

电子周报：苹果秋季新品发布，面板下游需求出现分化

——《周观点》系列 0918

投资周报

● 上周回顾：电子行业下跌

9月13日-9月17日当周，电子行业下跌5.14%，位列第二十五位，其中，电子系统组装、其他电子、印制电路板相对较好。

● 主要观点

消费电子：苹果秋季新品发布，有望提振产业链

9月15日凌晨，苹果2021年秋季新品发布会正式举行，本次发布会推出包括iPad 2021、iPad mini 6、Apple Watch series7以及iPhone 13等系列新品。苹果A15仿生芯片为最大升级要点，采用台积电5nm工艺，集成150亿晶体管，比上一代提升约30%。iPhone系列同价位容量翻倍，并首次在iPhone上推出1TB容量，满足了大容量用户的需求；摄像头和电池全面升级。我们认为本次苹果发布会产品升级基本上复合市场预期，产品升级优化亮点众多，加量不加价策略有望引发新需求，新机带来的各种创新也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。

半导体：半导体景气度持续高涨，电源管理IC出现供需缺口

由于半导体产业链供需关系持续紧张越来越严重，为了维持中国半导体供应链稳定供货，包括中芯、华虹在内的中国晶圆代工厂的产能将优先满足中国当地需求；根据芯头条报道，明年中国以外客户能够取得的产能与今年相比或将明显缩减，且业界评估手机芯片大厂高通所受冲击恐会最大，明年将持续面临电源管理IC供货不足难题。

东芝半导体部门董事Takeshi Kanebuchi也表示，主要由于原物料短缺和供不应求，目前半导体产能将无法完全满足电源管理IC的需求，产能供给紧张状况至少将持续到2022年的9月，甚至在某些情况下，一些客户可能要等到2023年才能获得充分的供给。

受芯片供需紧张的影响，半导体产业链产能持续紧张，景气度持续高涨，半导体芯片已经持续涨价多轮，产能维持紧张格局的持续时间可能超预期，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。

面板：面板下游需求出现分化，关注产业新突破投资机会

根据集邦咨询数据，2021年陆系面板厂商在产能持续扩张及企业整合下，上半年合计拿下全球电视面板出货近六成的市占率。而AVC数据显示，2021年上半年由于需求不振，上游冲击等因素，中国彩电市场零售量规模1781万台，同比下降14.7%；零售额规模594亿元，同比增长15.1%，整体彩电市场呈现明显的量降额升的表现。群智咨询数据显示三季度智能手机面板整体需求出现分化现象，LCD面板需求同比和环比均有下降，OLED面板需求同比和环比均有增加。现阶段面板下游需求出现分化，面板新技术有望引发新的需求，建议投资者关注Mini LED产业链中长期投资机遇。

● **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

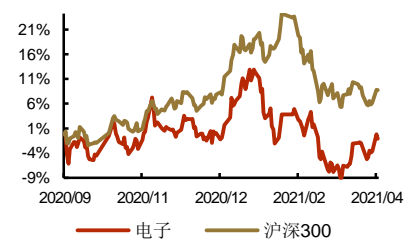
证书编号：S0280517080002

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：半导体高景气持续全年业绩可期，关注VR/AR产业链》2021-08-29

《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》2021-08-21

《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

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	1,006.92	11.06	1.87	2.59	3.44	81	58	44	8.89
	603501.SH	*韦尔股份	2,083.03	28.24	3.12	5.30	6.92	77	45	35	15.92
	688008.SH	*澜起科技	636.20	14.33	0.98	0.87	1.25	58	65	45	7.83
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,104.12	49.18	5.96	6.57	8.99	56	50	37	17.11
	300661.SZ	*圣邦股份	737.53	22.13	1.85	2.26	3.06	170	139	102	41.94
	688018.SH	*乐鑫科技	160.23	6.40	1.30	3.12	4.52	154	64	44	9.35
	605111.SH	*新洁能	170.58	16.10	1.38	2.58	3.28	87	47	37	13.20
	688601.SH	*力芯微	95.94	22.35	1.39	2.05	2.95	107	73	51	10.69
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	913.50	12.04	0.85	1.62	1.87	81	43	37	5.68
	600745.SH	*闻泰科技	1,206.36	9.61	1.94	2.71	3.92	50	36	25	3.96
	688981.SH	*中芯国际	4,398.22	6.07	0.55	0.90	0.99	101	62	56	4.24
	300623.SZ	*捷捷微电	211.44	11.98	0.58	0.66	0.84	50	43	34	7.88
半导体封测	600584.SH	长电科技	571.59	10.02	0.81	1.29	1.54	39	25	21	2.94
	002156.SZ	通富微电	253.71	4.31	0.25	0.61	0.78	75	31	24	2.56
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,776.56	8.50	1.08	1.65	2.35	330	217	152	24.98
	688012.SH	*中微公司	944.09	12.12	0.92	0.94	1.18	166	163	130	7.25
半导体材料	688019.SH	安集科技	134.65	15.91	2.90	2.88	3.97	87	88	64	11.86
	300655.SZ	*晶瑞股份	152.07	8.19	0.41	0.56	0.82	109	80	54	10.95
	002222.SZ	*福晶科技	67.33	14.09	0.34	0.41	0.49	47	38	32	5.97
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,156.98	5.08	0.14	0.59	0.66	39	9	8	2.21
	000100.SZ	*TCL 科技	935.84	13.67	0.31	0.87	0.99	21	8	7	2.51
	300088.SZ	*长信科技	202.53	12.52	0.34	0.47	0.59	24	17	14	2.81
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,358.98	29.86	1.03	1.30	1.74	32	26	19	7.77
	300433.SZ	蓝思科技	1,105.60	15.17	1.12	1.36	1.78	20	16	13	2.58
	002241.SZ	*歌尔股份	1,520.60	15.93	0.87	1.25	1.67	51	36	27	6.26
	603380.SH	*易德龙	47.60	18.05	1.03	1.48	2.03	29	20	15	4.59
	002273.SZ	水晶光电	193.72	8.67	0.36	0.41	0.50	38	34	28	3.48
	002036.SZ	*联创电子	168.24	5.52	0.16	0.37	0.50	101	43	32	4.44
	688036.SH	*传音控股	1,114.35	28.66	3.36	4.64	6.01	41	30	23	9.64
PCB	002916.SZ	*深南电路	449.63	22.99	2.92	3.15	3.92	31	29	23	5.92
	600183.SH	*生益科技	513.91	17.95	0.73	1.09	1.26	30	20	18	4.45
	603228.SH	*景旺电子	213.20	15.38	1.08	1.32	1.63	23	19	15	3.28
LED	600703.SH	三安光电	1,442.35	3.95	0.23	0.48	0.68	142	67	47	4.81
其他	300354.SZ	*东华测试	45.74	12.41	0.36	0.65	0.97	91	51	34	10.69

