



## 电子

优于大市

# 国产替代逻辑明确，持续看好半导体及相关设备、材料板块

### 证券分析师

张世杰

资格编号: S0120521020002

邮箱: zhangsj3@tebon.com.cn

徐益彬

资格编号: S0120521060003

邮箱: xuyib@tebon.com.cn

王俊之

资格编号: S0120521080002

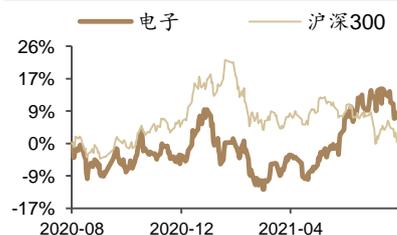
邮箱: wangjz3@tebon.com.cn

### 研究助理

叶晨灿

邮箱: yecc@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《坚定看好半导体国产替代，关注消费电子结构性机会》，2021.8.16
- 《新益昌(688383.SH): Mini-LED 固晶机龙头地位初显，半导体固晶机快速放量》，2021.8.16
- 《持续看好半导体、Mini LED 板块》，2021.8.8
- 《特斯拉(TSLA.O) FY21Q2 业绩说明会点评》，2021.8.3
- 《市场结构调整，半导体板块持续受益》，2021.8.1

### 投资要点:

- 行情回顾:** 本周(2021/8/15-2021/8/21)上证指数回落 2.53%，深证综指走低 3.23%，创业板指下降 4.55%，科创 50 小幅下行 1.53%，沪深 300 下跌 3.57%，申万电子行业指数继续下行 2.39%。具体来看，电子行业中半导体材料逆市回升 1.68%，半导体板块小幅上行 0.59%。在大盘走弱的背景下，半导体相关板块相对强势，国产替代长期趋势明确，继续坚定看好 AIoT 芯片、汽车电子、半导体设备及半导体材料等细分板块相关企业的长期表现。
- 新能源汽车确定性高增长，车规级 IGBT 模块有望实现量价齐升。** 7 月，我国新能源汽车销量达 27.05 万辆，同比增速高达 176.51%，以 2019 年同期为基数，2019-2021 年复合年均增速也高达 84.16%。随着新能源汽车逐步实现规模化生产，相关元器件成本有望明显下降，新能源车渗透率可能将实现爆发式增长，作为新能源汽车电动化的核心部件，车规级 IGBT 模块有望实现量价齐升：一方面，新能源汽车中 IGBT 相关功率半导体价值量较传统汽车大幅上涨，根据英飞凌相关估算，纯电动车较传统燃油车中功率半导体价值量提升了约 260 美元，我们测算后认为单车 IGBT 价值量在 1800 元左右，最高可接近 2400 元；另一方面，我国新能源汽车渗透率有望在 2025 年超过 20%，新能源汽车销量将高速增长。我们预计 2020-2025 年新能源汽车 IGBT 市场规模 CAGR 为 28.19%。随着近期可能受比亚迪半导体中止上市带来的负面情绪影响，但车规级 IGBT 模块长期确定性强，持续看好。
- 推荐标的:** 新能源车 IGBT 板块，我们认为现阶段【中车时代电气】具有配置价值，看好【斯达半导】、【士兰微】；视觉领域，长期看好【韦尔股份】、【舜宇光学科技】，而汽车视觉将为【晶方科技】带来更大弹性；AIoT 领域，品牌端长期看好【石头科技】，数字 soc【瑞芯微】、【全志科技】、【晶晨股份】；半导体下游扩产刚性需求旺盛+长期持续国产替代驱动半导体设备高景气度，商业模式导致行业格局稳定，坚定推荐高弹性标的【长川科技】，长期看好【北方华创】、【中微公司】、【华峰测控】。Mini-LED 板块，高市场关注度下建议关注业绩高弹性的核心受益标的：【长阳科技】业务以反射膜为主，mini-LED 反射膜价值量显著提升。Mini-LED 封装对固晶需求大幅提升，建议关注国内固晶机龙头【新益昌】。
- 风险提示:** 新冠疫情发展超预期；能源汽车发展不及预期风险；5G 和数据中心发展不及预期风险；各类终端出货不及预期风险



## 内容目录

1. 本周行情回顾.....	4
1.1. A股重要指数及全球重要半导体指数走势.....	4
1.2. 电子（SW）细分板块：半导体材料恢复上行，电子行业内部结构分化明显.....	4
1.3. 个股表现.....	6
2. 重点数据追踪.....	8
2.1. 终端需求.....	8
2.2. 重点价格.....	9
3. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: 全球主要半导体指数相对年初涨跌幅 (单位: %)	4
图 2: 电子 (SW) 各板块周涨跌幅及平均换手率 (单位: %)	5
图 3: 电子 (SW) 各板块月涨跌幅 (单位: %)	5
图 4: 电子 (SW) 各板块年涨跌幅 (单位: %)	5
图 5: 电子相关重要风格指数涨跌幅 (%)	5
图 6: 电子相关重要风格指数走势 (%)	5
图 7: 本周电子板块涨幅 TOP5 (单位: %)	6
图 8: 本周电子板块跌幅 TOP5 (单位: %)	6
图 9: 核心关注公司估值与涨跌幅 (截至 2021/8/20 收盘价)	6
图 10: 大陆以外重点公司涨跌幅 (截至 2021/8/20 收盘价)	8
图 11: 全球智能手机出货量及其同比	8
图 12: 全球智能手机出货量同比 (修正)	8
图 13: 中国智能手机出货量及其同比	8
图 14: 中国智能手机出货量同比	8
图 15: 我国新增 5G 基站数	9
图 16: 海外主要云计算厂商资本支出	9
图 17: 我国新能源汽车销量及占汽车销量比	9
图 18: 我国新能源汽车销量同比	9
图 19: DXI 指数	9
图 20: DRAM 现货价格 (美元)	9
图 21: 闪存价格 (美元)	10
图 22: 重要面板价格 (美元/片)	10
表 1: A 股重要指数涨跌幅 (单位: %)	4

