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

——《周观点》系列 0228

投资周报

● **核心公司及调整**

歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、联创电子、长信科技、闻泰科技、捷捷微电、兆易创新等。

● **上周回顾**

2 月 22 日-26 日当周，电子行业周下跌 5.40%，在申万一级行业中排第二十位。重点板块的重点公司除个别外，实现普跌。电子行业经前期调整，估值进入合理区间。展望 2021 年电子行业的高确定性，进一步提升市场关注度。

● **主要观点**

消费电子&汽车电子：折叠屏手机迭代升级，汽车电子塑造长期成长性赛道。

2 月 22 日，华为终端在线上发布最新一代的折叠屏手机 Mate X2，256G/512G 分别售价 17999、18999 元。中关村在线显示小米首款折叠屏旗舰手机已经在工信部入网，或三月份亮相。MWC 展会上 OPPO 也展示了 OPPO X 2021 卷轴屏概念机，未来手机形态将不断变化。我们认为 2021 年屏幕创新和外观形态是手机的主要创新方向，相应行业龙头公司值得关注。

据 CAICV 数据，2020 年智能网联汽车销量为 303.2 万辆，同比增长 107%，渗透率保持在 15%左右，随着新能源整车销量的爆发，供应链企业正迎来高速成长期，汽车行业“新四化”正在重塑行业格局和供应链格局，电子化趋势将推动越来越多的消费电子赋能汽车领域，我们继续看好消费电子供应链与汽车产业的融合，电子行业龙头公司长周期内有望迎来二次腾飞。

半导体：行业继续高景气，全球前十大晶圆代工厂商总营收有望增长达到历史新高，DRAM、NAND、NOR 价格全线上扬。

据集邦咨询统计，21Q1 全球晶圆代工市场需求持续旺盛，各个应用市场产品对芯片的需求居高不下，客户普遍加大了拉货力度，进一步加剧了晶圆代工产能供不应求的状况。集邦咨询预测 21Q1 全球前十大晶圆代工厂商总营收有望实现 20%的同比增长率，达到历史新高。

TWS 和 AMOLED 驱动等市场持续成长，NOR Flash 自去年下半年开始从吃紧到供不应求，华邦和旺宏在 21Q1 已经调涨报价。产业链调研显示，市场对 NOR Flash 的需求加剧，华邦和旺宏将二度涨价，涨幅预计约 20%。美国暴风雪造成德州大停电，IDM 大厂英飞凌旗下赛普拉斯当地工厂停工，进一步 Nor Flash 供给量预期造成影响，我们继续看好 Q2 Nor Flash 价格，另外恩智浦、英飞凌，三星等工厂也受到影响，对车载芯片影响较大。士兰微电子近期发布调价函称，由于原辅材料及封装价格上涨导致产品成本上升，决定从 2021 年 3 月 1 日起对部分分立器件产品价格进行调整，范围包括所有 MOS 类、IGBT、SBD、FRD、功率对管等。半导体紧缺的时间维度和价格维度均超预期，我们继续看到价格上行给行业细分龙头带来的业绩弹性。

面板：折叠屏有望快速渗透，面板龙头厂商充分参与供应。

折叠屏手机的销量正快速上升，头部手机厂商基本已经入局，华为和三星外，苹果、小米、OPPO、vivo 均有新动向，预计今年有七八款可折叠屏新机发布。据群智咨询数据，2020 年全球折叠手机出货量接近 400 万，预计 2021 年全球折叠的出货量将近 1100 万，有望首次突破 1000 万，高速成长。相关受益公司：TCL 科技、京东方 A。

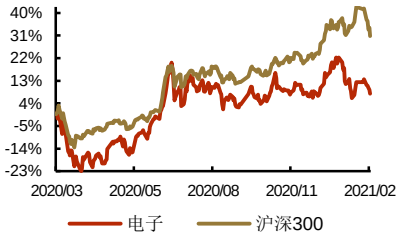
风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）
证书编号：S0280520050002

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：汽车电子空间巨大，天灾加剧半导体短缺》2021-02-21

《电子周报：龙头公司业绩亮眼，行业回调迎布局良机》2021-02-08

《电子周报：关注全年业绩预告，顺景气周期把握行业核心公司》2021-01-31

《电子周报：智能车步入新时代，汽车电子迎来高速成长期》2021-01-11

《电子周报：创新与国产替代同风起，2021 遥看电子上九天》2021-01-05

重点公司盈利预测

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	913.21	17.04	1.89	2.02	2.85	102	95	67	8.72
	603501.SH	*韦尔股份	2,455.13	9.74	0.54	2.98	4.39	525	95	64	24.34
	688008.SH	*澜起科技	838.55	17.05	0.83	1.26	1.73	90	59	43	10.56
	300782.SZ	*卓胜微	1,167.46	45.65	4.97	7.64	10.19	127	83	62	50.50
	300661.SZ	*圣邦股份	411.36	17.67	1.70	1.81	2.51	155	145	105	30.19
	688018.SH	*乐鑫科技	101.32	16.50	1.98	3.10	4.48	64	41	28	6.17
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	739.40	8.37	0.48	1.13	1.34	126	54	46	7.23
	600745.SH	*闻泰科技	1,255.15	10.12	1.12	2.32	3.35	90	43	30	4.37
	688981.SH	*中芯国际	4,355.63	4.23	0.33	0.44	0.50	168	126	109	4.38
	300623.SZ	*捷捷微电	193.36	10.55	0.62	0.56	0.72	63	70	54	8.08
半导体封测	600584.SH	长电科技	634.10	0.71	0.06	0.74	1.00	715	54	40	4.81
	002156.SZ	通富微电	321.63	0.31	0.02	0.31	0.53	1,458	77	46	5.08
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	890.62	6.57	0.63	1.00	1.48	285	179	121	14.14
	688012.SH	*中微公司	667.24	6.43	0.35	0.81	1.10	354	153	114	16.27
半导体材料	688019.SH	安集科技	145.87	10.67	1.24	3.01	3.95	222	91	70	14.65
	300655.SZ	晶瑞股份	55.97	5.83	0.21	0.41	0.50	143	73	59	4.36
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,119.22	2.12	0.06	0.14	0.31	111	44	20	2.44
	000100.SZ	*TCL 科技	1,154.73	8.64	0.19	0.28	0.54	43	29	15	3.72
	300088.SZ	*长信科技	198.10	15.15	0.35	0.44	0.57	23	18	14	2.87
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,265.50	26.34	0.88	1.03	1.45	53	45	32	13.09
	300433.SZ	蓝思科技	1,554.21	12.53	0.58	0.97	1.30	54	32	24	6.02
	002241.SZ	*歌尔股份	1,077.63	8.18	0.39	1.22	1.60	81	26	20	6.16
	002600.SZ	领益智造	717.79	17.65	0.28	0.33	0.49	37	31	21	5.26
	002273.SZ	水晶光电	134.55	11.59	0.42	0.41	0.54	26	27	20	2.45
	002036.SZ	*联创电子	109.71	12.23	0.37	0.21	0.42	28	50	25	4.20
	688036.SH	*传音控股	1,572.88	29.47	2.24	4.33	5.52	88	45	36	16.17
PCB	002916.SZ	*深南电路	538.31	28.26	3.63	3.08	4.02	30	36	27	7.60
	600183.SH	*生益科技	560.79	19.02	0.64	0.99	1.18	38	25	21	5.91
	603228.SH	*景旺电子	239.23	17.50	1.39	1.22	1.47	20	23	19	4.00
LED	600703.SH	三安光电	1,341.11	6.04	0.32	0.32	0.47	94	93	64	4.59

