新时代证券 New Times Securities

电子周报：财报季验证确定性和成长性，积极配置行业细分龙头

——《周观点》系列 0411

投资周报

● **核心公司及调整**

韦尔股份、卓胜微、捷捷微电，闻泰科技、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、长信科技等。

● **上周回顾：电子普涨**

4 月 6 日-9 日当周，电子行业周跌幅 1.26%，在申万一级行业中排第二十二位。被动元件和显示器件等细分行业表现强势。

● **主要观点**

消费电子：LG 关停智能手机，国产品牌或将显著受益提升海外市占率。华硕、宏碁 Q2 笔记本电脑价格或上调 5%-10%。

LG 于 4 月 5 日正式对外宣布关闭其移动业务部门。根据 TrendForce 显示，2020 年 LG 智能手机全年生产总数仅 3,060 万支，市占 2.4%，位居全球第九。依照该计划，LG 的智能手机于第二季底停止生产，手机业务则将在今年 7 月底终止。LG 主要锁定北美以及拉美的中端销售市场，我们预计随着国产品牌在竞争力和创新力不断提升，海外市场强势国产品牌如小米集团和传音控股将显著获益，进一步提升海外市占率。宏碁、华硕将从今年第二季度提高笔记本电脑价格，涨幅约 5% 至 10%，为十年来首次大幅调升价格。受惠购买需求大涨，笔记本产品自疫情以来供不应求，上游关键零部件报价不停提高，我们预计今年 PC 市场仍会稳步成长，从而带动相关上下游发展。

半导体：台积电多芯片交期再拉长 8～12 周，整体行业涨价态势延续，重申持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇，建议积极配置。

晶圆代工产能供不应求，包括台积电、联电、世界先进、力积电等产能满到年底，其中龙头大厂台积电产能挤不出来，已造成芯片交期持续拉长，包括微控制器（MCU）、电源管理及类比 IC、金氧半场效晶体管（MOSFET）、无线网络芯片、NAND 控制 IC 等，第一季交期普遍再拉长 8～12 周。据台媒经济日报报道，晶圆代工产能持续严重供不应求，近期一批 0.13 微米 8 吋产能竞标得标价，每片高达 1,000 美元，不仅较已调涨后业界牌价高逾四成，更是近十年来新高价，凸显 8 吋产能供不应求盛况。在产能吃紧情况下，8 英寸晶圆代工价格在第 1 季调涨后，第 2 季及第 3 季可望持续调涨，仍将有助推升晶圆代工厂运营表现。从目前发布业绩的公司来看，台积电、联电、中芯国际等晶圆代工厂及斯达半导体、士兰微、捷捷微电、新洁能等功率半导体公司业绩确定性和成长性得以验证，我们重申看好高景气周期下半导体国产替代机遇，当前估值下建议积极配置行业细分龙头公司。

面板：TCL 科技拟定增募资不超 120 亿元投建 T9 项目，面板供需供不应求状态延续，涨价态势预计将持续到下半年。

根据群智咨询数据，二季度全球 LCD TV 面板市场供需持续紧缺，将带动 LCD TV 面板价格在二季度维持上涨趋势，其中 4 月各个尺寸价格维持较大涨幅。4 月 9 日，TCL 科技公司公告将投资 350 亿元在广州投建一条 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线（t9 项目），t9 项目主要生产和销售中尺寸高附加值 IT 显示屏。我们重申面板行业高景气时间维度将超预期，面板较强势的价格预计将持续到下半年。相关公司：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。

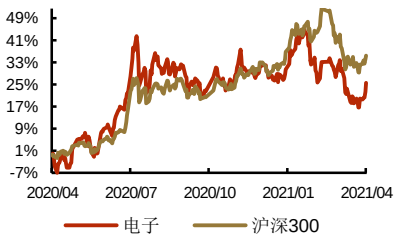
推荐（维持评级）

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：小米将首发液态镜头，半导体和面板行业增长动能充沛》2021-03-28