## 1. 本周行情回顾

### 1.1. A股重要指数及全球重要半导体指数走势

电子板块小幅回调，不改行业长期向好趋势。本周（2021/8/15-2021/8/21）上证指数走低 2.53%，深证综指下跌 3.23%，创业板指下降 4.55%，科创 50 小幅回落 1.53%，沪深 300 下行 3.57%，申万电子行业指数走低 2.39%，较沪深 300 指数走强 1.18 个百分点，大盘走弱背景下，电子股表现相对强势。

表 1: A 股重要指数涨跌幅 (单位: %)

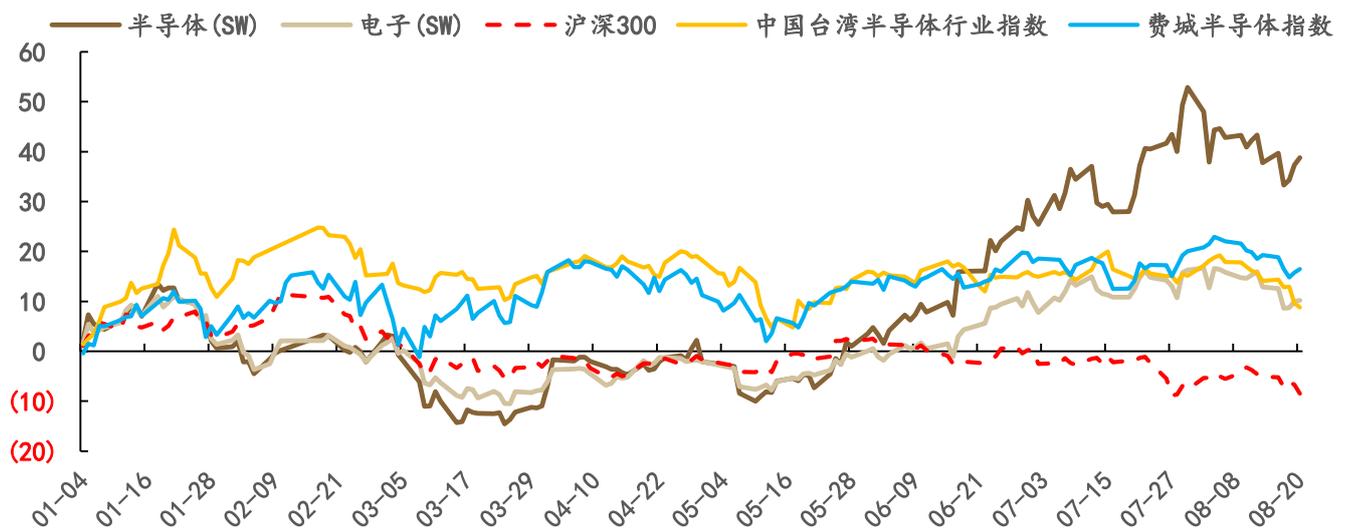
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	(2.53)	0.88	(1.32)
399106.SZ	深证综指	(3.23)	0.14	2.56
399006.SZ	创业板指	(4.55)	(7.19)	7.64
000688.SH	科创 50	(1.53)	(3.90)	9.77
000300.SH	沪深 300	(3.57)	(0.87)	(8.48)
801080.SI	电子(SW)	(2.39)	(5.25)	10.20

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 截至时间 2021-08-20

全球主要半导体指数小幅回落，A 股申万半导体指数小幅上行。本周中国台湾半导体行业指数下行 4.63%，费城半导体指数回落 2.36%。8 月初以来，全球主要半导体指数出现小幅回落，全球半导体景气出现边际调整。上周我国半导体指数小幅上行 0.73%。往后看，全球缺芯可能将延续至 2022 年，半导体国产替代确定性明显；国内股市资金结构分化尚未出现结束的迹象，预计半导体指数将继续上行行情。

图 1: 全球主要半导体指数相对年初涨跌幅 (单位: %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

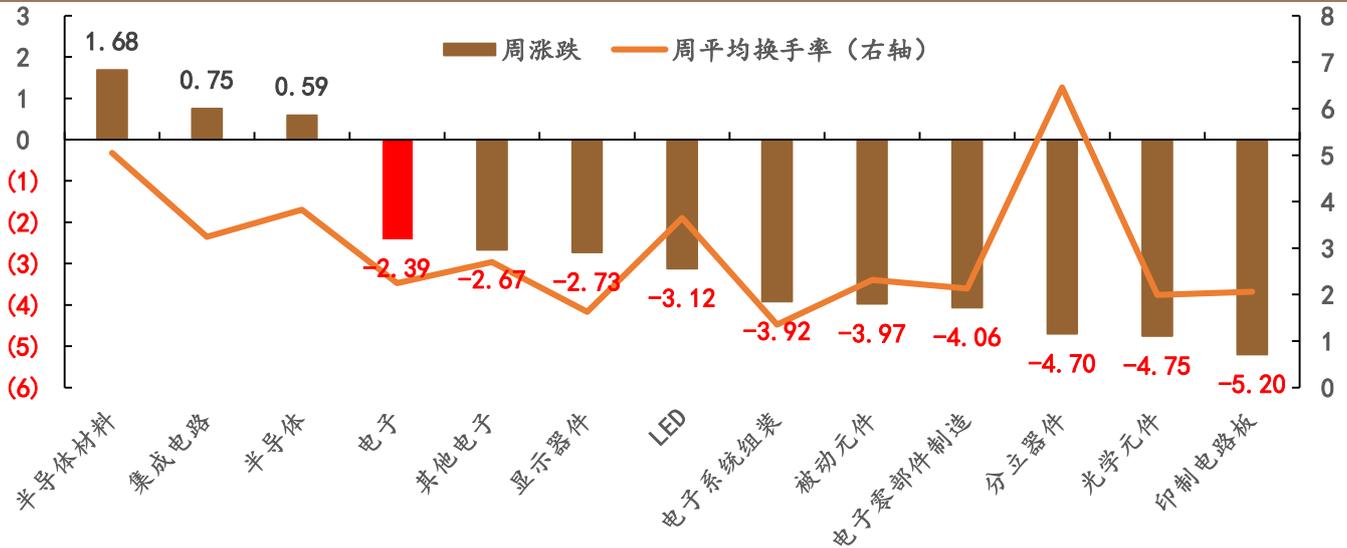
注: 涨跌幅为与 2020/12/31 的指数相比较涨跌幅, 截至日期 2021-08-20