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 2 月 26 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.....8
2、 分析及展望.....10
2.1、 周涨幅排行.....10
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....13
3、 行业高频数据.....14
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....14
3.2、 存储价格变化.....16
4、 行业动态跟踪.....17
香港拟向市民发电子消费券.....17
全球消费电子需求上扬，亚太和西欧增长最快.....17
SIA：2020 年半导体市场增长 6.8%，达 4400 亿美元.....17
韩媒：三星电子存储业务总裁已被任命为韩国半导体产业协会会长.....18
TV 面板价格 2-3 月仍维持较大涨幅.....18
5、 风险提示.....19

图表目录

图 1： 2020 年智能网联乘用车（L2 级）月度销量情况.....6
图 2： 费城半导体指数近两周走势.....9
图 3： 费城半导体指数近两年走势.....9
图 4： 2 月 22 日 –26 日行业周涨跌幅比较（%）.....10
图 5： 2 月 26 日行业市盈率（TTM）比较.....10
图 6： 2 月 22 日 – 26 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....11
图 7： 2 月 26 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....11
图 8： 台湾半导体行业指数近两周走势.....14
图 9： 台湾半导体行业指数近两年走势.....14
图 10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....14
图 11： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....14
图 12： 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....15
图 13： 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....15
图 14： 台湾光电行业指数近两周走势.....15
图 15： 台湾光电行业指数近两年走势.....15
图 16： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....15
图 17： DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....16
图 18： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....16
图 19： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....16
图 20： NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....16

表 1： 重点推荐标的和业绩评级.....5
表 2： 2021 年第一季全球前十大晶圆代工业营收排名预测（单位：百万美元）.....6
表 3： Sigmaintell Price Trends:TV & Monitor & Notebook, Febrary.....7

表 4: Sigmaintell Price Trends: TV&Monitor&Notebook,Febrary.....7
表 5: Sigmaintell Price Trends:CIS,Febrary.....7
表 6: 2020 年 2 月面板最新数据.....8
表 7: 海外龙头估值水平及周涨幅.....8
表 8: 重点公司周涨幅前十股票.....12
表 9: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....13

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：歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、联创电子、长信科技、闻泰科技、捷捷微电、兆易创新等。

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	192.50	1.89	2.02	2.85	102	95	67	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	282.98	0.54	2.98	4.39	525	95	64	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	630.00	4.97	7.64	10.19	127	83	62	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	39.38	0.62	0.56	0.72	63	70	54	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	179.40	0.63	1.00	1.48	285	179	121	强烈推荐
688012.SH	中微公司	124.75	0.35	0.81	1.10	354	153	114	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.09	0.06	0.14	0.31	111	44	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.23	0.19	0.28	0.54	43	29	15	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.07	0.35	0.44	0.57	23	18	14	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	46.50	0.88	1.03	1.45	53	45	32	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	32.00	0.39	1.22	1.60	81	26	20	强烈推荐
688036.SH	传音控股	196.61	2.24	4.33	5.52	88	45	36	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	110.01	3.63	3.08	4.02	30	36	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.48	0.64	0.99	1.18	38	25	21	强烈推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

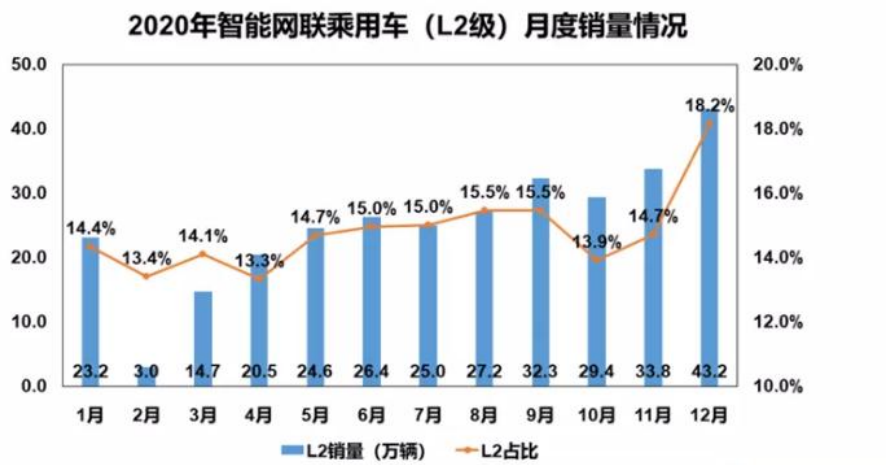
1.2、 核心公司投资逻辑

消费电子&汽车电子：折叠屏手机迭代升级，汽车电子塑造长期成长性赛道。

2 月 22 日，华为终端在线上发布最新一代的折叠屏手机 Mate X2，256G/512G 分别售价 17999、18999 元。中关村在线显示小米首款折叠屏旗舰手机已经在工信部入网，或三月份亮相。MWC 展会上 OPPO 也展示了 OPPO X 2021 卷轴屏概念机，未来手机形态将不断变化。我们认为 2021 年屏幕创新和外观形态是手机的主要创新方向，相应行业龙头公司值得关注。