《电子周报：步入年报季，关注业绩成长的细分龙头公司》2021-03-21

《电子周报：中美半导体重回磋商，面板行业持续高景气》2021-03-14

《电子周报：上游零部件和原材料供不应求是 21 年电子行业主基调》2021-03-07

《电子周报：折叠屏有望成趋势，半导体二次涨价延续行业高景气》2021-02-28

重点公司盈利预测

	股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE（%）	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	863.40	17.04	1.89	2.03	2.86	96	90	64	8.24
	603501.SH	*韦尔股份	2,544.67	9.74	0.54	4.46	5.84	544	66	50	25.23
	688008.SH	*澜起科技	746.37	17.05	0.83	1.26	1.72	80	52	38	9.40
	300782.SZ	*卓胜微	1,312.02	45.65	4.97	8.29	11.18	142	85	63	49.33
	300661.SZ	*圣邦股份	399.30	17.67	1.70	1.84	2.54	150	139	100	29.30
	688018.SH	*乐鑫科技	90.43	16.50	1.98	3.10	4.48	57	36	25	5.51
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	749.62	8.37	0.48	1.15	1.36	128	54	45	7.33
	600745.SH	*闻泰科技	1,212.71	10.12	1.12	2.17	3.22	87	45	30	4.22
	688981.SH	*中芯国际	4,504.12	4.23	0.33	0.40	0.49	173	142	117	4.64
	300623.SZ	*捷捷微电	194.68	10.55	0.62	0.71	0.91	64	56	43	7.83
半导体封测	600584.SH	长电科技	597.23	0.71	0.06	0.74	1.02	674	51	36	4.53
	002156.SZ	通富微电	283.22	0.31	0.02	0.55	0.72	1,284	39	30	2.96
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	791.83	6.57	0.63	1.01	1.50	253	158	106	12.57
	688012.SH	*中微公司	636.49	6.43	0.35	0.86	1.17	338	138	101	14.57
半导体材料	688019.SH	安集科技	114.89	10.67	1.24	3.08	3.99	174	70	54	10.96
	300655.SZ	晶瑞股份	64.59	5.83	0.21	0.54	0.76	165	64	45	4.97
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,300.17	2.12	0.06	0.14	0.32	120	47	21	2.65
	000100.SZ	*TCL 科技	1,311.88	8.64	0.19	0.66	0.78	48	14	12	3.87
	300088.SZ	*长信科技	184.11	15.15	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.67
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,349.05	26.34	0.88	1.41	1.82	38	24	18	9.42
	300433.SZ	蓝思科技	1,261.27	12.53	0.58	1.32	1.64	44	19	16	4.89
	002241.SZ	*歌尔股份	957.94	8.18	0.39	1.20	1.57	71	23	18	4.95
	002600.SZ	领益智造	596.40	17.65	0.28	0.48	0.61	30	18	14	4.13
	002273.SZ	水晶光电	137.96	11.59	0.42	0.52	0.61	27	22	19	2.45
	002036.SZ	*联创电子	103.64	12.23	0.37	0.21	0.42	26	47	24	3.97
	688036.SH	*传音控股	1,337.04	29.47	2.24	4.35	5.54	75	38	30	13.75
PCB	002916.SZ	*深南电路	443.72	28.26	3.63	3.78	4.55	25	24	20	5.96
	600183.SH	*生益科技	547.18	19.02	0.64	0.98	1.16	38	24	21	5.53
	603228.SH	*景旺电子	233.53	17.50	1.39	1.36	1.63	20	20	17	3.74
LED	600703.SH	三安光电	1,097.44	6.04	0.32	0.32	0.47	77	76	52	3.75

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 4 月 9 日收盘价）

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
3.2、 存储价格变化.....14
4、 行业动态跟踪.....15
中汽协：预计第二季度芯片供应更加紧张，芯片业布局升级难解汽车缺芯近渴.....15
台湾大旱：为保芯片生产，1/5 农田灌溉系统被切断.....15
覆铜板供不应求 PCB 厂忙抢购.....16
二季度面板市场供需持续紧缺，面板价格将维持上涨趋势.....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: 4 月 6 日–4 月 9 日行业周涨跌幅比较（%）.....8
图 4: 4 月 9 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 5: 4 月 6 日–4 月 9 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 6: 4 月 9 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 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....14
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....14
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....14
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....14

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、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、长信科技等。

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
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	182.00	1.89	2.03	2.86	96	90	64	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	293.12	0.54	4.46	5.84	544	66	50	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	708.01	4.97	8.29	11.18	142	85	63	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	39.65	0.62	0.71	0.91	64	56	43	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	159.50	0.63	1.01	1.50	253	158	106	强烈推荐
688012.SH	中微公司	119.00	0.35	0.86	1.17	338	138	101	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.61	0.06	0.14	0.32	120	47	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	9.35	0.19	0.66	0.78	48	14	12	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.50	0.35	0.44	0.57	22	17	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	33.45	0.88	1.41	1.82	38	24	18	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	28.04	0.39	1.20	1.57	71	23	18	强烈推荐
688036.SH	传音控股	167.13	2.24	4.35	5.54	75	38	30	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	90.68	3.63	3.78	4.55	25	24	20	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.88	0.64	0.98	1.16	38	24	21	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：LG 关停智能手机，国产品牌或将显著受益提升海外市占率。华硕、宏碁 Q2 笔记本电脑价格或上调 5%-10%。

LG 于 4 月 5 日正式对外宣布关闭其移动业务部门。根据 TrendForce 显示，2020 年 LG 智能手机全年生产总数仅 3,060 万支，市占 2.4%，位居全球第九。依照该计划，LG 的智能手机于第二季底停止生产，手机业务则将在今年 7 月底终止。LG 主要锁定北美以及拉美的中端销售市场，我们预计随着国产品牌在竞争力和创新力不断提升，海外市场强势国产品牌如小米集团和传音控股将显著获益，进一步提升海外市占率。宏碁、华硕将从今年第二季度提高笔记本电脑价格，涨幅约 5% 至 10%，为十年来首次大幅调升价格。受惠购买需求大涨，笔记本产品自疫情以来供不应求，上游关键零部件报价不停提高，我们预计今年 PC 市场仍会稳步成长，从而带动相关上下游发展。半导体：行业全线涨价，景气度持续提升，看好高景气周期下半导体国产替代机遇。

台积电多芯片交期再拉长 8～12 周，整体行业涨价态势延续，重申持续看好高景气周期下半导体国产替代机遇，建议积极配置。

晶圆代工产能供不应求，包括台积电、联电、世界先进、力积电等产能满到年底，其中龙头大厂台积电产能挤不出来，已造成芯片交期持续拉长，包括微控制器（MCU）、电源管理及类比 IC、金氧半场效晶体管（MOSFET）、无线网络芯片、

NAND 控制 IC 等，第一季交期普遍再拉长 8~12 周。据台媒经济日报报道，晶圆代工产能持续严重供不应求，又以 8 吋最缺，业界疯狂竞标产能，近期一批 0.13 微米 8 吋产能竞标得标价，每片高达 1,000 美元，不仅较已调涨后业界牌价高逾四成，更是近十年来新高价，凸显 8 吋产能供不应求盛况。在产能吃紧情况下，8 英寸晶圆代工价格在第 1 季调涨后，第 2 季及第 3 季可望持续调涨，仍将有助推升晶圆代工厂运营表现。从目前发布业绩的公司来看，台积电、联电、中芯国际等晶圆代工厂及斯达半导体、士兰微、捷捷微电、新洁能等功率半导体公司业绩确定性和成长性得以验证，我们重申看好高景气周期下半导体国产替代机遇，当前估值下建议积极配置行业细分龙头公司。

