作是“16%生死线”，意思是 HarmonyOS 的市场占有率达到 16% 才有活下去的基础。

目前华为手机业务已经受到极大限制，但华为仍然可以依靠第三方品牌的硬件设备来完成这个指标。

8月18日，HarmonyOS 官微宣布，鸿蒙生态发展迎来了又一里程碑。

官方表示，华为智能硬件生态品牌 Works with HUAWEI HiLink 与 Powered by HarmonyOS 已全面升级为 HarmonyOS Connect，新增硬件合作伙伴 700 多个。

在今年 5 月 18 日的华为鸿蒙伙伴峰会上，华为将“HUAWEI HiLink”与“Powered by HarmonyOS”两大品牌全面升级为“HarmonyOS Connect”。

加入“HarmonyOS Connect”产品天然就能成为 HarmonyOS 超级终端的一部分，给消费者带来极简连接、万能卡片、极简交互、硬件互助等全场景智慧生活体验。

同时，这些海量搭载 HarmonyOS 的产品也将助力 HarmonyOS 市场份额尽快达到 16%。

根据华为最初规划，到今年年底，搭载 HarmonyOS 的设备数量将达到 3 亿台，其中两亿台是华为手机/平板，另外一亿台则是加入“HarmonyOS Connect”的智能产品。

不过近期有媒体表示，由于 HarmonyOS 硬件生态推广远超过预期，华为内部认为年底之前将有 4 亿台设备搭载 HarmonyOS。

目前在华为商城鸿蒙智联专区中，已有多款鸿蒙智联认证产品正在销售，包括空调、除湿机、血压计、健腹机等，覆盖智能家居、智慧出行、教育关怀、运动健康等多个场景品类。

随着更多硬件厂商加入 HarmonyOS Connect，HarmonyOS 距离“16%生死线”也将更进一步。

另一方面，目前加入 HarmonyOS Connect 的厂商大多来自家电厂商，这将有助于华为更快打造万物互联的家居智能生态。

而对于那些传统家电厂商来说，华为开源 HarmonyOS 平台后，可以用更少的成本向智能家居厂商转型。毕竟与自己建设智能家居生态相比，加入更成熟的生态无疑是风险更小的选择。

（资料来源：天极网）

半导体

单日确诊近 2 万人！传 ST 关闭马来西亚封测厂，芯片供应恐受冲击

据媒体报道称，近日，马来西亚新冠肺炎患者数量不断增长，连续 31 天的单日新增患者超过了 10000 人。8 月 16 日，其新增患者更是达到了 1.97 万人次确诊病例。

集微网报道，8月17日，据朋友圈流出的信息表示：某半导体芯片供应商的马来西亚工厂因为疫情原因，在数周前被关闭之后，昨晚再被当地政府关闭部分生产线至8月21日，这将导致相关企业的芯片直接受到影响，预计8月份后续基本处于断供状态。

对于上述工厂，有消息表示为ST马来西亚封测厂。据了解，ST和英飞凌的封测产能大约3成在马来西亚。如若关闭的工厂真的是ST马来西亚封测厂，恐进一步带动市场缺货的紧张局势。

除了意法半导体和英飞凌，在马来西亚有超过50家半导体公司，其中大多数是跨国公司，包括AMD、恩智浦、ASE、英特尔，瑞萨、博通、美光、NXP、德州仪器和日月光等，因此相对其他东南亚国家，马来西亚在全球半导体封测市场上一直就有其独特的地位。

马来西亚是东南亚乃至亚洲最重要的半导体出口市场之一，仅次于中国、日本、韩国、新加坡和中国台湾。同时，它也是全球封测主要的中心之一，东南亚在全球封测的市占率为27%，其中，马来西亚在半导体的封测业务占据了全球近13%的市场份额。

据统计，2019年马来西亚总计出口了3727亿令吉（折合约5695亿元人民币）的电子产品及相关零部件，也在该国当年的外贸出口占据了近38%的份额。

前不久，央视财经频道也报道称，马来西亚疫情持续，导致当地半导体产业受到冲击。马来西亚半导体工业协会主席王寿苔表示：“一些工厂出现感染的情况，导致工厂被迫关闭。”