### 1.2. 电子 (SW) 细分板块: 半导体材料恢复上行, 电子行业内部结构分化明显

行情回顾: 本周电子行业下降 2.39%，但是半导体材料在上周大幅下行后，

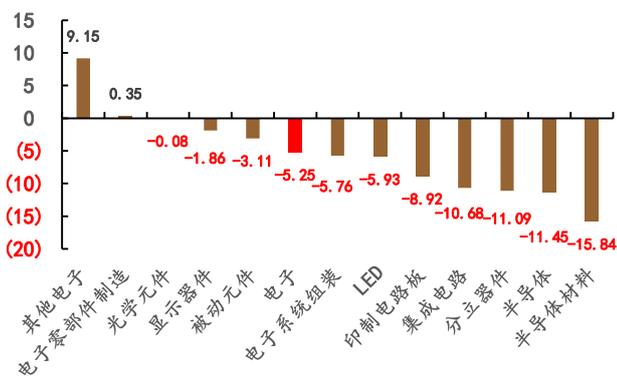
本周回升 1.68%，PCB、光学元件、分立器件等明显下跌，跌幅分别达 5.20%、4.75%、4.7%。整体来看，本周受大盘影响，电子行业整体下行，但具有国产替代中长期确定性的半导体材料、集成电路、半导体等表现亮眼，出现了逆市上涨，我们认为产业链国产替代逻辑明确，后续继续看好相关板块机会。

图 2：电子（SW）各板块周涨跌幅及平均换手率（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：数据范围（2021/8/15-2021/8/20）

图 3：电子（SW）各板块月涨跌幅（单位：%）



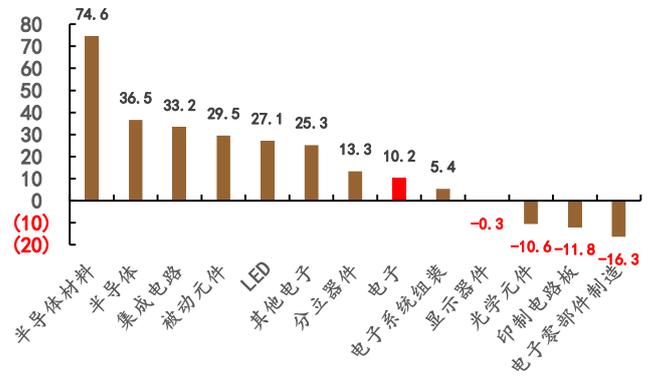
资料来源：Wind，德邦研究所  
注：数据范围（2021/7/31-2021/8/20）

图 5：电子相关重要风格指数涨跌幅（%）

代码	名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
8841291.WI	IGBT指数	(0.28)	(7.52)	53.48
8841052.WI	Mini LED指数	(0.86)	(4.87)	16.51
8841320.WI	半导体硅片指数	(1.54)	(5.22)	31.08
8841321.WI	半导体设备指数	(1.91)	(12.54)	56.68
8841014.WI	工业互联网指数	(2.52)	4.89	10.05
884045.WI	光伏指数	(3.35)	3.01	40.06
8841272.WI	半导体材料指数	(3.63)	(4.99)	47.42
884161.WI	传感器指数	(3.68)	0.51	20.78
8841255.WI	射频及天线指数	(4.78)	(4.61)	1.03
8841262.WI	OLED材料指数	(7.04)	(4.81)	20.68

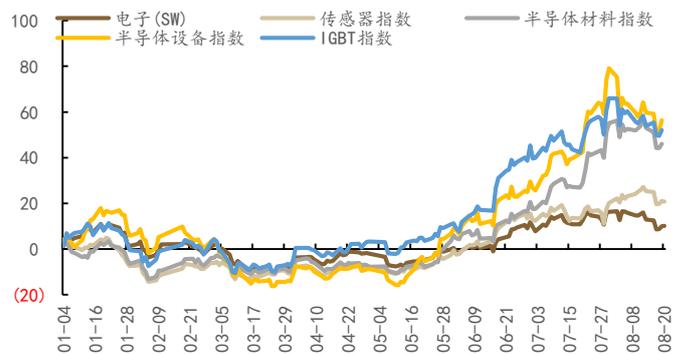
资料来源：Wind，德邦研究所  
注：截至时间 2021-08-20

图 4：电子（SW）各板块年涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：数据范围（2020/12/31-2021/8/20）