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 9 月 17 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: 8月30日-9月3日行业周涨跌幅比较(%).....	
图 4: 9月3日行业市盈率(TTM)比较.....	
图 5: 8月30日-9月3日电子细分板块周涨跌幅比较(%).....	
图 6: 9月3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
东南亚疫情正面冲击, 2021 年第二季手机产量仅 3.07 亿支、季减 11%.....	错误!未定义书签。
第二季晶圆代工受惠价涨量增, 推升产值季增 6%再创纪录.....	错误!未定义书签。
凯美大马厂再停工 7 天, 9 月电阻产能急减 20%.....	错误!未定义书签。
台积电喊涨呼应张忠谋示警“半导体危机”! 晶圆代工龙头为何选在此时涨价?.....	错误!未定义书签。
TCL 押宝 Mini LED 显示技术 拟投 20 亿元建十条产线.....	错误!未定义书签。
5、 风险提示.....	18

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30日-9月3日行业周涨跌幅比较 (%)	8
图 4: 9月3日行业市盈率 (TTM) 比较	8
图 5: 8月30日-9月3日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	9
图 6: 9月3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	7
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	151.25	1.87	2.59	3.44	81	58	44	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	239.82	3.12	5.30	6.92	77	45	35	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	331.01	5.96	6.57	8.99	56	50	37	强烈推荐
605111.SH	新洁能	120.40	1.38	2.58	3.28	87	47	37	强烈推荐
688601.SH	力芯微	149.90	1.39	2.05	2.95	107	73	51	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	28.70	0.58	0.66	0.84	50	43	34	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	357.00	1.08	1.65	2.35	330	217	152	强烈推荐
688012.SH	中微公司	153.20	0.92	0.94	1.18	166	163	130	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.61	0.14	0.59	0.66	39	9	8	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.67	0.31	0.87	0.99	21	8	7	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.25	0.34	0.47	0.59	24	17	14	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	33.53	1.03	1.30	1.74	32	26	19	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	44.51	0.87	1.25	1.67	51	36	27	强烈推荐
688036.SH	传音控股	139.00	3.36	4.64	6.01	41	30	23	强烈推荐
603380.SH	易德龙	29.51	1.03	1.48	2.03	29	20	15	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	91.89	2.92	3.15	3.92	31	29	23	强烈推荐
600183.SH	生益科技	22.32	0.73	1.09	1.26	30	20	18	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	15.75	0.34	0.41	0.47	47	38	34	推荐
300655.SZ	晶瑞股份	44.64	0.41	0.56	0.82	109	80	54	强烈推荐
300354.SZ	东华测试	33.07	0.36	0.65	0.97	91	51	34	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：苹果秋季新品发布，有望提振产业链

9月15日凌晨，苹果2021年秋季新品发布会正式举行，本次发布会推出包括iPad 2021、iPad mini 6、Apple Watch series7以及iPhone 13等系列新品。苹果A15仿生芯片为最大升级要点，采用台积电5nm工艺，集成150亿晶体管，比上一代提升约30%。iPhone系列同价位容量翻倍，并首次在iPhone上推出1TB容量，满足了大容量用户的需求；摄像头和电池全面升级。我们认为本次苹果发布会产品升级基本上复合市场预期，产品升级优化亮点众多，加量不加价策略有望引发新需求，新机带来的各种创新也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。

半导体：半导体景气度持续高涨，电源管理IC出现供需缺口

由于半导体产业链供需关系持续紧张越来越严重，为了维持中国半导体供应链

稳定供货,包括中芯、华虹在内的中国晶圆代工厂的产能将优先满足中国当地需求;根据芯头条报道,明年中国以外客户能够取得的产能与今年相比或将明显缩减,且业界评估手机芯片大厂高通所受冲击恐会最大,明年将持续面临电源管理 IC 供货不足难题。

东芝半导体部门董事 Takeshi Kanebuchi 表示,主要由于原物料短缺和供不应求,目前半导体产能将无法完全满足电源管理 IC 的需求,产能供给紧张状况至少将持续到 2022 年的 9 月,甚至在某些情况下,一些客户可能要等到 2023 年才能获得充分的供给。

受芯片供需紧张的影响,半导体产业链产能持续紧张,景气度持续高涨,半导体芯片已经持续涨价多轮,产能维持紧张格局的持续时间可能超预期,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、捷捷微电、圣邦股份等细分龙头。