（资料来源：芯头条）

手机出货量持续提升，联发科4G芯片将调涨5-10%

据台湾经济日报报道，摩根士丹利调查，虽然新兴市场疫情升温，但4G芯片的需求依然强劲，联发科4G芯片有望进一步调涨5-10%，第4季毛利率持续看升，加上天玑700即将问市、新荣耀可能被纳入美国实体清单，更有助联发科长线在大陆芯片的市占表现。

摩根士丹利表示，新兴市场疫情升温，令投资人担忧手机需求下滑，但观察市场数据和供应链消息，4G需求依旧强劲，配合晶圆代工价格再度上调，联发科4G单晶片有望再调涨5-10%。现4G单晶片贡献联发科营收的比重达26%，将支持联发科毛利率在第3季旺季走强后，第4季持续提升。

中国当地统计，7月手机出货较6月成长一成，年增幅度高达三成，前七月成长率则达到17%，摩根士丹利先前在当地需求减弱时，预测数据在不久回升，趋势一如预期发展。该券商推估，今年中国手机出货将成长7%，看好预测顺利达标，最大动力是低价版的5G手机频推，吸引消费者买单。

摩根士丹利表示，联发科抢攻大陆市场，即将推出定价30美元的天玑700芯片，手机品牌厂的回响可望不错。

从市场竞争来看，摩根士丹利说，新荣耀力于摆脱华为色彩后，5G高阶芯片全由高通供货，虽然新荣耀并未明示会不会持续降低美企合作，但以中国半导体积极提升自制率，未来可望采用联发科的天玑2000。

更重要的是，白宫对新荣耀的关注度也提高，愈来愈多声音呼吁纳入实体清单，摩根士丹利认为，这将再度带动OPPO、VIVO和小米扩大对联发科的下单力道，

藉此瓜分新荣耀份额，为联发科营运更上层楼利多，少数要留意的风险是联发科客户集中风险可能增加。

摩根士丹利强调，联发科芯片具高度竞争力，目前尚未到 5G 发展高峰，营运表现还大有可为。近期联发科的股价连跌，已来到有吸引力的价位，高成长性可望带动联发科在盘势好转时率先弹。

（资料来源：芯头条）

面板

预计 2021 年全球 Mini LED 背光终端出货规模近 400 万

2021 年可谓是 Mini LED 商业化元年，根据群智咨询 (Sigmaintell) 初步测算，2021 年全球 Mini LED 背光的智能终端产品出货规模约为 392 万左右，预计到 2025 年该数据有望达到 1600 万水平，年复合增长率约为 42.1%。其中电视、平板等为 Mini LED 发展主力产品，在头部品牌的积极推动下，2021 年全球 Mini LED 背光电视出货规模有望达到 180 万台，预计到 2025 年市场规模将接近 900 万台；在 IT 方向（显示器和笔记本电脑）应用，预计 2021 年全球出货规模可超过 10 万台，到 2025 年全球出货规模将突破 200 万台；平板电脑方面，在苹果 iPad Pro Mini LED 新品的带动下，预计 2021 年全球出货规模可达到 210 万台，2025 年有望突破 500 万台。以下，群智咨询 (Sigmaintell) 将对 MiniLED 技术应用市场进行总结和趋势展望。

群智咨询 (Sigmaintell) 总结了 2021 年全球各大品牌在 TV Mini LED 产品线上的布局。三星作为 Mini LED 全球最大的推动者，2021 年 1 月推出了 Neo Mini LED 系列产品，在尺寸段和价格段都对产品进行了丰富和补充。搭配量子点技术，实现了高端显示产品的性能提升。LG 紧随其后，在多年坚持高端 OLED 技术路线至今，推出了 Mini LED QNED4K 和 8K 产品系列，并于今年 7 月正式进行发售，最高售价 6499 美元。Sony 虽然没有推出 Mini LED 产品，但是多年来，LCD 产品背光技术采用全阵列背光显示技术，同样和 Mini LED 背光技术有异曲同工之妙。

而中国品牌首先要提到 TCL。TCL 在 Mini LED 背光电视的研发走在全球前列，并率先实现 PM Mini LED 背光电视产品的量产。2019 年 TCL 分别在北美和中国推出了 75inch PM Mini LED 4K 和 8K HDR 电视，今年同样推出了 C12 和 X12 的 POB 和 COB 产品，是 Mini LED 背光技术行业最早的技术践行者。其他中国品牌包括海信、创维、小米、康佳和长虹也都推出了自己的 Mini LED 产品。

（资料来源：群智咨询）

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：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/>