面板：TCL 科技拟定增募资不超 120 亿元投建 T9 项目，面板供需供不应求状态延续，涨价态势预计将持续到下半年。

根据群智咨询数据，二季度全球 LCD TV 面板市场供需持续紧缺，将带动 LCD TV 面板价格在二季度维持上涨趋势，其中 4 月各个尺寸价格维持较大涨幅。4 月 9 日，TCL 科技公司公告将投资 350 亿元在广州投建一条 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线（t9 项目）。公告显示，t9 项目主要生产和销售中尺寸高附加值 IT 显示屏（包括 Monitor、Notebook、平板），车载显示器、医疗、工控、航空等专业显示器，商用显示面板等。该项目投资额 350 亿元，计划在 2021 年开工，2023 年投产，设计产能为月加工 2250mm × 2600mm 玻璃基板约 18 万片。我们重申面板行业高景气时间维度将超预期，面板较强势的价格预计将持续到下半年。相关公司：京东方 A 、TCL 科技

1.3、 海外龙头动态一览

4 月 5 日-4 月 9 日当周，大部分海外龙头股价上涨。环球晶圆、英伟达、英特尔位列涨幅排名前三，涨幅分别 8.04%. 4.26%、3.91%。大立光本周仍旧领跌，跌幅 4.88%大于上一周。

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	18,141	12.93	3.33	3.91
	QCOM.O	高通	美国	10,445	30.72	26.28	2.02
	NVDA.O	英伟达	美国	23,359	82.44	21.14	4.26
存储	MU.O	美光	美国	6,990	39.77	2.74	3.13
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,763	32.14	19.58	1.75
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,828	1,125.40	6.54	0.53
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,036	38.20	7.47	0.55
	QRVO.O	QORVO	美国	1,421	65.00	5.06	-0.54
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,341	32.36	4.24	0.46
	0KED.L	英飞凌	德国	3,611	126.42	4.55	-2.55
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	932	14.33	3.21	-4.88
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,338	35.22	12.05	-1.84
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	17,281	60.45	15.49	-0.44
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	825	26.28	7.96	8.04
光刻胶	4185.T	JSR	日本	478	35.31	2.01	0.43
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	36,396	30.54	8.55	1.33
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	370	35.92	5.42	-2.70

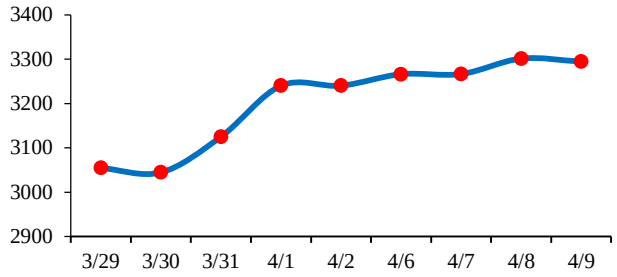
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,144	17.81	2.25	1.38
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	565	14.77	1.70	3.17
	AVT.O	安富利	美国	281	-138.43	1.15	2.95

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 4 月 9 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。

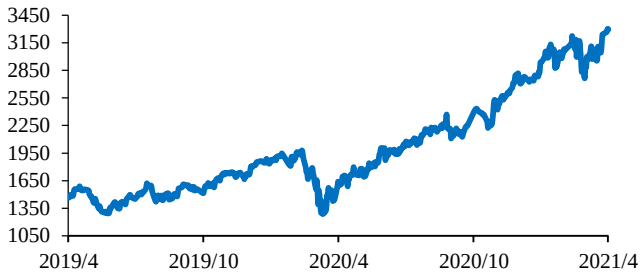
从数据来看，4 月 5 日-4 月 9 日当周，费城半导体指数继上周大幅上涨后，本周涨势更加迅猛，并于 4 月 8 日创下指数历史新高。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



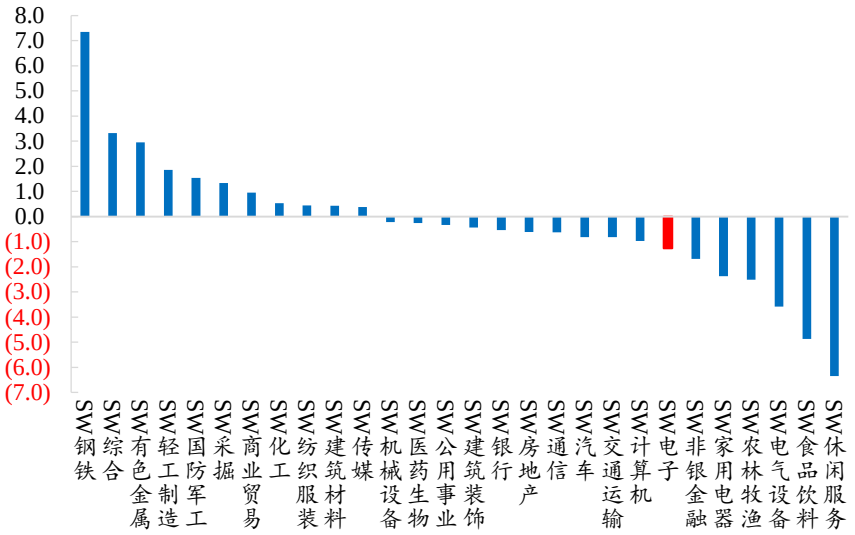
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较， 4 月 6 日- 4 月 9 日，申万一级行业多数下跌。其中，电子行业下跌 1.26%，跨行业比较位列第二十二，较上周下跌明显。估值前三的行业分别为休闲服务、国防军工、通信，电子行业估值排名，列居第六，较上周排名无变动。