面板: 面板下游需求出现分化, 关注产业新突破投资机会

根据集邦咨询数据,2021 年陆系面板厂商在产能持续扩张及企业整合下,上半年合计拿下全球电视面板出货近六成的市占率。而 AVC 数据显示,2021 年上半年由于需求不振,上游冲击等因素,中国彩电市场零售量规模 1781 万台,同比下降 14.7%;零售额规模 594 亿元,同比增长 15.1%,整体彩电市场呈现明显的量降额升的表现。群智咨询数据显示三季度智能手机面板整体需求出现分化现象,LCD 面板需求同比和环比均有下降,OLED 面板需求同比和环比均有增加。现阶段面板下游需求出现分化,面板新技术有望引发新的需求,我们认为目前 Mini LED 渗透率不断增长,群智咨询预计到 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%,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

9 月 13 日-9 月 17 日当周,海外龙头涨跌不一。JSR、德州仪器、AMAT 涨幅排名前三,涨跌幅分别 4.31%、2.94%、2.89%。日月光本周领跌,跌幅 6.67%。

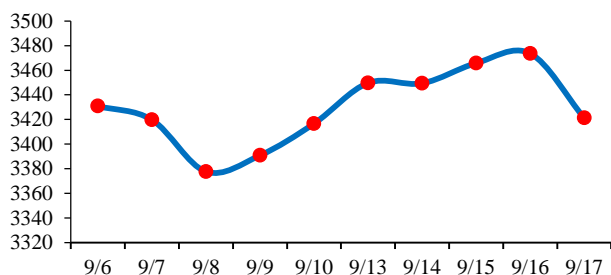
表2: 海外龙头估值水平及周涨幅

	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	OR24.L	英特尔	美国	14,205	10.58	2.73	0.00
	QCOM.O	高通	美国	9,724	28.99	24.80	-6.36
	NVDA.O	英伟达	美国	35,329	126.39	32.41	-2.57
存储	MU.O	美光	美国	5,397	31.13	2.14	1.09
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,691	32.38	19.72	2.94
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,581	1,067.32	6.21	-1.06
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,868	35.52	6.95	-1.17
	QRVO.O	QORVO	美国	1,257	26.56	4.21	-2.23
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,673	37.45	4.90	2.02
	OKED.L	英飞凌	德国	3,664	130.43	4.70	-2.12
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	757	13.26	2.31	-5.09
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,203	35.13	12.02	2.89
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	22,736	80.62	20.66	0.11
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	894	29.33	8.70	-4.46
光刻胶	4185.T	JSR	日本	579	-17.85	2.95	4.31
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	39,404	30.46	8.48	-3.54
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	319	21.01	4.03	-3.14
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,203	12.94	2.40	-6.67
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	525	13.91	1.60	-1.29
	AVT.O	安富利	美国	238	19.09	0.90	-4.44

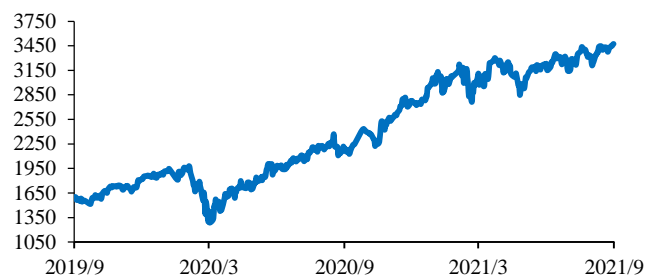
资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至9月3日收盘价

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, 9月13日-9月17日当周, 费城半导体指数企稳回升, 在本周呈现震荡上涨行情。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

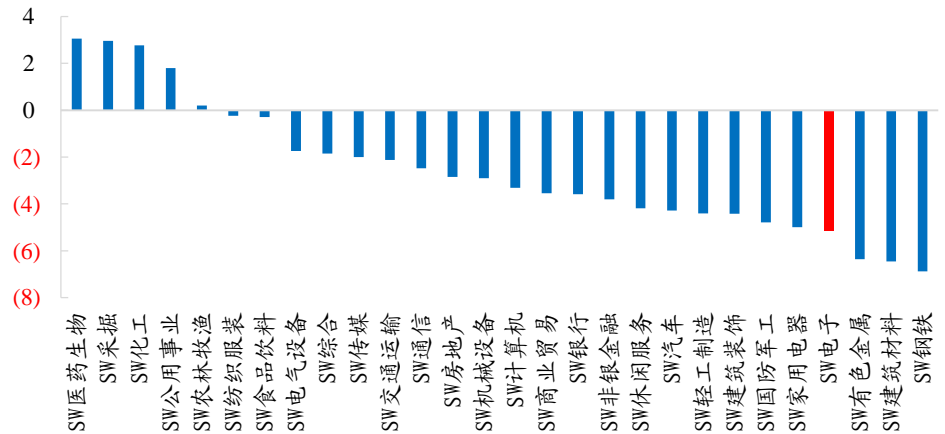
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较,9月13日-9月17日当周,申万一级行业大部分行业上涨。其中,电子行业下跌 5.14%, 位列第二十五位。估值前三的行业分别为国防军工、通信、农林牧渔。