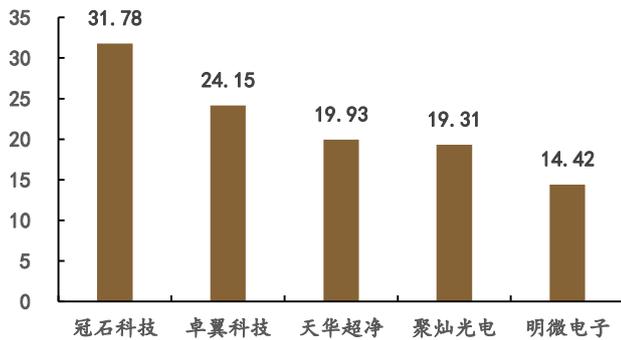
图 6：电子相关重要风格指数走势（%）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：涨跌幅为与 2020/12/31 的指数相比较涨跌幅，截至日期 2021-08-20

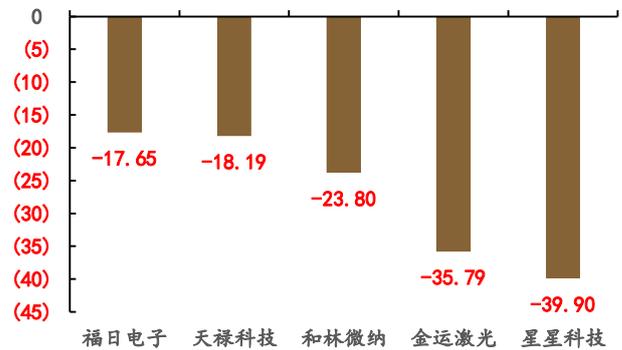
### 1.3. 个股表现

图 7：本周电子板块涨幅 TOP5（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：数据范围（2021/8/15-2021/8/20）

图 8：本周电子板块跌幅 TOP5（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：数据范围（2021/8/15-2021/8/20）

图 9：核心关注公司估值与涨跌幅（截至 2021/8/20 收盘价）

股票代码	公司名称	行业	归母净利润（亿元）			PE			涨跌幅（%）		
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	本周	月初至今	年初至今
300604.SZ	长川科技	其它专用机械	0.85	2.19	3.94	332.11	128.69	71.53	-3.81	-18.08	198.46
688368.SH	晶丰明源	集成电路	0.69	7.14	8.57	432.37	41.69	34.75	5.96	-5.88	179.77
600460.SH	士兰微	集成电路	0.68	9.89	12.76	1159.75	79.25	61.45	-1.73	-14.26	139.10
300327.SZ	中颖电子	集成电路	2.09	3.21	4.37	101.28	66.13	48.53	9.80	-2.10	131.78
300458.SZ	全志科技	集成电路	2.05	4.91	6.81	116.70	48.62	35.09	-2.25	-25.16	125.98
600171.SH	上海贝岭	集成电路	5.28	6.70	7.20	41.59	32.80	30.52	1.02	-12.07	120.91
603893.SH	瑞芯微	集成电路	3.20	5.76	8.14	195.54	108.57	76.83	4.29	-12.99	108.21
002371.SZ	北方华创	半导体材料	5.37	7.95	11.26	338.27	228.57	161.24	4.82	-15.32	102.46
300661.SZ	圣邦股份	集成电路	2.89	4.52	5.96	283.30	180.98	137.26	4.18	-6.54	98.48
688093.SH	世华科技	其他电子III	1.29	2.26	3.07	64.49	36.86	27.04	-3.69	3.31	95.96
002484.SZ	江海股份	被动元件	3.73	4.75	6.16	44.70	35.07	27.04	-8.54	2.28	94.49
600563.SH	法拉电子	被动元件	5.56	7.39	9.37	79.94	60.10	47.42	1.70	10.27	85.37
688007.SH	光峰科技	显示器件III	1.14	2.44	3.18	127.94	59.73	45.75	-5.41	0.53	73.66
600884.SH	杉杉股份	其他电子III	1.38	17.98	26.60	365.90	28.08	18.98	-3.96	12.74	70.02
300223.SZ	北京君正	集成电路	0.73	7.36	9.89	994.90	98.97	73.64	0.94	-18.27	69.99
000733.SZ	振华科技	被动元件	6.06	10.83	14.67	83.45	46.65	34.45	5.06	19.66	67.20
002049.SZ	紫光国微	集成电路	8.06	13.76	19.51	162.50	95.23	67.17	12.57	13.02	61.55
603290.SH	斯达半导	集成电路	1.81	2.91	3.96	339.96	211.35	155.10	10.21	-16.68	59.62
688508.SH	芯朋微	集成电路	1.00	2.19	3.94	169.51	77.20	42.91	4.81	7.06	59.26
603297.SH	永新光学	光学元件	1.62	2.10	2.74	37.79	29.10	22.30	-4.46	-4.66	54.42
002409.SZ	雅克科技	半导体材料	4.13	6.22	8.37	103.49	68.80	51.10	0.20	-13.24	54.14
688099.SH	晶晨股份	集成电路	1.15	5.43	8.96	422.20	89.29	54.11	9.23	-6.63	49.79
002138.SZ	顺络电子	被动元件	5.88	8.46	10.86	49.38	34.35	26.77	-4.91	-10.95	47.86
688536.SH	思瑞浦	集成电路	1.84	3.42	5.07	277.55	149.21	100.64	2.58	-3.70	47.66
688396.SH	华润微	集成电路	9.64	21.21	24.45	119.59	54.33	47.14	4.99	-12.70	39.84
002402.SZ	和而泰	电子零部件制造	3.96	5.81	7.99	54.56	37.20	27.04	-4.48	-10.25	37.55
600703.SH	三安光电	LED	10.16	21.54	30.43	162.73	76.76	54.36	-6.89	-13.29	37.37
300782.SZ	卓胜微	集成电路	10.73	20.79	28.54	130.28	67.22	48.98	1.43	3.93	32.37
300726.SZ	宏达电子	被动元件	4.84	7.37	10.21	78.52	51.51	37.20	11.50	23.65	31.57
300207.SZ	欣旺达	电子零部件制造	8.02	13.20	18.13	81.21	49.32	35.92	-5.79	18.74	30.68
600707.SH	彩虹股份	显示器件III	-8.07	48.68	52.38	-35.73	5.93	5.51	-2.19	-3.83	20.72
603986.SH	兆易创新	集成电路	8.81	14.51	19.16	126.79	76.97	58.27	-2.51	-26.93	19.53
000988.SZ	华工科技	其他电子III	5.50	7.75	10.05	50.30	35.72	27.55	-9.68	-1.82	19.07
002745.SZ	木林森	LED	3.02	12.65	16.32	83.42	19.90	15.43	-7.07	4.69	17.31
300623.SZ	捷捷微电	分立器件	2.83	4.51	5.80	85.11	53.49	41.57	-3.33	-14.64	13.39
300373.SZ	扬杰科技	分立器件	3.78	6.81	8.47	67.23	37.36	30.01	-5.81	-14.89	12.11
603501.SH	韦尔股份	集成电路	27.06	44.46	61.46	82.91	50.46	36.50	-4.19	-14.50	11.88