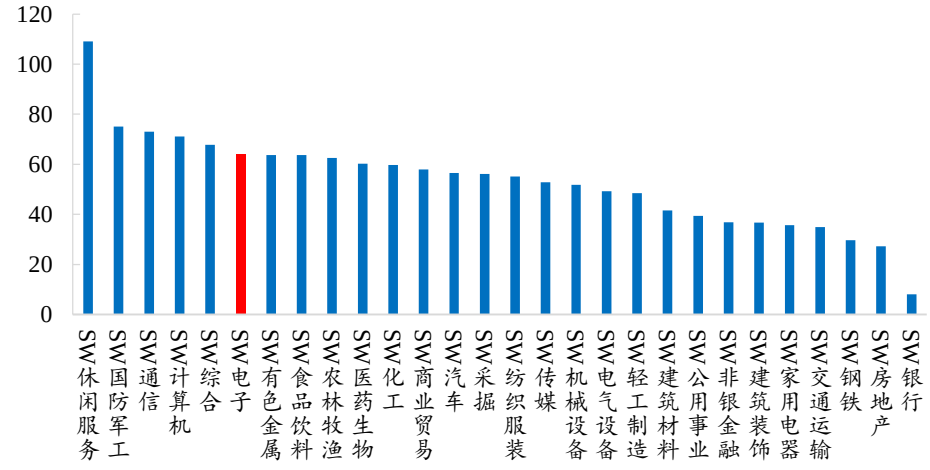
图3： 4 月 6 日–4 月 9 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 4 月 9 日行业市盈率（TTM）比较

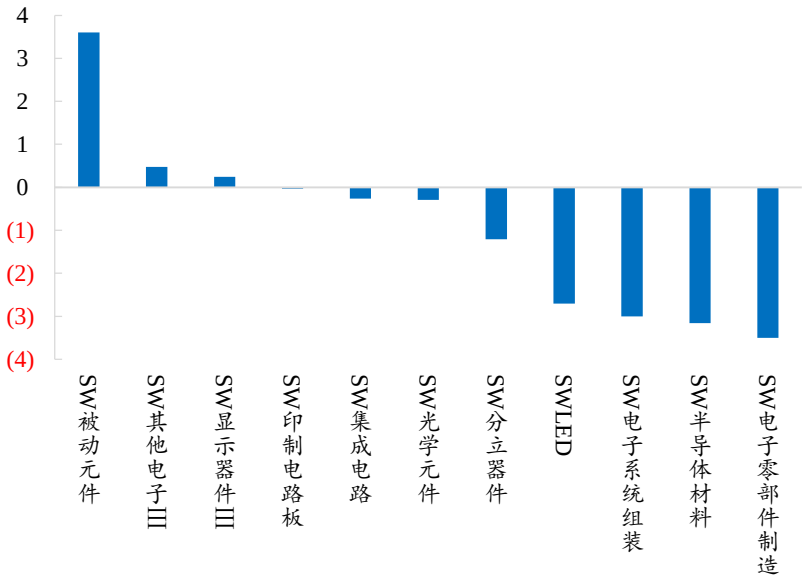


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，4 月 6 日-4 月 9 日，电子行业细分板块多数下跌。被动元件领涨，上涨 3.60%，远超电子板块其他行业，较上周提升了五位；其他电子Ⅲ为第二位，上涨 0.48%。上周领涨的半导体材料本周位居第十，跌幅 3.16%。估值方面，集成电路、分立器件、半导体材料板块的估值水平依旧位列前三，而估值排名本周第四、五位为显示器件Ⅲ、其他电子Ⅲ。

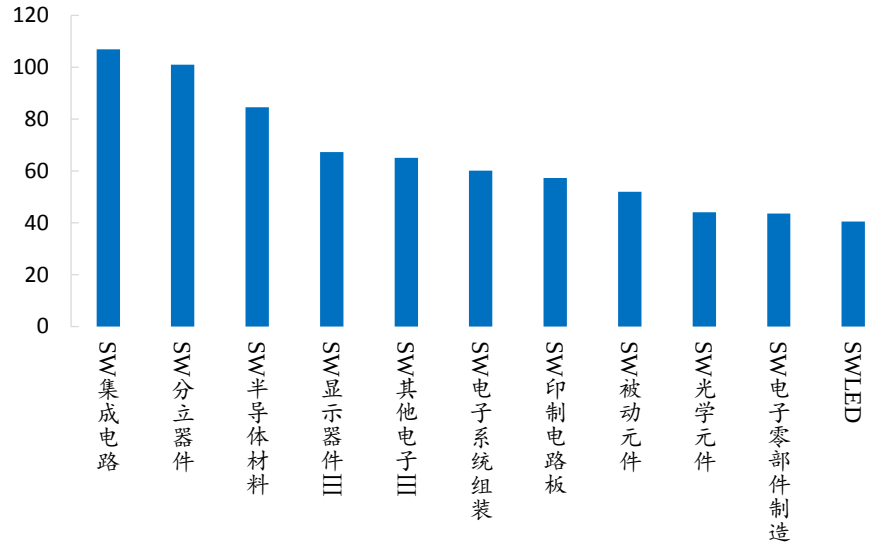
图5： 4 月 6 日–4 月 9 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 4 月 9 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

4月6日-4月9日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布：半导体九席、LED一席；本周半导体占据五席、消费电子占据两席、PCB占据两席、面板占据一席。**乐鑫科技（半导体）、卓胜微（半导体）和京东方A（面板）包揽前三，周涨幅分别为5.88%、3.87%、3.77%**。