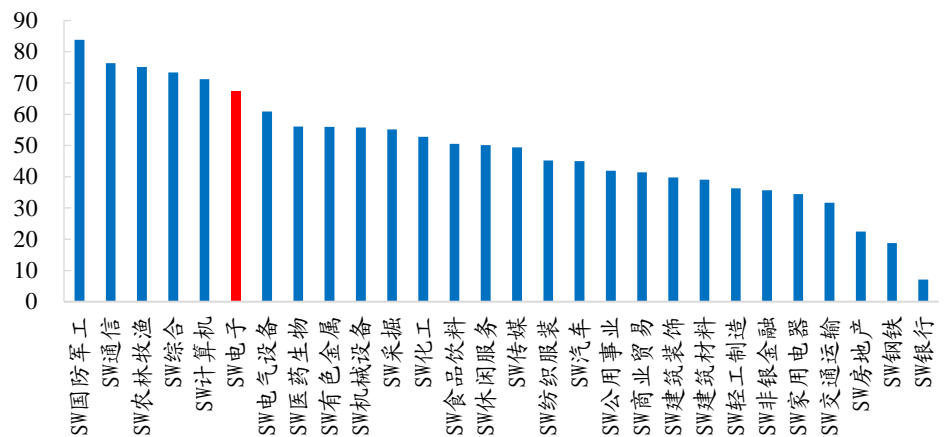
图3: 9月13日-9月17日行业周涨跌幅比较 (%)



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: 9月17日行业市盈率(TTM)比较

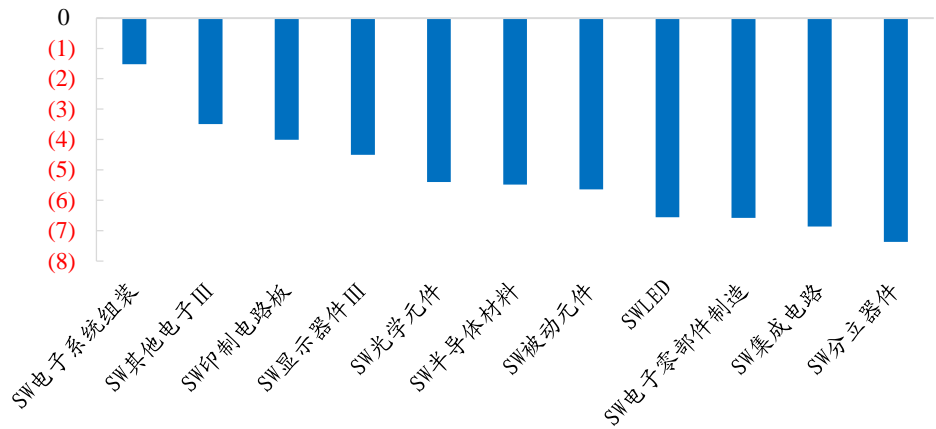


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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,9月13日-9月17日当周,电子行业细分板块全线下跌。其中电子组装相对较好,下跌 1.53%。分立器件本周下跌 7.37%, 涨跌幅排名最低。估值方面,半导体材料、分立器件、集成电路的估值水平位列前三,而其他电子III、电子零部件制造估值排名本周第四、五位。

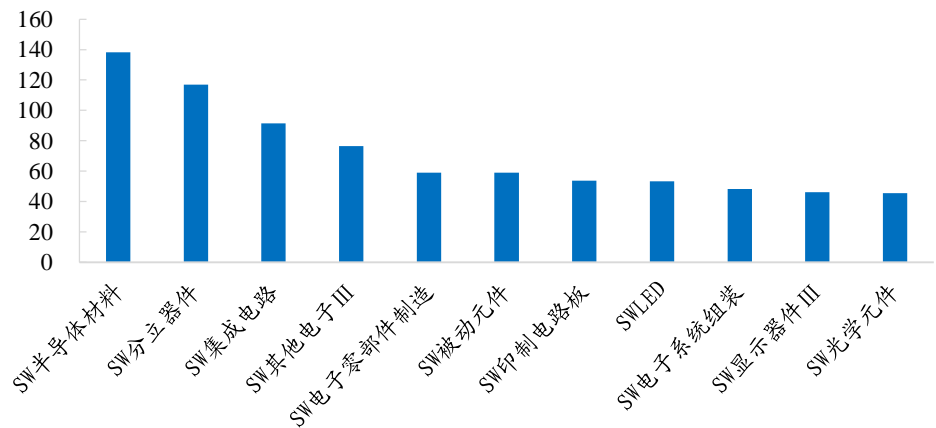
图5: 9月13日-9月17日电子细分板块周涨跌幅比较(%)



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: 9月17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

9月13日-9月17日当周, 重点公司周涨幅前十: 半导体四席、消费电子三席、PCB两席、面板一席; 本周电子板块全线下跌。韦尔股份(半导体)、深南电路(PCB)、领益智造(消费电子)排名前三, 周涨幅分别为-1.36%、-2.15%、-2.54%。

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		
603501.SH	韦尔股份	2083.03	28.2%	3.12	5.30	6.92	77	45	35	15.92	-1.36%
002916.SZ	深南电路	449.63	23.0%	2.92	3.15	3.92	31	29	23	5.92	-2.15%
002600.SZ	领益智造	488.19	17.4%	0.32	0.45	0.58	21	15	12	3.26	-2.54%
603228.SH	景旺电子	213.20	15.4%	1.08	1.32	1.64	23	19	15	3.28	-3.14%
688008.SH	澜起科技	636.20	14.3%	0.98	0.87	1.25	58	65	45	7.83	-3.27%
002371.SZ	北方华创	1776.56	8.5%	1.08	1.65	2.35	330	217	152	24.98	-3.44%
002036.SZ	联创电子	168.24	5.5%	0.16	0.37	0.50	101	43	32	4.44	-3.48%
002273.SZ	水晶光电	193.72	8.7%	0.36	0.41	0.50	38	34	28	3.48	-3.93%
688981.SH	中芯国际	4398.22	6.1%	0.55	0.90	0.99	101	62	56	4.24	-4.50%
300088.SZ	长信科技	202.53	12.5%	0.34	0.47	0.59	24	17	14	2.81	-4.62%