据 CAICV 数据，2020 年智能网联汽车销量为 303.2 万辆，同比增长 107%，渗透率保持在 15%左右，随着新能源整车销量的爆发，供应链企业正迎来高速成长期，汽车行业“新四化”正在重塑行业格局和供应链格局，电子化趋势将推动越来越多的消费电子赋能汽车领域，我们继续看好消费电子供应链与汽车产业的融合，电子行业龙头公司长周期内有望迎来二次腾飞。

图1： 2020 年智能网联乘用车（L2 级）月度销量情况



资料来源： CAICV 、佐思咨询、新时代证券研究所

半导体：行业继续高景气，全球前十大晶圆代工厂商总营收有望增长达到历史新高，DRAM、NAND、NOR 价格全线上扬。

据集邦咨询统计，21Q1 全球晶圆代工市场需求持续旺盛，各个应用市场产品对芯片的需求居高不下，客户普遍加大了拉货力度，进一步加剧了晶圆代工产能供不应求的状况。集邦咨询预测 21Q1 全球前十大晶圆代工厂商总营收有望实现 20%的同比增长率，达到历史新高。

TWS 和 AMOLED 驱动等市场持续成长，NOR Flash 自去年下半年开始从吃紧到供不应求，华邦和旺宏在 21Q1 已经调涨报价。产业链调研显示，市场对 NOR Flash 的需求加剧，华邦和旺宏将二度涨价，涨幅预计约 20%。美国暴风雪造成德州大停电，IDM 大厂英飞凌旗下赛普拉斯当地工厂停工，进一步 Nor Flash 供给量预期造成影响，我们继续看好 Q2 Nor Flash 价格，另外恩智浦、英飞凌，三星等工厂也受到影响，对车载芯片影响较大。士兰微电子近期发布调价函称，由于原辅材料及封装价格上涨导致产品成本上升，决定从 2021 年 3 月 1 日起对部分分立器件产品价格进行调整，范围包括所有 MOS 类、IGBT、SBD、FRD、功率对管等。半导体紧缺的时间维度和价格维度均超预期，我们继续看到价格上行给行业细分龙头带来的业绩弹性。

表2： 2021 年第一季全球前十大晶圆代工业营收排名预测（单位：百万美元）

ranking	company	1Q21E	1Q20	YoY	M/S
1	台积电（TSMC)	12910	10310	25%	56%
2	三星（samsung）	4052	3660	11%	18%
3	联电（UMC）	1603	1402	14%	7%
4	格芯（GlobalFoundries)	1469	1355	8%	7%
5	中芯国际（SMIC)	1059	905	17%	5%
6	高塔半导体（TowerJazz)	345	300	15%	2%
7	力积电（PSMC）	340	283	20%	2%
8	世界先进（VIS）	327	260	26%	1%
9	华虹半导体（Hua Hong)	288	203	42%	1%

10	东部高科（DB HiTek)	197	189	4%	1%
	前十大合计	22590	18867	20%	100%

注：（1）三星计入 System LSI 及晶圆代工事业部之营收

（2）格芯计入 IBM 业务收入

（3）力积电仅计入晶圆代工营收

（4）华虹半导体仅计算财报公开数字

来源：CAICV 、佐思咨询、新时代证券研究所

表3： Sigmaintell Price Trends:TV & Monitor & Notebook, Febrary

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range(TV）Spec(TV)	Feb-21	Ma-21	Mar.vs Feb.Change（$)	
TV	32"	1366×768	OC	Typical	**72.0**	**75.0**	**3.0**	4.17%
	43"	1920×1080	OC	Typical	**122.0**	**127.0**	**5.0**	4.10%
	50"	3840×2160	OC	Typical	**169.0**	**176.0**	**7.0**	4.14%
	55"	3840×2160	OC	Typical	**192.0**	**199.0**	**7.0**	3.65%
	65"	3840×2160	OC	Typical	**243.0**	**250.0**	**7.0**	2.88%
	75"	3840×2160	OC	Typical	**344.0**	**351.0**	**7.0**	2.03%
Monitor	21.5"	1920×1080	Module	TN	**52.0**	**55.0**	**3.0**	5.77%
	23.8"	1920×1080	Module	IPS	**59.0**	**61.5**	**2.5**	4.24%
	23.8"	1920×1080	Open Cell	IPS	**54.5**	**58.5**	**4.0**	7.34%
	27"	1920×1080	Module	IPS	**77.9**	**79.9**	**2.0**	2.57%
Notebook	14"	1366×768	Module	TN	**34.0**	**35.8**	**1.8**	5.29%
	14"	1920×1080	Module	IPS	**42.4**	**43.9**	**1.5**	3.54%
	15.6"	1920×1080	Module	IPS	**44.5**	**46.0**	**1.5**	3.37%

资料来源：各厂商、TrendForce、新时代证券研究所

表4： Sigmaintell Price Trends: TV&Monitor&Notebook,Febrary

Application	Family	Density	Type	Range	20Q4	21Q1(E)	21Q2(F)	21Q2(F) VS 21Q1 Changes($)	
Mobile	LPDDR	48GB	LPDDR 4X	Typical	$2.8	$2.8	$4.7	$1.9	8.33%
Mobile	UFS	256GB	UFS3.1	Typical	$27.0	$ 26.0	$26.5	$0.5	1.92%
Mobile	MCP	128GB+64GB	uMCP4X	Typical	$37.2	$ 37.2	$ 39.8	$ 2.6	6.99%

资料来源：Sigmaintell Team、新时代证券研究所

表5： Sigmaintell Price Trends:CIS,Febrary

Application	Resolution	FF/AF	Lens	Range	21Q4	21Q1(E)	21Q2(F)	21Q2(F) VS 21Q1(E) Change($)	
Mobile	2M	AF	3P	Typical	$1.2	$1.3	$ 1.3	$ -	0
Mobile	48M	AF	6P	Typical	$ 8.8	$8.5	$8.0	$(0.5)	-5.88%

资料来源：Sigmaintell Team、新时代证券研究所

面板：折叠屏有望快速渗透，面板龙头厂商充分参与供应。

折叠屏手机的销量正快速上升，头部手机厂商基本已经入局，华为和三星外，苹果、小米、OPPO、vivo 均有新动向，预计今年有七八款可折叠屏新机发布。据

群智咨询数据，2020 年全球折叠手机出货量接近 400 万，预计 2021 年全球折叠的出货量将近 1100 万，有望首次突破 1000 万，高速成长。相关受益公司：TCL 科技、京东方 A。