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（%）
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
688018.SH	乐鑫科技	90.43	16.5%	1.98	3.10	4.48	57	36	25	5.51	5.88%
300782.SZ	卓胜微	1312.02	45.6%	4.97	8.29	11.18	142	85	63	49.33	3.87%
000725.SZ	京东方A	2300.17	2.1%	0.06	0.14	0.32	120	47	21	2.65	3.77%
603501.SH	韦尔股份	2544.67	9.7%	0.54	4.46	5.84	544	66	50	25.23	2.16%
603228.SH	景旺电子	233.53	17.5%	1.39	1.36	1.63	20	20	17	3.74	1.79%
300661.SZ	圣邦股份	399.30	17.7%	1.70	1.84	2.54	150	139	100	29.30	0.89%
600183.SH	生益科技	547.18	19.0%	0.64	0.98	1.16	38	24	21	5.53	0.55%
002241.SZ	歌尔股份	957.94	8.2%	0.39	1.20	1.57	71	23	18	4.95	0.47%
002600.SZ	领益智造	596.40	17.6%	0.28	0.48	0.61	30	18	14	4.13	0.36%
688012.SH	中微公司	636.49	6.4%	0.35	0.86	1.17	338	138	101	14.57	0.10%

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
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	863.40	17.04	1.89	2.03	2.86	96	90	64	8.24
	603501.SH	*韦尔股份	2,544.67	9.74	0.54	4.46	5.84	544	66	50	25.23
	688008.SH	*澜起科技	746.37	17.05	0.83	1.26	1.72	80	52	38	9.40
	300782.SZ	*卓胜微	1,312.02	45.65	4.97	8.29	11.18	142	85	63	49.33
	300661.SZ	*圣邦股份	399.30	17.67	1.70	1.84	2.54	150	139	100	29.30
	688018.SH	*乐鑫科技	90.43	16.50	1.98	3.10	4.48	57	36	25	5.51
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	749.62	8.37	0.48	1.15	1.36	128	54	45	7.33
	600745.SH	*闻泰科技	1,212.71	10.12	1.12	2.17	3.22	87	45	30	4.22
	688981.SH	*中芯国际	4,504.12	4.23	0.33	0.40	0.49	173	142	117	4.64
	300623.SZ	*捷捷微电	194.68	10.55	0.62	0.71	0.91	64	56	43	7.83
半导体封测	600584.SH	长电科技	597.23	0.71	0.06	0.74	1.02	674	51	36	4.53
	002156.SZ	通富微电	283.22	0.31	0.02	0.55	0.72	1,284	39	30	2.96
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	791.83	6.57	0.63	1.01	1.50	253	158	106	12.57
	688012.SH	*中微公司	636.49	6.43	0.35	0.86	1.17	338	138	101	14.57
半导体材料	688019.SH	安集科技	114.89	10.67	1.24	3.08	3.99	174	70	54	10.96
	300655.SZ	晶瑞股份	64.59	5.83	0.21	0.54	0.76	165	64	45	4.97
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,300.17	2.12	0.06	0.14	0.32	120	47	21	2.65
	000100.SZ	*TCL 科技	1,311.88	8.64	0.19	0.66	0.78	48	14	12	3.87
	300088.SZ	*长信科技	184.11	15.15	0.35	0.44	0.57	22	17	13	2.67
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,349.05	26.34	0.88	1.41	1.82	38	24	18	9.42
	300433.SZ	蓝思科技	1,261.27	12.53	0.58	1.32	1.64	44	19	16	4.89
	002241.SZ	*歌尔股份	957.94	8.18	0.39	1.20	1.57	71	23	18	4.95
	002600.SZ	领益智造	596.40	17.65	0.28	0.48	0.61	30	18	14	4.13
	002273.SZ	水晶光电	137.96	11.59	0.42	0.52	0.61	27	22	19	2.45
	002036.SZ	*联创电子	103.64	12.23	0.37	0.21	0.42	26	47	24	3.97
	688036.SH	*传音控股	1,337.04	29.47	2.24	4.35	5.54	75	38	30	13.75
PCB	002916.SZ	*深南电路	443.72	28.26	3.63	3.78	4.55	25	24	20	5.96
	600183.SH	*生益科技	547.18	19.02	0.64	0.98	1.16	38	24	21	5.53
	603228.SH	*景旺电子	233.53	17.50	1.39	1.36	1.63	20	20	17	3.74
LED	600703.SH	三安光电	1,097.44	6.04	0.32	0.32	0.47	77	76	52	3.75

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 4 月 9 日收盘价）

3、 行业高频数据

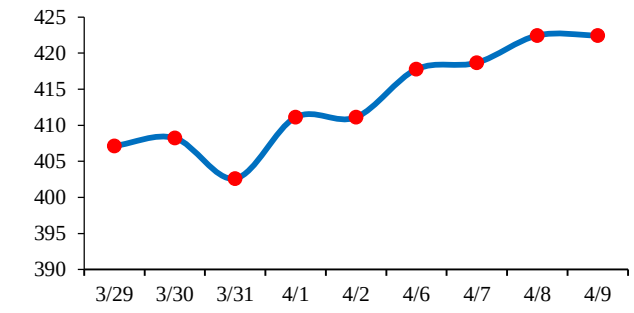
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零组件行业指数、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，4 月 5 日-4 月 9 日当周，台湾半导体行业指数本周稳定上行；台湾计算机及外围设备行业指数继上周震荡上行后，本周大幅上行；台湾电子零组件行业指数本周平稳上行；台湾光电行业指数继上周震荡回落后，本周大幅冲高。