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	1,006.92	11.06	1.87	2.59	3.44	81	58	44	8.89
	603501.SH	*韦尔股份	2,083.03	28.24	3.12	5.30	6.92	77	45	35	15.92
	688008.SH	*澜起科技	636.20	14.33	0.98	0.87	1.25	58	65	45	7.83
半导体设计	300782.SZ	*卓胜微	1,104.12	49.18	5.96	6.57	8.99	56	50	37	17.11
	300661.SZ	*圣邦股份	737.53	22.13	1.85	2.26	3.06	170	139	102	41.94
	688018.SH	*乐鑫科技	160.23	6.40	1.30	3.12	4.52	154	64	44	9.35
	605111.SH	*新洁能	170.58	16.10	1.38	2.58	3.28	87	47	37	13.20
	688601.SH	*力芯微	95.94	22.35	1.39	2.05	2.95	107	73	51	10.69
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	913.50	12.04	0.85	1.62	1.87	81	43	37	5.68
	600745.SH	*闻泰科技	1,206.36	9.61	1.94	2.71	3.92	50	36	25	3.96
	688981.SH	*中芯国际	4,398.22	6.07	0.55	0.90	0.99	101	62	56	4.24
	300623.SZ	*捷捷微电	211.44	11.98	0.58	0.66	0.84	50	43	34	7.88
半导体封测	600584.SH	长电科技	571.59	10.02	0.81	1.29	1.54	39	25	21	2.94
	002156.SZ	通富微电	253.71	4.31	0.25	0.61	0.78	75	31	24	2.56
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,776.56	8.50	1.08	1.65	2.35	330	217	152	24.98
	688012.SH	*中微公司	944.09	12.12	0.92	0.94	1.18	166	163	130	7.25
半导体材料	688019.SH	安集科技	134.65	15.91	2.90	2.88	3.97	87	88	64	11.86
	300655.SZ	*晶瑞股份	152.07	8.19	0.41	0.56	0.82	109	80	54	10.95
	002222.SZ	*福晶科技	67.33	14.09	0.34	0.41	0.49	47	38	32	5.97
面板/触显	000725.SZ	*京东方A	2,156.98	5.08	0.14	0.59	0.66	39	9	8	2.21
	000100.SZ	*TCL科技	935.84	13.67	0.31	0.87	0.99	21	8	7	2.51
	300088.SZ	*长信科技	202.53	12.52	0.34	0.47	0.59	24	17	14	2.81
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,358.98	29.86	1.03	1.30	1.74	32	26	19	7.77
	300433.SZ	蓝思科技	1,105.60	15.17	1.12	1.36	1.78	20	16	13	2.58
	002241.SZ	*歌尔股份	1,520.60	15.93	0.87	1.25	1.67	51	36	27	6.26
	603380.SH	*易德龙	47.60	18.05	1.03	1.48	2.03	29	20	15	4.59
	002273.SZ	水晶光电	193.72	8.67	0.36	0.41	0.50	38	34	28	3.48
	002036.SZ	*联创电子	168.24	5.52	0.16	0.37	0.50	101	43	32	4.44
	688036.SH	*传音控股	1,114.35	28.66	3.36	4.64	6.01	41	30	23	9.64
PCB	002916.SZ	*深南电路	449.63	22.99	2.92	3.15	3.92	31	29	23	5.92
	600183.SH	*生益科技	513.91	17.95	0.73	1.09	1.26	30	20	18	4.45
	603228.SH	*景旺电子	213.20	15.38	1.08	1.32	1.63	23	19	15	3.28
LED	600703.SH	三安光电	1,442.35	3.95	0.23	0.48	0.68	142	67	47	4.81
其他	300354.SZ	*东华测试	45.74	12.41	0.36	0.65	0.97	91	51	34	10.69

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 9 月 17 日收盘价)

3、行业高频数据

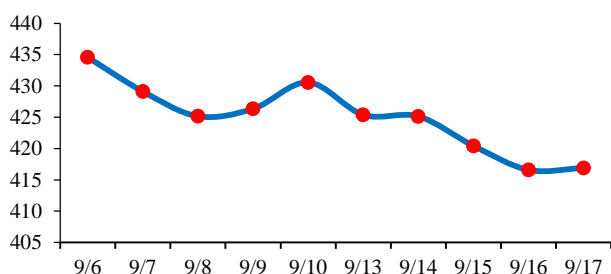
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，9月13日-9月17日当周，台湾半导体行业指数本周呈现调整逐步上行走势；台湾计算机及外围设备行业指数也呈现震荡上行走势；台湾电子零部件行业指数这两周呈现震荡态势；台湾光电行业指数本周呈现震荡走势。

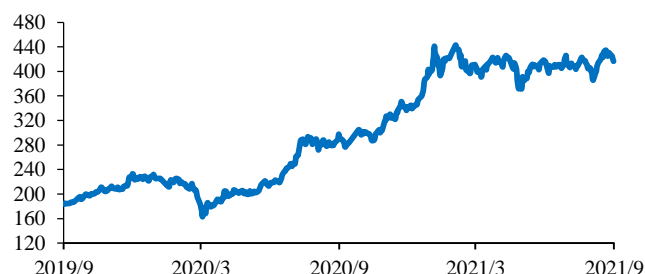
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