表6： 2020 年 2 月面板最新数据

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格				
				低	高	均价	与前期差异	与前月差异
电视	75"W	3840x2160	-	-	-	342	-	6
	65 “W	3840x2160	Open-Cell	-	-	241	-	6
	55 “W	3840x2161	Open-Cell	-	-	191	-	8
	50"W	3840x2160	-	-	-	168	-	7
	43 “W	1920x1080	Open-Cell	-	-	121	-	4
	32 “W	1366x768	Open-Cell	-	-	71	-	3
桌上显示器	27 “W（IPS）	1920x1080	LED	78.6	83.7	83.4	0.7	-
	23.8 “W（IPS）	1920x1080	LED	59.9	64.6	63.1	1	-
	21.5 “W（TN）	1920x1080	LED	52	54.9	53.3	1	-
笔记本	17.3 “W（TN）	1600x900	Wedge-LED	45.5	46.6	46.1	0.5	-
	15.6 “W（Value IPS）	1920x1080	Flat-LED	44.1	46.6	46	0.8	-
	14.0 “W（TN）	1366x768	Flat-LED	32.8	33.2	33.1	0.6	-
	11.6 “W（TN）	1366x768	Flat-LED	32.6	34	33.6	0.9	-

资料来源：集邦咨询光电研究中心（WitsView）、新时代证券研究所

1.3、 海外龙头动态一览

2 月 22 日-1 月 26 日当周，绝大多数海外龙头股价下跌。思佳讯、意法、英特尔位列涨幅排名前三，涨幅分别 4.95%、0.60%、0.15%。环球晶圆本周领跌，跌幅 13.41%。

表7： 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	15,981	12.33	3.18	0.55
	QCOM.O	高通	美国	10,012	29.76	25.46	-6.04
	NVDA.O	英伟达	美国	21,975	78.39	20.10	-8.12
存储	MU.O	美光	美国	6,626	38.11	2.63	0.63
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,259	28.33	17.26	-3.41
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,305	210.16	5.41	-4.72
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,898	35.99	7.04	-7.47
	QRVO.O	QORVO	美国	1,281	59.20	4.61	-2.60
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,277	31.81	4.16	-7.32
	0KED.L	英飞凌	德国	3,708	125.47	4.52	-3.39
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,025	15.64	3.50	-3.23
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,019	29.97	10.25	-0.88
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,285	54.04	13.85	-4.59
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	751	23.71	7.18	4.08
光刻胶	4185.T	JSR	日本	437	31.76	1.81	-6.07
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	36,456	30.34	8.50	-7.06

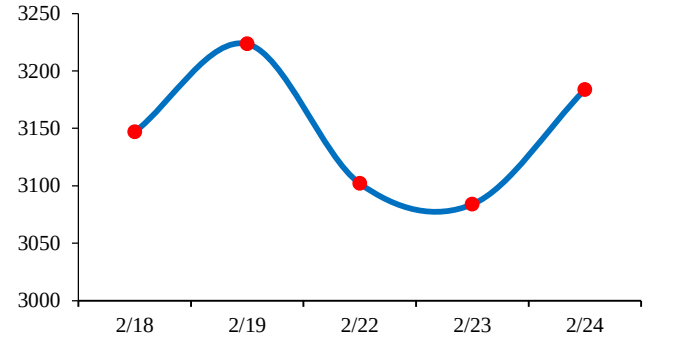
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	374	36.06	5.44	-4.40
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,061	16.68	2.11	-8.90
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	484	12.80	1.47	-4.83
	AVT.O	安富利	美国	245	-121.82	1.02	-1.19

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 2 月 26 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。

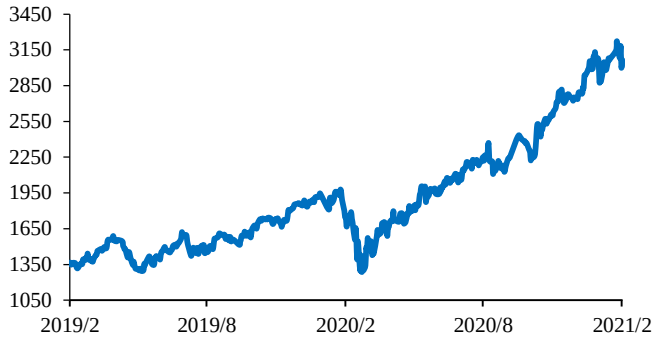
从数据来看，2 月 22 日-2 月 26 日当周，费城半导体指数继上周大幅下降后反弹又回落。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

图2： 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3： 费城半导体指数近两年走势



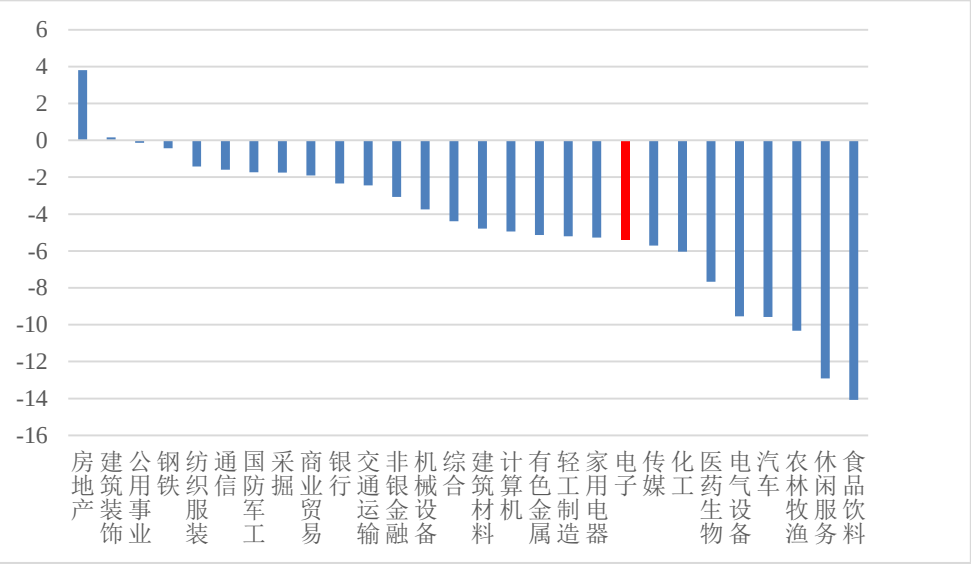
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，2 月 22 日-26 日，申万一级行业大多下跌。其中，电子行业下跌 5.40%，位列第二十。估值前三的行业分别是国防军工、休闲服务、通信，电子行业估值排名与上周相同，列居第八。