300747.SZ	锐科激光	其他电子III	2.96	5.13	6.96	95.51	55.14	40.62	-11.30	-7.11	11.86
002415.SZ	海康威视	电子系统组装	133.86	167.32	201.65	37.36	29.89	24.80	-5.44	-12.18	11.82
605358.SH	立昂微	集成电路	2.02	4.41	6.20	265.59	121.63	86.57	-1.41	-25.24	11.34
688002.SH	睿创微纳	集成电路	5.84	7.98	11.53	91.72	67.17	46.45	2.48	6.85	8.65
688036.SH	传音控股	电子系统组装	26.86	38.00	50.92	48.46	34.26	25.57	-8.75	-0.31	7.43
002236.SZ	大华股份	电子系统组装	39.03	45.26	54.06	16.17	13.95	11.67	2.98	-0.28	7.18
002579.SZ	中京电子	印制电路板	1.62	2.19	3.94	42.18	31.29	17.39	-6.04	-6.11	6.85
300408.SZ	三环集团	被动元件	14.40	21.73	28.68	49.35	32.69	24.77	-11.38	-15.91	5.67
605111.SH	新洁能	分立器件	1.39	3.51	4.43	149.66	59.34	47.05	-1.70	-13.74	5.65
002241.SZ	歌尔股份	电子系统组装	28.48	41.27	54.40	46.78	32.28	24.49	-6.02	2.34	4.90
000100.SZ	TCL科技	显示器件III	43.88	118.27	135.37	23.25	8.62	7.54	-3.58	-1.62	4.11
600745.SH	闻泰科技	电子零部件制造	24.15	36.36	50.27	52.48	34.86	25.21	-4.23	-6.88	2.99
688981.SH	中芯国际	集成电路	43.32	71.10	78.12	53.12	32.37	29.46	1.59	-8.32	2.70
300394.SZ	天孚通信	通信传输设备	2.79	2.19	3.94	41.62	53.05	29.49	-0.83	-12.53	1.67
002841.SZ	视源股份	显示器件III	19.02	23.05	28.81	40.31	33.26	26.61	0.72	3.74	0.76
688521.SH	芯原股份-U	集成电路	-0.26	0.35	1.33	-1547.11	1123.51	296.68	-2.78	5.62	0.14
000050.SZ	深天马A	显示器件III	14.75	19.35	23.25	24.07	18.34	15.26	-0.35	3.14	-1.57
603005.SH	晶方科技	集成电路	3.82	5.99	8.28	55.88	35.60	25.76	-2.28	-12.30	-2.18
002414.SZ	高德红外	其他电子III	10.01	14.76	19.69	67.46	45.74	34.29	-1.37	4.92	-2.88
002925.SZ	盈趣科技	电子零部件制造	10.25	13.75	17.50	27.62	20.58	16.17	-0.49	-4.91	-2.90
002008.SZ	大族激光	其他电子III	9.79	17.43	21.36	44.89	25.21	20.58	-2.19	11.81	-3.12
000725.SZ	京东方A	显示器件III	50.36	219.13	245.94	43.05	9.89	8.81	-1.38	-0.70	-3.46
688126.SH	沪硅产业-U	半导体材料	0.87	0.86	1.29	883.91	894.91	597.77	-0.48	-17.47	-6.31
002185.SZ	华天科技	集成电路	7.02	11.09	13.48	49.63	31.41	25.84	-1.85	-10.56	-6.54
000021.SZ	深科技	电子系统组装	8.57	10.31	13.82	31.50	26.19	19.54	1.17	-6.13	-8.18
688608.SH	恒玄科技	集成电路	1.98	4.58	6.90	182.68	79.13	52.54	-0.16	-7.77	-8.71
600183.SH	生益科技	印制电路板	16.81	25.18	28.97	34.57	23.07	20.05	-5.58	-8.25	-8.85
002916.SZ	深南电路	印制电路板	14.30	16.68	20.32	32.83	28.15	23.10	-6.26	-21.10	-10.23
000636.SZ	风华高科	被动元件	3.59	11.20	16.37	75.10	24.06	16.45	-8.62	-16.83	-10.56
601138.SH	工业富联	电子系统组装	174.31	207.56	236.93	13.54	11.37	9.96	0.34	5.88	-11.31
603228.SH	景旺电子	印制电路板	9.21	11.30	13.95	23.82	19.41	15.73	-7.28	-13.04	-13.60
688055.SH	龙腾光电	显示器件III	2.62	2.76	2.85	91.07	86.47	83.74	2.43	-10.72	-14.45
300433.SZ	蓝思科技	电子零部件制造	48.96	69.52	89.92	25.54	17.99	13.90	1.58	-0.98	-16.79
600584.SH	长电科技	集成电路	13.04	21.70	26.13	47.63	28.63	23.77	-0.65	-10.90	-17.89
002156.SZ	通富微电	集成电路	3.38	7.87	10.09	80.31	34.52	26.94	-1.49	-11.97	-18.86
603515.SH	欧普照明	LED	8.00	9.75	11.41	21.79	17.88	15.28	-4.19	-6.74	-22.03
601231.SH	环旭电子	电子零部件制造	17.39	21.87	25.99	17.68	14.06	11.83	-0.14	1.46	-25.73
002384.SZ	东山精密	印制电路板	15.30	19.72	25.35	21.37	16.58	12.90	-4.73	-9.47	-26.10
002463.SZ	沪电股份	印制电路板	13.43	15.17	18.45	17.29	15.31	12.58	-3.09	-7.34	-27.39
300866.SZ	安克创新	其他电子III	8.56	12.47	16.31	55.93	38.39	29.34	4.95	4.81	-27.96
688008.SH	澜起科技	集成电路	11.04	12.02	16.68	60.46	55.53	40.02	-1.65	-12.55	-28.47
603160.SH	汇顶科技	集成电路	16.59	12.01	16.66	30.27	41.84	30.15	0.37	-7.98	-29.18
300136.SZ	信维通信	电子零部件制造	9.72	11.76	15.34	24.92	20.61	15.79	-4.65	-3.21	-29.97
002938.SZ	鹏鼎控股	印制电路板	28.41	37.51	43.35	27.33	20.70	17.91	-7.75	-9.28	-31.56
688256.SH	寒武纪-U	集成电路	-4.35	-5.92	-5.63	-91.99	-67.50	-71.03	0.19	-0.24	-31.94
002475.SZ	立讯精密	电子零部件制造	72.25	92.70	122.99	36.95	28.80	21.71	-3.53	2.62	-32.21
688127.SH	蓝特光学	光学元件	1.83	2.25	4.03	47.29	38.47	21.47	-10.72	-10.91	-40.05
002600.SZ	领益智造	电子零部件制造	22.66	32.44	41.28	21.98	15.36	12.07	-2.22	2.17	-41.20