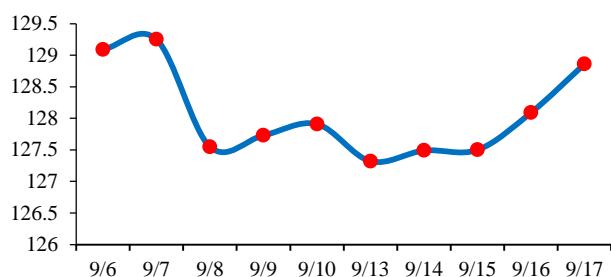
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



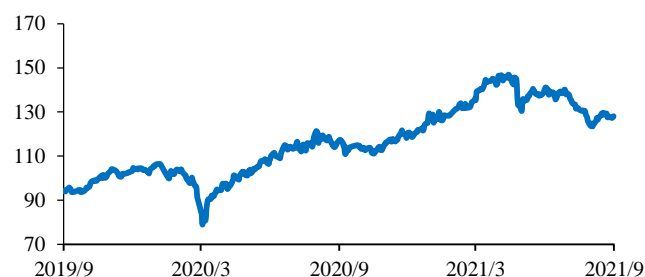
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



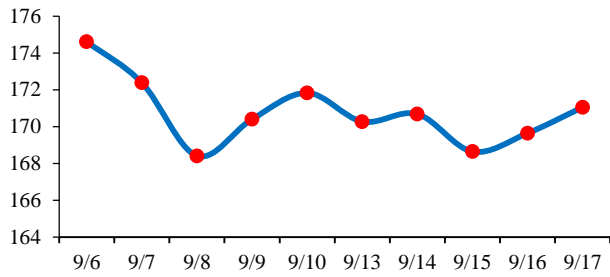
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



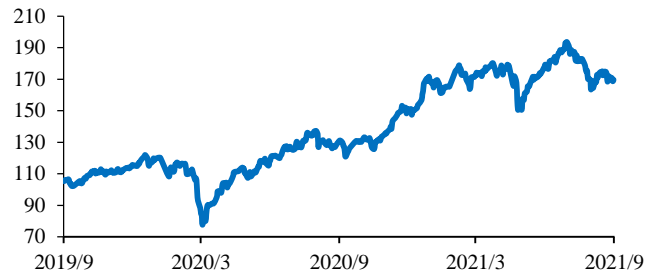
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势



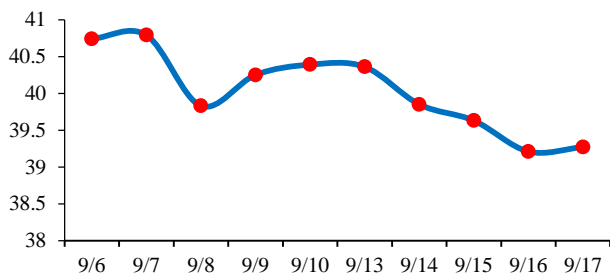
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势



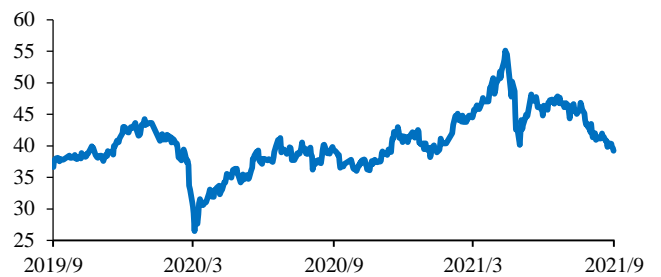
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

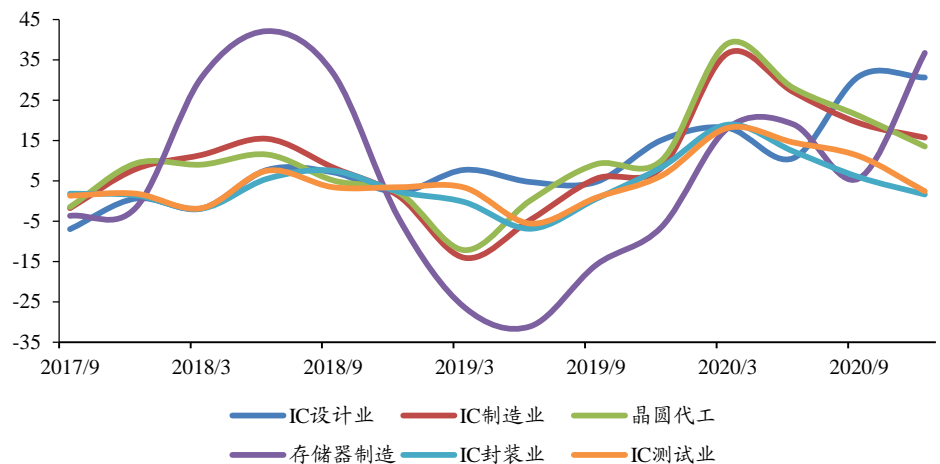


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

4、行业动态跟踪

消费电子

苹果 2021 年秋季新品发布会复盘总结

北京时间 9 月 15 日凌晨，号称“科技界春晚”的苹果 2021 年秋季新品发布会正式举行。包括笔者在内的无数果粉在经历了无数大神的“爆料”和“前瞻”后，终于在屏幕前看到了本年度的苹果新品。大致来说，本次发布会先后推出了 iPad 2021、iPad mini 6、Apple Watch series7 以 iPhone 13 系列新品。