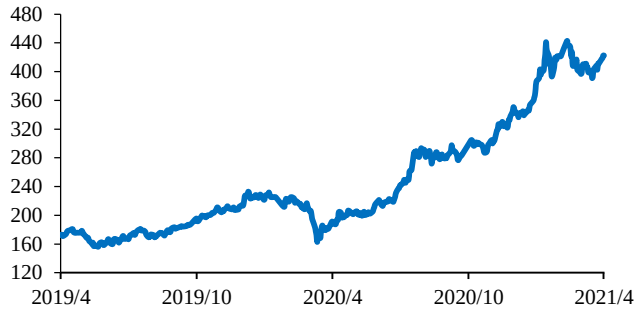
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



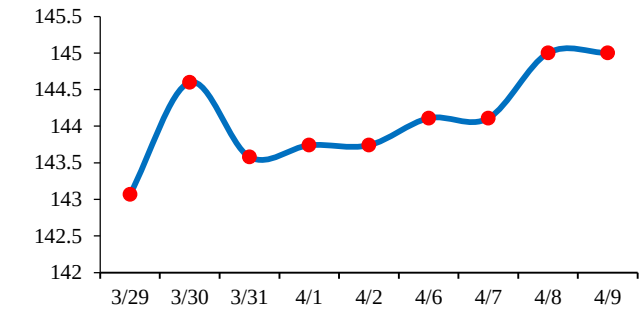
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



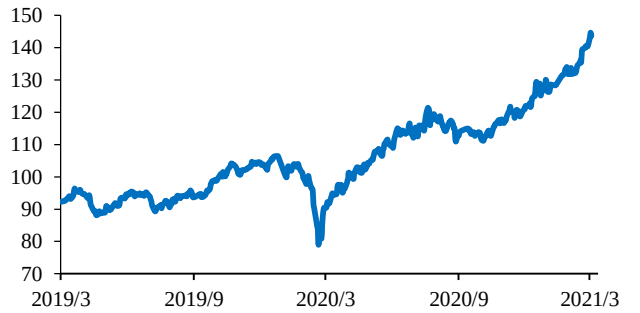
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



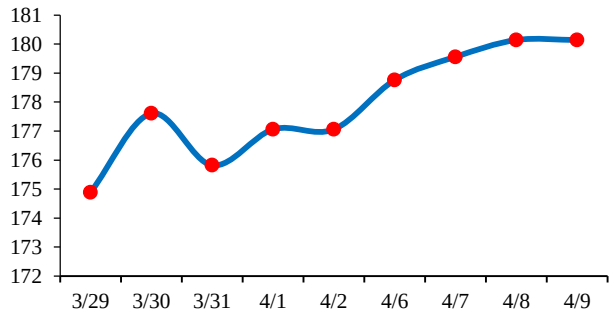
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



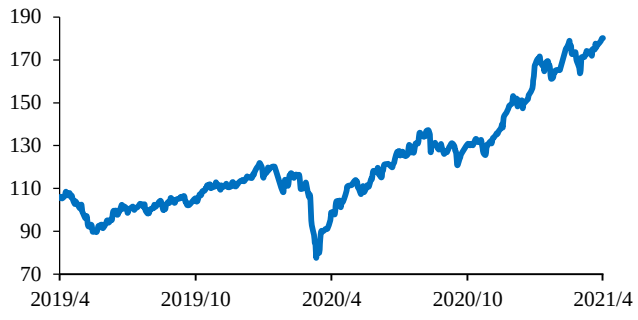
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



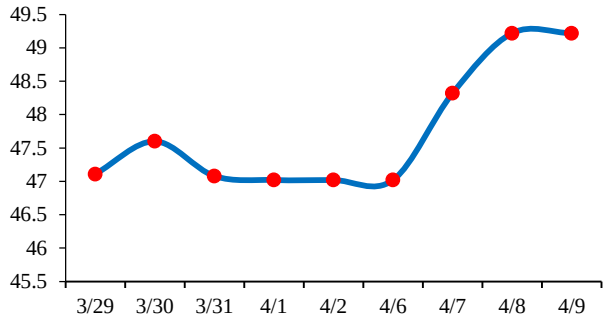
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



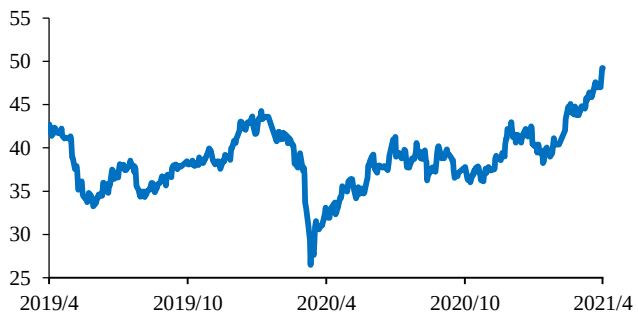
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