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除韦尔股份、传音控股、晶晨股份、圣邦股份、紫光国微、中京电子、晶方科技外, 其余公司盈利预测均出自 Wind 一致预期, 收盘价更新于 8 月 20 日

图 10：大陆以外重点公司涨跌幅（截至 2021/8/20 收盘价）

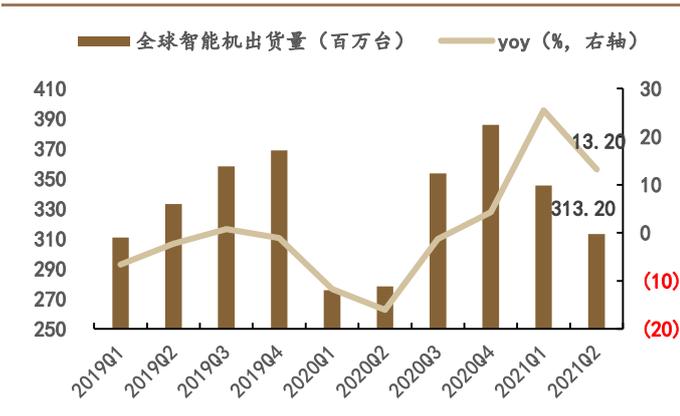
股票代码	公司名称	市值 (亿美元)	归母净利润 (亿美元)			PE			涨跌幅 (%)		
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	本周	月初至今	年初至今
NVDA.O	英伟达	5,204.0	43.32	63.25	77.79	120.13	82.28	66.90	3.11	6.75	59.54
MPWR.O	MPS	218.7	1.64			133.02			2.44	5.99	30.46
SWKS.O	思佳训	295.4	8.15			36.26			-2.16	-2.75	18.03
TXN.O	德州仪器	1,707.7	55.68			30.67			-1.98	-2.96	14.64
STM.N	意法半导体	382.4	11.06			34.57			-1.88	2.57	14.31
ADI.O	亚德诺	613.6	12.21			50.26			-2.02	-0.47	13.76
AAPL.O	苹果	24,496.1	574.11	881.30	880.65	42.67	27.80	27.82	-0.61	1.75	12.21
IFX.DF	英飞凌	521.4	4.32			120.69			-1.37	6.18	8.40
2330.TW	台积电	10,715.1	181.68	223.91	251.92	58.98	47.85	42.53	-4.99	-4.83	4.15
TSLA.O	特斯拉	6,734.7	7.21	46.47	87.30	934.07	144.93	77.14	-5.15	-1.01	-3.60
QCOM.O	高通	1,602.8	51.98	79.28	87.90	30.83	20.22	18.23	-4.41	-5.15	-5.81
005930.KS	三星电子	3,692.6	239.80			15.40			-2.28	-7.39	-10.25