按照惯例，本次 iPad 2021 处理器常规升级为 A13 Bionic，其 CPU 和 GPU 的性能均比上代产品提升了 20%。另外，独立的图像处理器也得到了加强，后置镜头在暗光下能实现更强的自动对焦能力。为了在疫情之下适应更多的远程社交和网课需求，iPad 2021 的前置摄像头升级为 1200 万像素的超广角镜头，且支持“人物居中”功能。

作为一项首发在 iMac 上的专业级功能，“人物居中”可以在视频通话时根据人物的移动自动调整镜头范围，并且支持第三方软件。此外 iPad 2021 还支持原彩显示和初代 Apple Pencil，外观方面则没有任何变化。

对于这款产品，真可以用“千呼万唤始出来”形容。在断更了数年之后，广大 mini 型号的粉丝终于迎来了真正属于自己的产品。与此同时，新款 iPad mini 也迎来有史以来最大的一次更新。

具体来说，iPad mini 6 搭载了目前最新的 A15 芯片，其性能直接碾压除 M1 之外的所有苹果芯片。外观方面，新品采用了类 iPad Air 的直边圆角设计，接口也改为当下最普及的 Type-C，并支持 20W 快充。

值得一提的是，本次新款 iPad Mini 还支持二代 Apple Pencil 和磁吸充电。这也从侧面增加了该设备的使用场景。在显示方面，它的面板能提供 sRGB 支持和 True Tone 原彩显示。摄像方面由于不是重点，所以其后置摄像头没有改进。不过，让笔者感到糟心的是，这款机型居然采用了厚边框设计，并且使用 Home 来支持 Touch ID，没有加入传闻中的 Face ID。

据苹果官方表示，Apple Watch Series 7 将是该系列迄今为止最耐用的型号。具体来说，它的充电速度比上代提升了 33%，45 分钟内即可将电量充至 80%。最夸张的是，如果用户需要 Apple Watch 来监测睡眠情况，那仅需充电 8 分钟就能满足 8 小时的监测，以及 18 小时的普通续航。

作为一款可穿戴设备，Apple Watch 系列的显示效果虽然没有 iPhone 那么重要，但苹果对它的重视却始终没有降低。在最新款的 Series 7 中，屏占比大为提升，文字显示内容暴力提升了 50%，亮度更提升了 70%。即便在不常用的输入方面，苹果也为新型号加入了速滑输入功能，用户仅需用单根手指在字母间来回滑动就能准确输入文字和词汇。

（资料来源：新浪 VR）

半导体

马来西亚放宽行动管制，或改善全球芯片短缺现况

随着新冠肺炎确诊病例增速放缓，马来西亚开始放宽行动管制规定。作为全球封测重镇，马来西亚从疫情中恢复有望改善芯片短缺现况。

今年以来，马来西亚疫情不断恶化，导致当地政府不得不颁布行动管制令，但从新增病例和死亡人数等数据来看，这一措施并未能很好地遏制住疫情的蔓延，而马来西亚的行动管制令也从3月份持续至今。

在此情况下，当地经济和产业发展深受打击，特别是半导体封测行业，马来西亚拥有较为完整的产业生态，疫情的反复使得当地工厂在停工停产与恢复运营中摇摆，严重影响了芯片及上游材料的市场供给。

早些时候，受马来西亚和泰国等地疫情影响，丰田、福特、通用和斯柯达等汽车制造商因零部件短缺而大幅减产。不过目前，这一情形开始发生好转。例如，从本周五开始，马来西亚人口最多的地区及主要工业中心——巴生谷将进入该国复苏四阶段计划的第二阶段。

Kenanga Investment Bank 投资分析师 Samuel Tan 表示，马来西亚疫情好转对半导体行业来说是一个好兆头。他称，当地大多数半导体工厂可能都已采取预防措施，防止确诊病例进一步激增。就算出现确诊，也不至于直接关厂。

报道指出，半导体销售约占马来西亚国内生产总值的 6.8%，从事该行业人数约 57.5 万名人力。在全球范围内，马来西亚占半导体贸易总额的 7%，其封装产能占全球比重为 13%。这也是为什么，马来西亚的疫情变化牵动整个半导体产业。

尽管如此，仍有个别厂商面临运营挑战。上周，半导体公司 Unisem Berhad 有三名员工死于新冠肺炎，工厂被迫关闭至 9 月 15 日。这也给行业乐观的展望蒙上阴影。

据了解，英飞凌、NXP 及意法半导体都在马来西亚设有工厂。马来西亚半导体产业协会主席 Wong Siew Hai 表示，目前该国半导体行业多达半数公司的产能利用率达 80%，未来几个月有很大增长空间。但汽车制造商如斯柯达首席执行官 Thomas Schafe 仍表示，正受到当地半导体工厂关闭的“巨大影响”，他预计芯片短缺将持续到 2022 年。

面对疫情，整个半导体行业仍充满了不确定性。某半导体厂商人员表示，目前，马来西亚政府正在加快全民接种疫苗，接种率已经接近 7 成，预计需要 1 个月后才能达到 100% 的接种率，就可以开放全部员工回到工厂上班，也就是到第四季度就能恢复生产力。

目前，马来西亚疫情继续升温，行动管制令依旧没有解除，即使接种率不断上升，但确诊人数并没有出现大幅下滑，后续当地工厂的运营并不稳定，可能会出现停工和复工的情况。

（资料来源：芯头条）

中芯国际、华虹等晶圆代工厂优先供货中企，电源管理 IC 缺到明年 9 月

半导体产能明年仍然供不应求，在中国官方要求下，包括中芯、华虹等中国晶圆代工厂明年产能将优先供应给中国当地 IC 设计厂及系统厂，中国以外客户能够取得的产能与今年相比恐将明显缩减。业界评估手机芯片大厂高通所受冲击恐会最大，明年将持续面临电源管理 IC 供货不足难题。