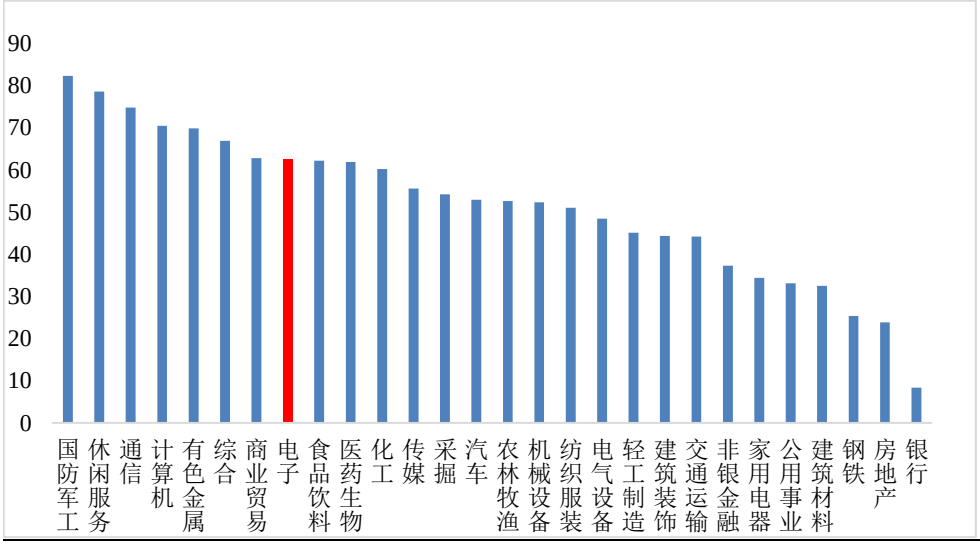
图4： 2 月 22 日 –26 日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图5： 2 月 26 日行业市盈率（TTM）比较

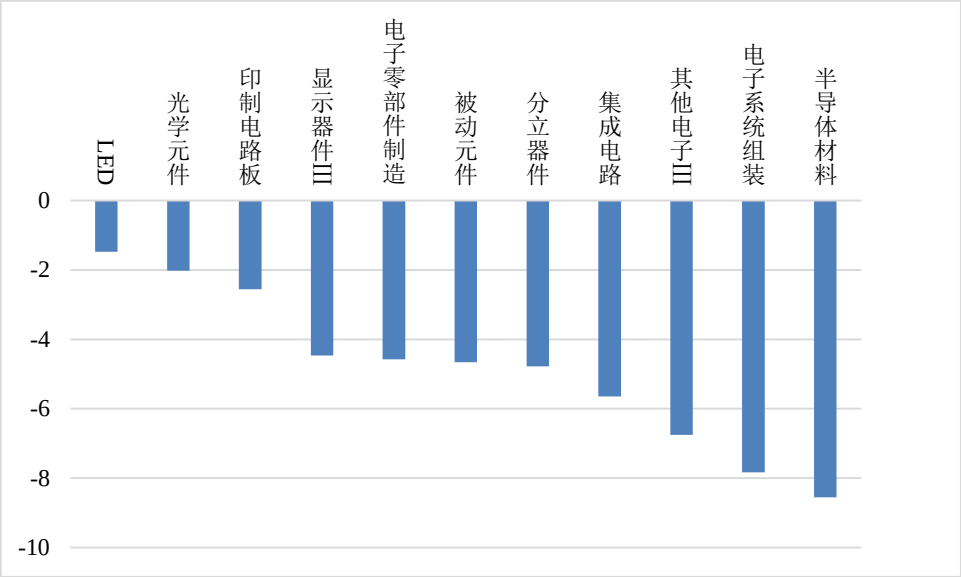


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，2 月 22 日-26 日，电子行业细分板块全部下跌。其中，LED 位列第一，跌幅 1.47%；光学元件位居第二，下跌 2.02%。上周领涨的半导体材料本周位居第十一，跌幅为 10.89%。估值方面，集成电路、分立器件、半导体材料板块的估值水平仍处高位，各细分板块估值排名较上周变化不大。

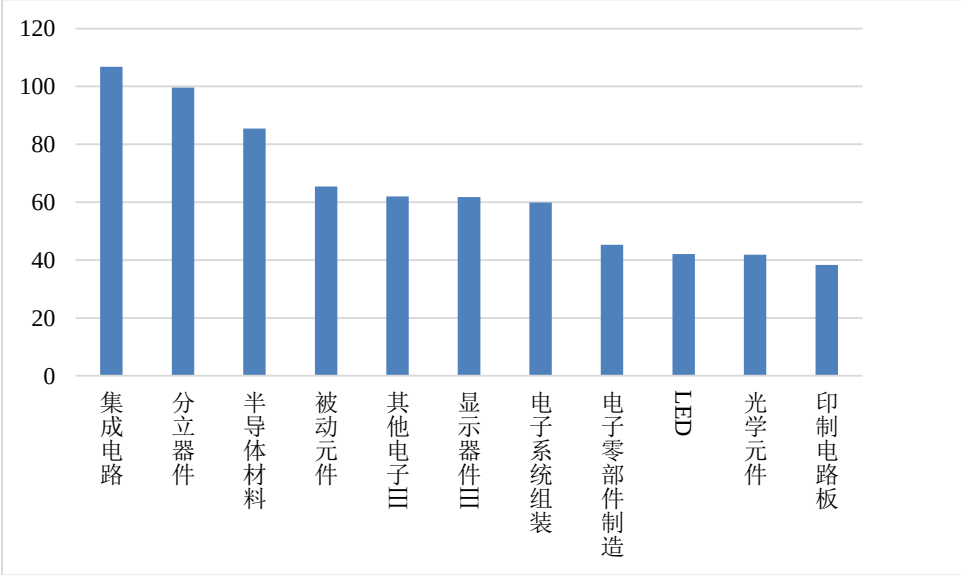
图6： 2 月 22 日 – 26 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图7： 2 月 26 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

2 月 22 日- 26 日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布在半导体（六席）、消费电子（三席）、面板（一席）；本周涨幅仍集中在半导体，其中半导体三席、消费电子三席、PCB 两席。**景旺电子（PCB）、卓胜微（半导体）和生益科技（PCB）包揽前三，周涨幅分别为 2.49%、0.67%、-0.49%**。