资料来源：wind，德邦研究所

## 2. 重点数据追踪

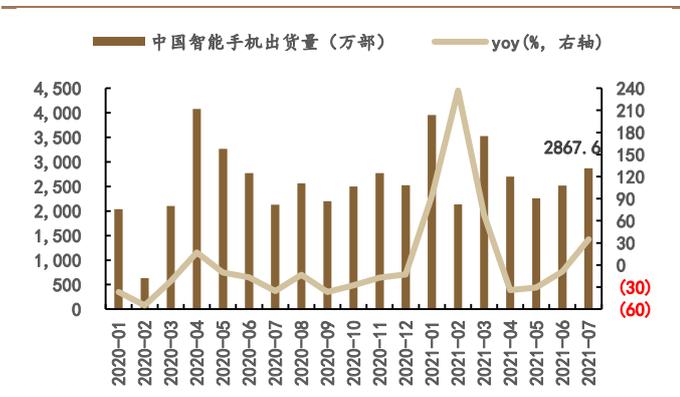
### 2.1. 终端需求

图 11：全球智能手机出货量及其同比



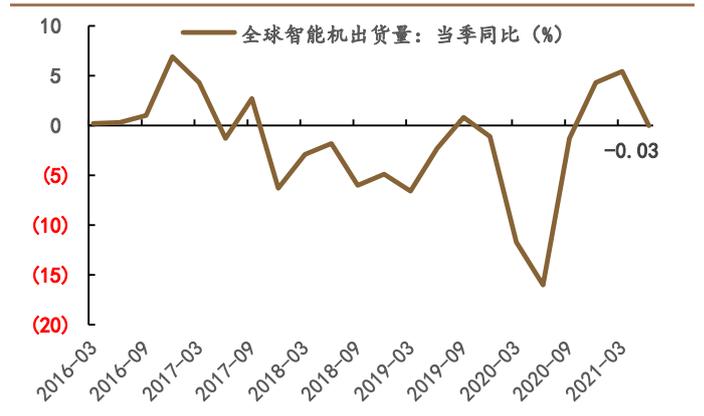
资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

图 13：中国智能手机出货量及其同比



资料来源：信通院，德邦研究所

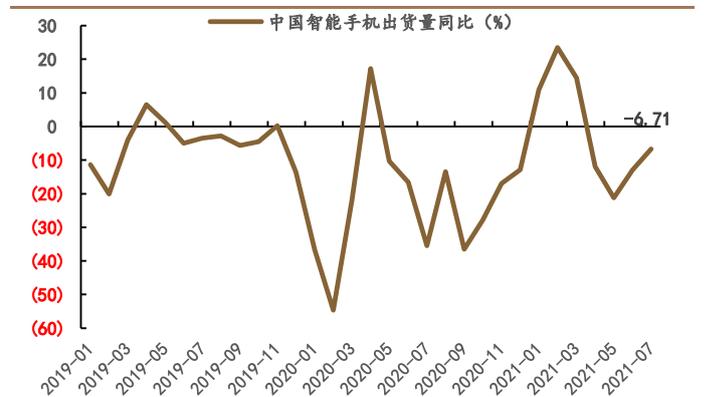
图 12：全球智能手机出货量同比（修正）



资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

注：为了控制 2020 年疫情带来的低基数影响，此处对 2021Q1 同比数据进行了修正。修正方法为：将 2021Q1 的对比基期调整为 2019 年 Q1，同时开平方。