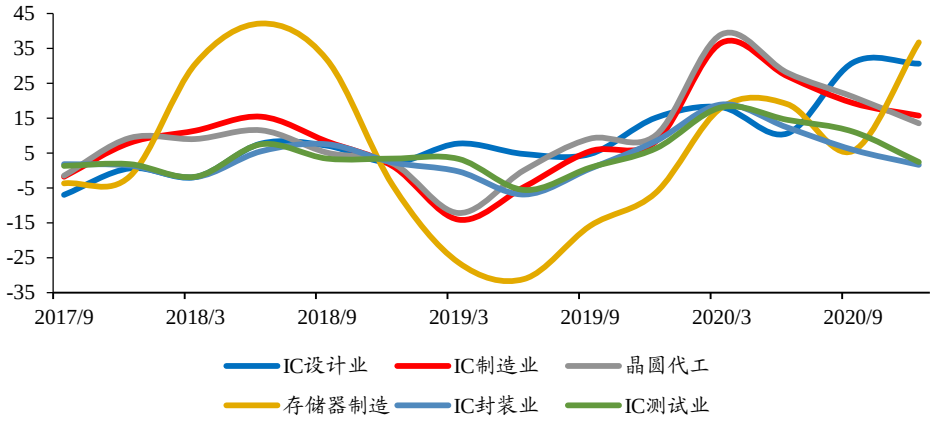


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

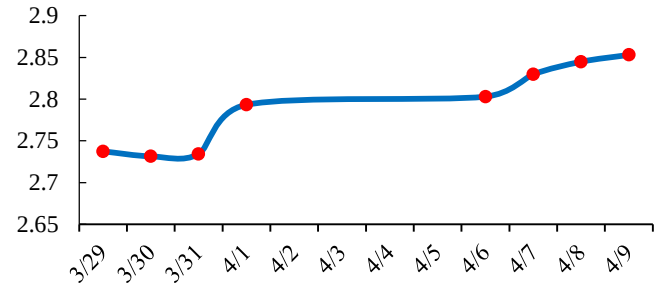


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

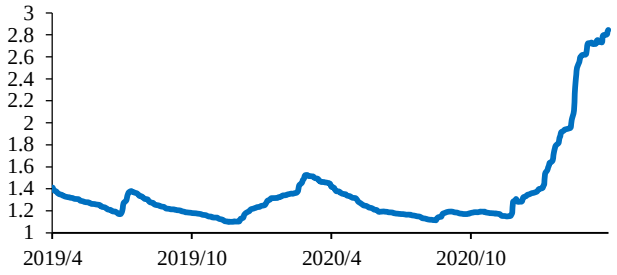
4 月 5 日- 4 月 9 日当周，DRAM 现货均价企稳后在 4 月 6 日呈上涨趋势。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价大幅上涨，收盘于 2.7933 美元水平；本周均价在后半周缓慢上涨，4 月 9 日收盘稳定于 2.8530 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速上涨趋势，值得关注。

图16： DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

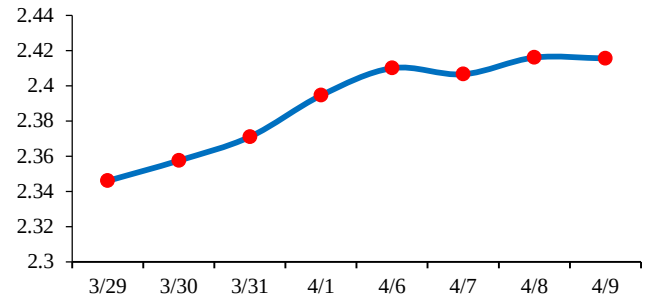
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

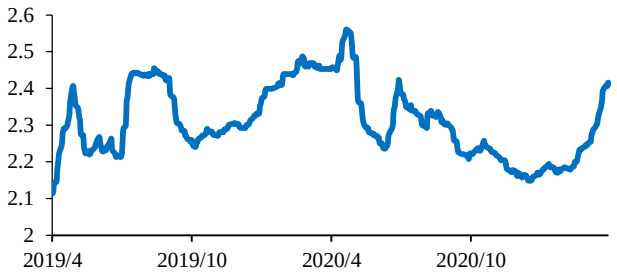
4 月 5 日- 4 月 9 日当周，NAND Flash 现货均价呈波动上涨趋势。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.395 美元水平，本周收盘于 2.416 美元水平；更长时间维度对比，近期 NAND Flash 价格延续 2021 年初以来的快速上涨趋势。

图18： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、 行业动态跟踪

半导体

中汽协：预计第二季度芯片供应更加紧张，芯片业布局升级难解汽车缺芯近渴

据摩尔新闻报道，中国汽车工业协会（中汽协）发布月度产销数据：3 月汽车产销分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比分别增长 63.9%和 73.6%， 同比分别增长 71.6%和 74.9%。

谈到最近紧缺的汽车芯片时，中汽协提醒：应注意到，近期出现的原材料价格大幅上涨将明显增加制造业企业的成本压力， 另一方面，芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响企业生产节奏，预计二季度影响幅度大于一季度，因此，仍需保持审慎乐观的态度。中汽协总工程师许海东表示，此前中汽协预计芯片供应紧张下半年就会好转，而按照目前的情况判断，这一问题四季度可能才会明显好转。

芯片短缺已成为威胁全球汽车业乃至经济复苏的一大风险，从目前各国和大型厂商采取的措施来看，未来芯片业布局将逐步升级，呈现出区域转移等特点。但是，由于全球经济生态转型、主要厂商恢复产能尚需时日等因素，“缺芯”困境短期难以解决。

此轮芯片广泛性缺货的主要原因，是疫情导致上游产品 8 英寸晶圆在全球产能一度紧张，同时家庭智能电器需求激增。此外，近期日本厂商火灾、美国暴风雪致使部分晶圆厂短暂停工，而异军突起的数字货币带动挖矿设备热潮下的芯片需求暴增。对汽车界而言，后疫情时代汽车销量恢复速度超预期、车企芯片采购滞后、芯片涨价导致囤货等，都加剧了芯片缺货危机。

近年来，欧美传统科技厂商的产业重心转移，芯片生产阵地由亚洲把持。英特尔方面近期表示，芯片关键技术 80%的供应都在亚洲。这家曾经的芯片行业领先者目前的市场地位有所下降，一定程度反映了全球芯片产业当下的格局，欧美大厂将通过加大本地生产布局寻求新的产业平衡。