表8： 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		
603228.SH	景旺电子	239.23	17.5%	1.39	1.22	1.47	20	23	19	4.00	2.49%
300782.SZ	卓胜微	1,167.46	45.6%	4.97	7.64	10.19	127	83	62	50.50	0.67%
600183.SH	生益科技	560.79	19.0%	0.64	0.99	1.18	38	25	21	5.91	-0.49%
300088.SZ	长信科技	198.10	15.2%	0.35	0.44	0.57	23	18	14	2.87	-1.10%
600703.SH	三安光电	1,341.11	6.0%	0.32	0.32	0.47	94	93	64	4.59	-1.12%
688396.SH	华润微	739.40	8.4%	0.48	1.13	1.34	126	54	46	7.23	-1.68%
603986.SH	兆易创新	913.21	17.0%	1.89	2.02	2.85	102	95	67	8.72	-1.74%
002273.SZ	水晶光电	134.55	11.6%	0.42	0.41	0.54	26	27	20	2.45	-2.04%
300433.SZ	蓝思科技	1,554.21	12.5%	0.58	0.97	1.30	54	32	24	6.02	-2.56%
002036.SZ	联创电子	109.71	12.2%	0.37	0.21	0.42	28	50	25	4.20	-2.70%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表9： 行业估值水平（PE/PB/ROE）

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	913.21	17.04	1.89	2.02	2.85	102	95	67	8.72
	603501.SH	*韦尔股份	2,455.13	9.74	0.54	2.98	4.39	525	95	64	24.34
	688008.SH	*澜起科技	838.55	17.05	0.83	1.26	1.73	90	59	43	10.56
	300782.SZ	*卓胜微	1,167.46	45.65	4.97	7.64	10.19	127	83	62	50.50
	300661.SZ	*圣邦股份	411.36	17.67	1.70	1.81	2.51	155	145	105	30.19
	688018.SH	*乐鑫科技	101.32	16.50	1.98	3.10	4.48	64	41	28	6.17
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	739.40	8.37	0.48	1.13	1.34	126	54	46	7.23
	600745.SH	*闻泰科技	1,255.15	10.12	1.12	2.32	3.35	90	43	30	4.37
	688981.SH	*中芯国际	4,355.63	4.23	0.33	0.44	0.50	168	126	109	4.38
	300623.SZ	*捷捷微电	193.36	10.55	0.62	0.56	0.72	63	70	54	8.08
半导体封测	600584.SH	长电科技	634.10	0.71	0.06	0.74	1.00	715	54	40	4.81
	002156.SZ	通富微电	321.63	0.31	0.02	0.31	0.53	1,458	77	46	5.08
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	890.62	6.57	0.63	1.00	1.48	285	179	121	14.14
	688012.SH	*中微公司	667.24	6.43	0.35	0.81	1.10	354	153	114	16.27
半导体材料	688019.SH	安集科技	145.87	10.67	1.24	3.01	3.95	222	91	70	14.65
	300655.SZ	晶瑞股份	55.97	5.83	0.21	0.41	0.50	143	73	59	4.36
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,119.22	2.12	0.06	0.14	0.31	111	44	20	2.44
	000100.SZ	*TCL 科技	1,154.73	8.64	0.19	0.28	0.54	43	29	15	3.72
	300088.SZ	*长信科技	198.10	15.15	0.35	0.44	0.57	23	18	14	2.87
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,265.50	26.34	0.88	1.03	1.45	53	45	32	13.09
	300433.SZ	蓝思科技	1,554.21	12.53	0.58	0.97	1.30	54	32	24	6.02
	002241.SZ	*歌尔股份	1,077.63	8.18	0.39	1.22	1.60	81	26	20	6.16
	002600.SZ	领益智造	717.79	17.65	0.28	0.33	0.49	37	31	21	5.26
	002273.SZ	水晶光电	134.55	11.59	0.42	0.41	0.54	26	27	20	2.45
	002036.SZ	*联创电子	109.71	12.23	0.37	0.21	0.42	28	50	25	4.20
	688036.SH	*传音控股	1,572.88	29.47	2.24	4.33	5.52	88	45	36	16.17
PCB	002916.SZ	*深南电路	538.31	28.26	3.63	3.08	4.02	30	36	27	7.60
	600183.SH	*生益科技	560.79	19.02	0.64	0.99	1.18	38	25	21	5.91
	603228.SH	*景旺电子	239.23	17.50	1.39	1.22	1.47	20	23	19	4.00
LED	600703.SH	三安光电	1,341.11	6.04	0.32	0.32	0.47	94	93	64	4.59

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 2 月 26 日收盘价）

3、 行业高频数据

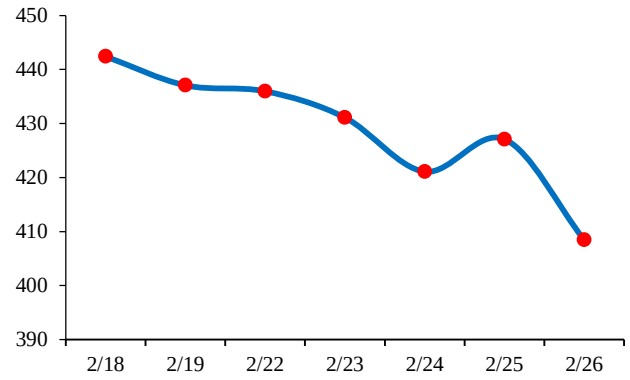
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，2 月 22 日-2 月 26 日当周，台湾半导体行业指数本周持续下跌；台湾电子零组件行业指数本周小幅下跌后反弹，后大幅回落；台湾计算机及外围设备行业指数继上涨后小幅下跌，本周大幅上行，后大幅回落；台湾光电行业指数继上周上涨后，本周下跌后小幅反弹，后继续回落。

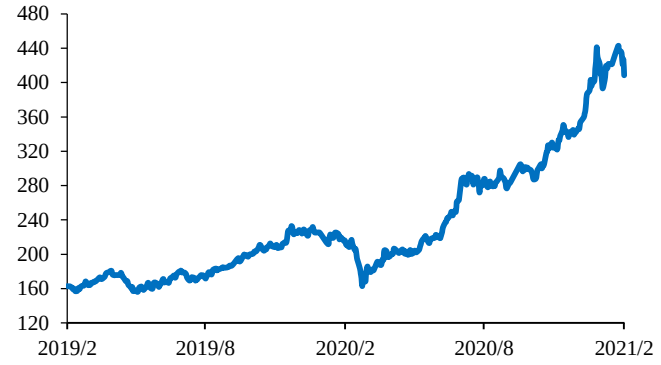
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图8： 台湾半导体行业指数近两周走势