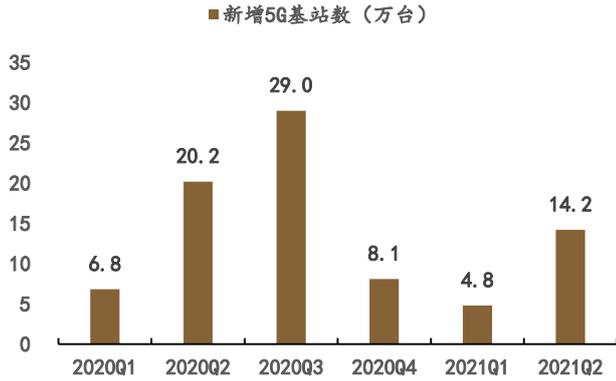
图 14：中国智能手机出货量同比



资料来源：信通院，德邦研究所

注：对 2021 年同比数据进行了修正，修正方法同上。

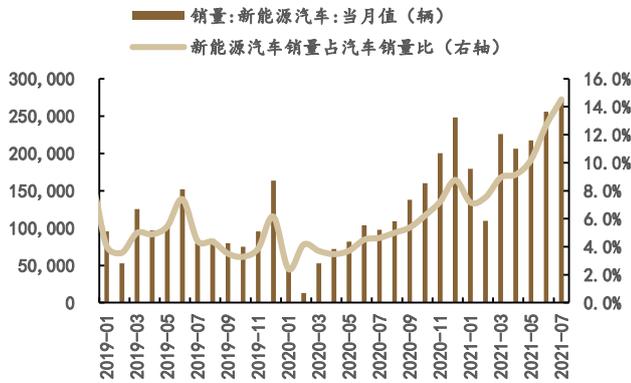
图 15: 我国新增 5G 基站数



资料来源: 工信部, 德邦研究所

注: 根据工信部 5G 基站累计数据及最新新增数据反推获得。

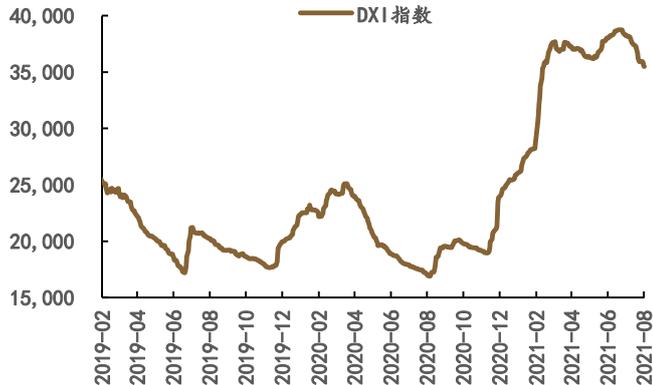
图 17: 我国新能源汽车销量及占汽车销量比



资料来源: Wind, 德邦研究所

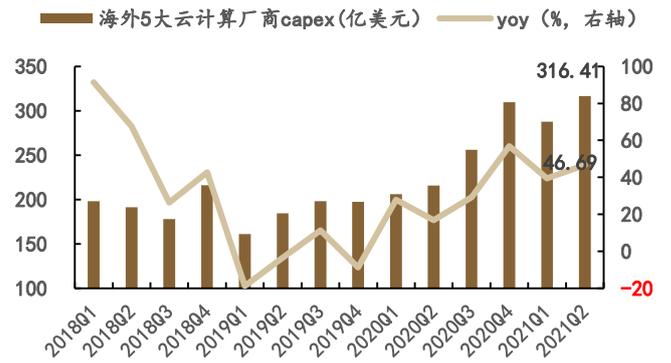
## 2.2. 重点价格

图 19: DXI 指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

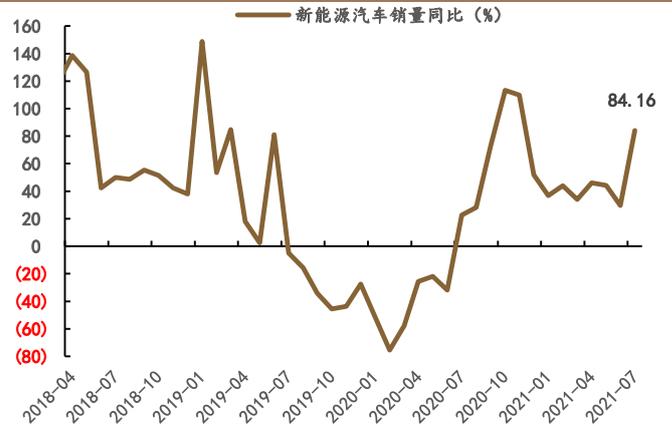
图 16: 海外主要云计算厂商资本支出



资料来源: wind, 德邦研究所

注: 海外五大云计算厂商包括: Google、Apple、Amazon、Facebook、Microsoft。

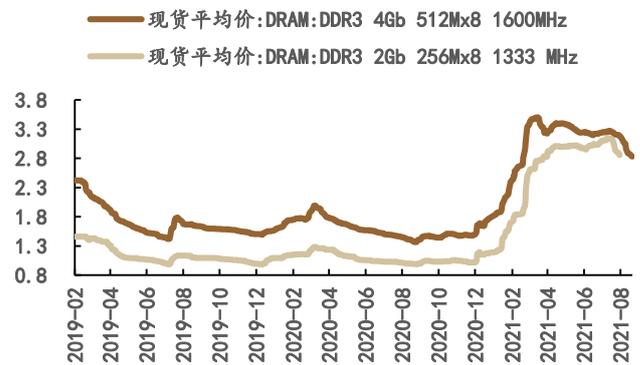
图 18: 我国新能源汽车销量同比



资料来源: Wind, 德邦研究所

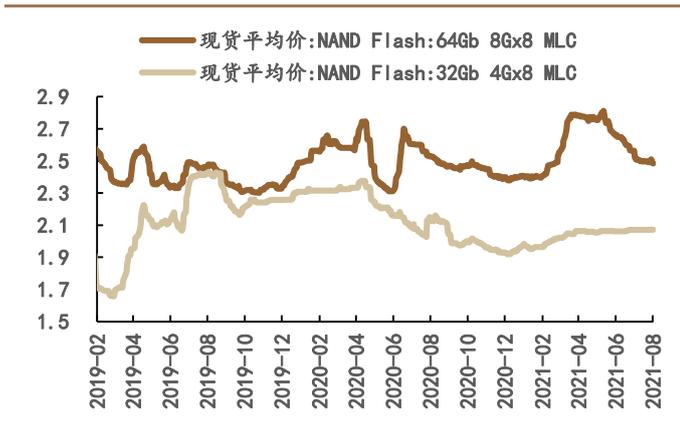
注: 对 2021 年同比数据进行了修正, 修正方法同上。

图 20: DRAM 现货价格 (美元)



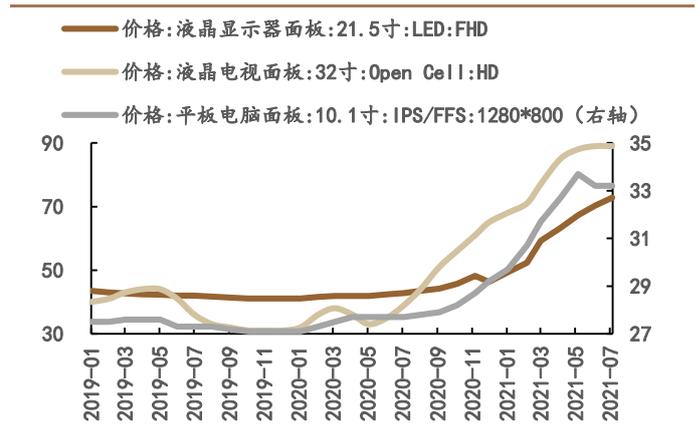
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 闪存价格 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 重要面板价格 (美元/片)



资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 风险提示

新冠疫情发展超预期; 能源汽车发展不及预期风险; 5G 和数据中心发展不及预期风险; 各类终端出货不及预期风险

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

张世杰，德邦证券电子行业首席分析师，北京大学光学博士，曾任职于东北证券及中国科学院物理研究所。具备多年光学及光电方向前沿科学研究经验，在国际知名刊物发表多篇文章；具备多个科技行业二级研究经历，2016、2017 年水晶球团队成员，2018 年每市 TMT 行业券商收益第 1。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
	2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入
增持			相对强于市场表现 5%~20%；
中性			相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
减持			相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。