一些国家和地区的政府纷纷出台芯片生产扶植方案，但短期成效预计较难显现，跨国和跨区域合作将成为产业发展方向。不过，针对许多厂商纷纷转移供应链、加大本地化生产的举措，业内人士提醒，这对于全球芯片短缺问题治标不治本。

当下，汽车芯片的供应缺口和恢复周期依然不清晰，全球汽车整车、零部件企业对芯片供应预期仍不乐观，加上目前汽车行业恐慌性的囤货现象，会令芯片短缺态势进一步加剧。

（资料来源：摩尔新闻）

台湾大旱：为保芯片生产，1/5 农田灌溉系统被切断

世界上超过 90% 的先进芯片由中国台湾省代工厂商制造，纽约时报 4 月 8 日报道称，在受到严重干旱的影响下，为了确保芯片制造商工厂用水，台湾当局切断了大量农田的灌溉系统。

近几个月来，台湾当局已经出动飞机在水库上空播撒和燃烧化学物质，在台积电总部所在的新竹建造了海水淡化厂，并修建了连接该市和北部水量充沛河流的管道。台湾省还下令各行业削减用水量。某些地方已经降低了水压，并开始每周切断两天供水。包括台积电在内的许多公司，已经开始用水车从其他地方送水。

但台湾省采取的最激进措施是切断大量农田灌溉系统，这影响了大约 7.4 万公顷的农田，约占台湾灌溉土地的五分之一。63 岁的新竹水稻种植者田守实(音译)

说：“台积电和那些半导体公司完全感受不到缺水的困扰。”

当地官员为政府的政策辩护称，严重干旱意味着即使有灌溉设施，收成也会很差。如果将稀缺的水资源转移到农场，而不是工厂和家庭，将会引发“双输”后果。当被问及农民的用水问题时，台积电发言人表示：“对每个行业和公司来说，高效用水非常重要。”他还称，台积电也参与了一个提高灌溉效率的项目。

据台积电称，该公司 2019 年在新竹的设施每天消耗 6.3 万吨水，占当地两座水库供水量的 10%以上。台积电当年回收了超过 86%制造过程中的用水，并通过增加回收和采取其他新措施，比前一年多节约了 360 万吨水。但与 2019 年其工厂 6300 万吨水的消费量相比，这一数字仍然显得很少。

（资料来源：今日芯闻）

PCB

覆铜板供不应求 PCB 厂忙抢购

随着终端市场需求逐月上升，近期 PCB 上游原料的缺料状况日趋严重，尤其针对一般大宗材料，CCL 厂普遍都只能启动配给制来尽量满足每个 PCB 客户的需求，而站在 PCB 厂的立场要以现在配给到的原料规模来应付客户可能随时在往上追加的订单，难度非常高。料源吃紧情况下，不少 PCB 厂都开始扩大上游原材料采购的供货商数量，希望让进料状况更加稳定。

相关供应链业者透露，过往在上半年传统淡季期间，通常可以一次确保一整季的原料采购，在采购量上也有很大的弹性，但现在不仅在原料采购的时间上，从一次确保一季缩短到只能确保一个月，且 CCL 厂供货量也有明显上限，即便加价也不见得要得到更多原料，除了持续与上游供货商沟通之外，增加供货商数量成为各家 PCB 厂必然采取的作为。

PCB 业者坦言，几乎所有应用的终端客户都因为担心 PCB 产能被特定大客户或特定应用大幅度包下，多数客户普遍希望确保现有产能供给，部分比较激进的客户则是跟上领先大厂脚步一起加单抢产能，随时可能出现的各类急单以及客户习惯性的 overbooking，成为 PCB 厂上半年头痛问题之一。

相关供应链业者指出，现在 CCL 采取配给制的供料状况，即便供货量略少于往年同期水平，也不会让 PCB 厂真的因为缺料而赶不出足够的货，现阶段如果有交期延误的状况，多半是因为特定产线的人力不足，导致产能没办法完全释放。然而，这样的情况也仅止于上半年，一旦进入拉货动能更加强劲的下半年，原料供应状况势必更加吃紧，这也是 PCB 厂现阶段必须未雨绸缪的真正主因。

另外一个抢料的背景因素，则是持续上扬的原材料涨势，随着各家 CCL 厂陆续发出公告，宣布第 2 季开始，产品将继续全面调涨，就意味着这波涨价潮将持续，对 PCB 厂来说，尽可能提前备料就多了一个规避涨价风险的理由。

（资料来源：PCB 咨询、电子时报）

面板

二季度面板市场供需持续紧缺，面板价格将维持上涨趋势

群智咨询研究指出，进入二季度，虽然中国 TV 市场表现疲软，但海外市场依然维持强劲，渠道备货积极，电视品牌在海外终端强劲需求以及回补库存需求的推动下，二季度面板备货策略激进。供应侧，面板上游材料短缺问题凸显，尤其是 IC 等材料供应缺口持续扩大，对二季度面板的实际供应形成严重影响。根据群智咨询（Sigmaintell）“供需模型”测算，二季度全球 LCD TV 面板市场供需持续紧缺，将带动 LCD TV 面板价格在二季度维持上涨趋势，其中 4 月各个尺寸价格维持较大涨幅。各尺寸表现分析如下：

- 32"，3 月份均价上涨 7 美金，预计 4 月涨幅维持约 7 美金的上涨。
- 43"，3 月份维持超 5 美金的上涨幅度，预计 4 月维持超 5 美金的涨幅。
- 50"，供应紧缺，3 月~4 月维持均价上涨超 10 美金的较大幅度。
- 55"，面板厂策略激进，3 月维持超 10 美金涨幅，4 月维持超 10 美金的较大涨幅。
- 大尺寸方面，涨幅扩大，3 月~4 月维持约 15 美金的较大涨幅。

（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/