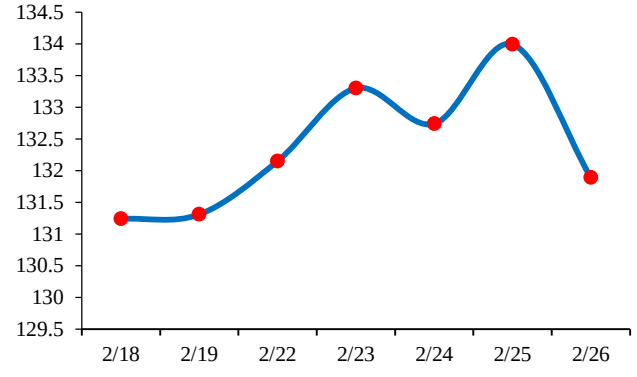
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾半导体行业指数近两年走势



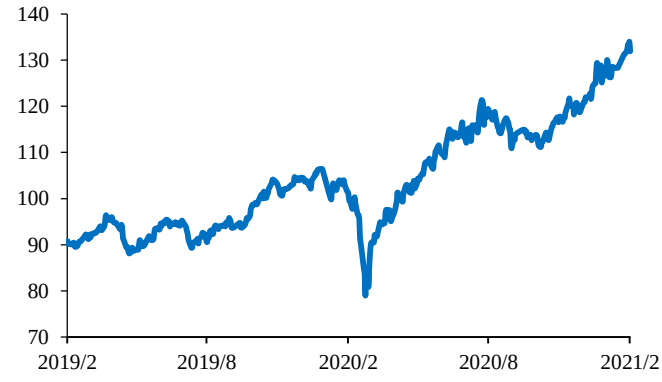
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



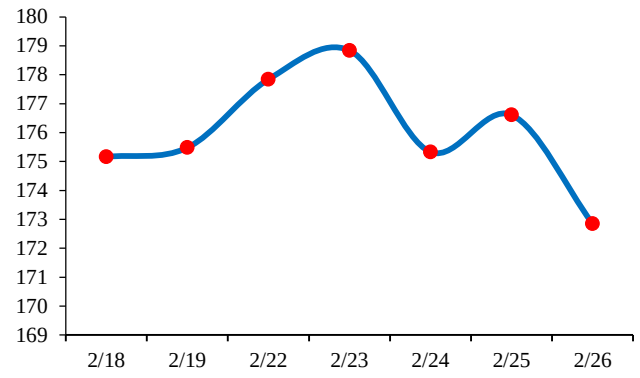
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



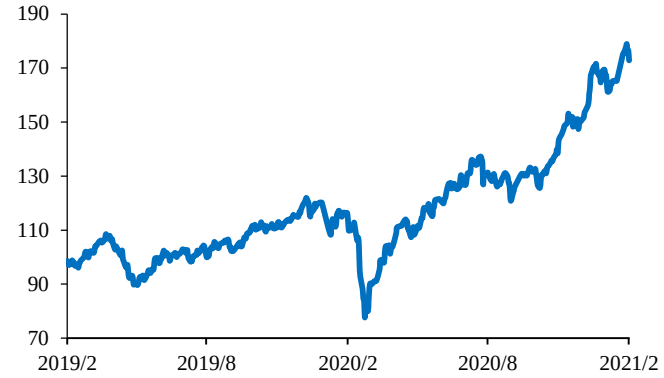
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



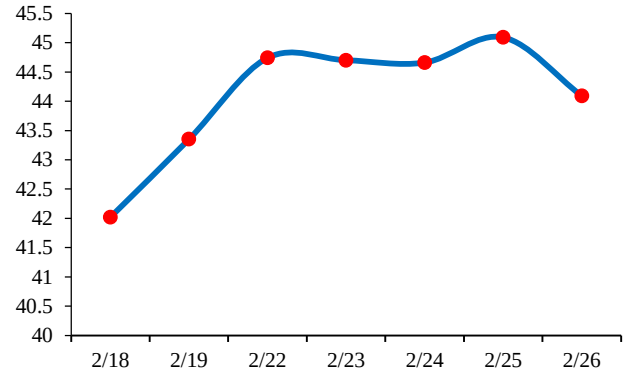
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



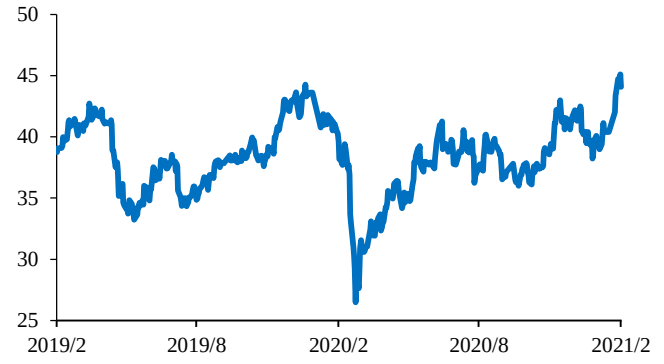
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 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15： 台湾光电行业指数近两年走势

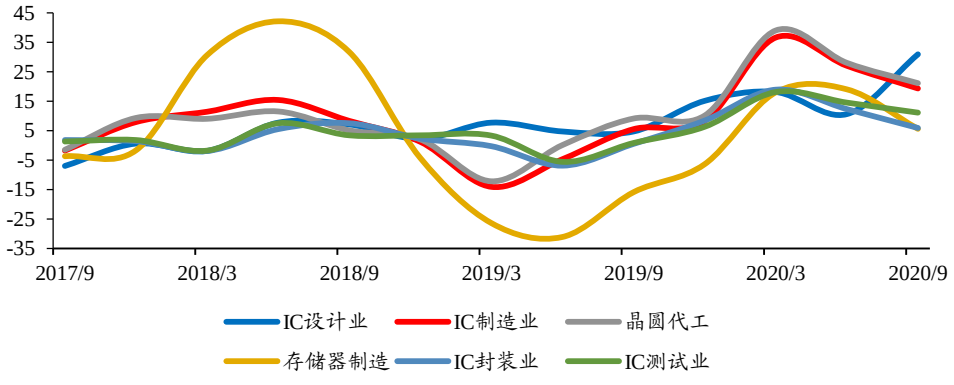


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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16： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