在地缘政治影响下，美国、欧盟、日本均积极争取设立先进制程晶圆厂，中国官方决定与国际同步，限定未来的半导体投资聚焦在先进制程，并开始清理半导体投资浮滥及烂尾楼问题，而明年之后只有 28 奈米及更先进制程的晶圆厂才能获得审批及投资许可。

全球半导体市场出现结构性产能短缺问题，芯片缺货及长短料情况愈发严重，已造成中国许多系统厂及车厂因缺芯片而被迫营运降载或减产。近期业界传出，中国官方为了解决芯片缺货及价格不合理飙涨问题，同时维持半导体供应链稳定供货，已要求中芯、华虹等中国晶圆代工厂，明年产能要优先供应给中国当地 IC 设计厂及系统厂。

业界人士指出，以中芯为首的中国晶圆代工厂，明年产能将优先分配中国当地 IC 设计厂，或自行开发特殊应用芯片（ASIC）的当地系统厂，所以会大幅减少对中国以外客户的晶圆代工产能，包括台湾及美国的 IC 设计厂首当其冲。以中芯来说，明年给予中国以外客户的产能会比今年减少很多，而且至今仍无法确认供货量。

台湾及美国 IC 设计厂为了确保明年产能，下半年已经开始将订单移转回台湾晶圆代工厂，但台湾晶圆代工厂产能本来就供不应求，不仅无法取得足够产能，订单持续回流将导致产能短缺问题更为严重，面对今年下半年及明年晶圆代工价格调涨也只能接受。

法人评估，中国晶圆代工厂优先供货当地客户，高通受到的冲击恐最大，因为高通是中芯第一大客户，电源管理芯片几乎都在中芯投片，如今看来，中芯明年能给高通的产能将受到明显限缩。

高通虽然已找上台积电、联电、力积电等台湾晶圆代工厂寻求产能支援，但成熟制程产能本来就供不应求，而且大部份产能早被预订，预计高通明年面临电源管理芯片供货不足情况恐怕会比今年还严重。

近日，东芝半导体部门董事 Takeshi Kanebuchi 表示，目前产能将无法满足电源管理 IC 的需求，芯片供给紧绷的状况至少将持续到明年 9 月，甚至在某些情况下，一些客户可能要等到 2023 年才能获得充分的供给。

Kanebuchi 进一步表示，原物料短缺和供不应求东是东芝难以应付成熟制程订单（如电源管理 IC 等）的原因。由于这些零件与前端制程产品对电子设备而言一样重要，给为面临芯片短缺问题的汽车、消费性电子和工业制造商也带来新的警示。

Kanebuchi 强调，由于订单需求将快速成长，以往多会提前几周和几个月收到订单，如今现在还收到提前半年以上的订单询问。

因此，东芝计划 2024 年 3 月前投资 600 亿日圆（约 5.45 亿美元），以提高电源管理 IC 的产量。其他选项包括额外的投资，可能建置新厂。

目前，全球电源管理市场的主要被 TI、PI、MPS 等欧美企业占据。据业内人士透露，TI 的电源管理芯片是缺货涨价最严重的产品之一，其中 TPS 系列、TLV 系列、BQ 系列、UCC 系列的市场缺口非常大。

电源管理芯片几乎存在所有的电子产品和设备中，而上述物料属于常用料，价格较为低廉，应用也非常广泛，就使得缺货更加严峻。

（资料来源：芯头条）

面板

电视面板供过于求态势确立，若第四季透过产能调节将有助于改善供需失衡

环境

根据 TrendForce 集邦咨询调查，陆系面板厂商透过产能持续的扩张与企业整并，2021 年上半年合计拿下全球电视面板出货近六成的市占率，成为供给赢家的同时，也成为影响电视面板市场供需的关键。TrendForce 集邦咨询认为，陆系面板厂商在

市场转弱的同时是否采取不同于以往维持产能全开的策略，转而扮演起市场秩序的维护者，将是第一个观察重点。对台系、韩系面板厂商而言，经营方向均采取营运优化策略，在放缓电视面板产能配置的同时，积极强化包含 IT 面板在内的布局，除了加强产品的差异化以提升竞争力外，也有助于纾解单纯依赖电视产品达到产能去化的压力。

由于电视面板供给失衡的情况短期恐难自行缓解，部分面板厂商已开始评估第四季调节产能的可行性，电视面板生产重心 8.5 代与 10.5 代产线更是扮演关键的角色。而在原有产能可能踩煞车的同时，新产线也会朝放缓投片的方向进行调整。除了厂商自主性的进行产能调整计划外，另一方面，部分面板厂商由于玻璃供给短缺问题仍未全面解决也抑制产能的扩张。

在上述因素影响下，预期电视面板 5 代线（含以上）第四季的整体投入面积将较原计划减少 2.5%。此外，面板厂商为舒缓电视面板产能过剩的压力，除了扩大 85 英寸（含以上）的电视面板生产占比，也将针对产能配置进行相对应的调整，计划把部分的电视面板产能挪移至生产现阶段仍有需求的桌上型显示器及笔电等 IT 面板。基于上述可能的生产计划调整，预期第四季电视面板投入面积将较第三季减少 2.1%。其中，又以电视面板生产重点 8.5 代线变化最为显著，季减幅度预期将高达 11.5%。

（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：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/>