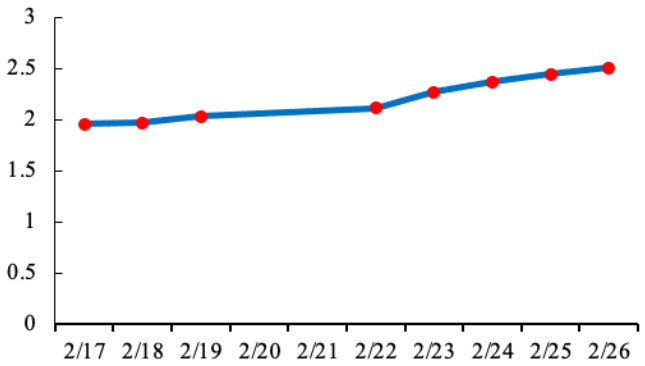


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

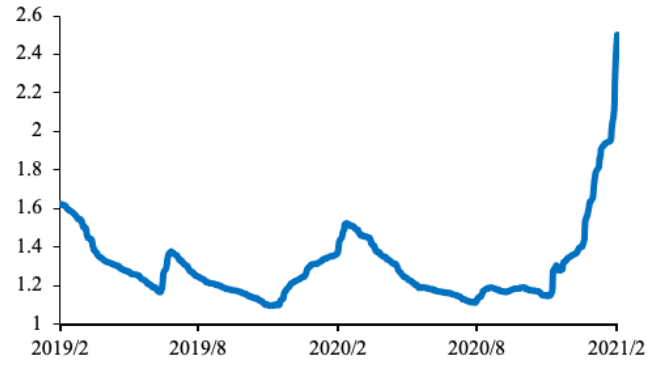
2 月 22 日- 2 月 26 日当周，DRAM 现货均价保持增长。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势放缓，2 月 26 日收盘于 2.5020 美元水平；本周均价，收盘稳定于 2.3365 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

图17： 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

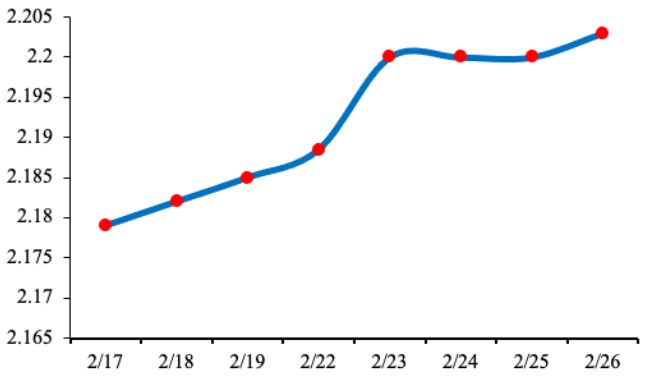
图18： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

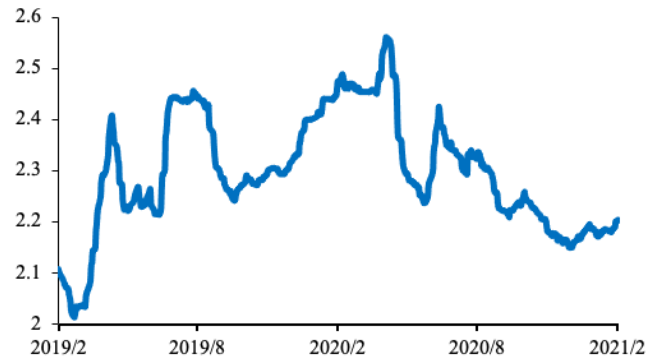
2 月 22 日- 2 月 26 日当周，NAND Flash 现货均价出现大幅度上涨。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.185 美元水平，本周五收盘于 2.203 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图19： 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20： 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

消费电子

香港拟向市民发电子消费券

据新华社香港 2 月 24 日电 香港特区政府财政司司长陈茂波 24 日表示，将向每名合资格的 18 岁或以上香港永久性居民及新来港人士，分期发放总额 5000 港元电子消费券。

陈茂波 24 日在特区立法会发表 2021／2022 财政年度特区政府财政预算案，新一轮财政预算案重点为稳经济、纾民困。陈茂波透露，香港去年全年经济收缩 6.1％，是有记录以来最大的年度跌幅，也是香港首次连续两年负增长。与此同时，劳工市场急剧恶化，经季节性调整的失业率由前年第四季的 3.3％升至最新的 7％。疫情笼罩下，与消费及旅游相关行业深受打击。陈茂波提出，将在数码经济、发放消费券、拓展市场、支援旅游、推广香港五方面恢复香港经济。在支援遭受重创的旅游业方面，陈茂波表示，除已向旅游业提供近 26 亿港元财政支援，也会预留逾 9 亿港元提升旅游资源。同时会预留 7.65 亿港元支持香港旅游发展局重振旅游业工作。

陈茂波表示，将向每名合资格的 18 岁或以上香港永久性居民及新来港人士分期发放总额 5000 港元电子消费券。预计受惠人数达 720 万人，涉及约 360 亿港元财政承担。

陈茂波表示，香港经济预计今年恢复正增长，经济复苏动力下半年可望显著增强。他预计，今年香港经济实质增长将在 3.5％至 5.5％之间。通胀方面，外围价格压力预计维持温和。预测今年整体通胀率与基本通胀率分别为 1.6％和 1％。

（资料来源：新浪财经）

全球消费电子需求上扬，亚太和西欧增长最快

全球消费电子市场正在逐渐恢复。

这些征兆体现在：一是 2020 年中国家电及消费电子外贸业务超出预期，以家电为例，2020 年中国家电业全年累计出口额 837 亿美元，增长 18%，出口额规模保持历史同期最好水平，且增速为近十年来最高。进入 2021 年，中国消费电子出口业务外销增长势头不减，甚至有些企业海外订单已经排在第二季度。

二是亚太地区和西欧消费电子相对更活跃，市场需求大于其他地区，这种示范会进一步放大，对于行业整体会是一个利好。

三是疫情下消费行为发生改变。对于生活类消费电子、厨电产品需求或明显高于大家电。从欧洲、北美、南美到亚太地区，这种需求已成为行业共识。因此，可以预计，2021 年家电及全球消费电子虽然受到疫情影响，但和 2020 年相比则有明显好转。

（资料来源：新浪财经）

半导体

SIA：2020 年半导体市场增长 6.8%，达 4400 亿美元

2 月 26 日消息，EE Times 刊登了美国半导体行业协会（SIA）总裁兼首席执行官 John Neuffer 的文章。John Neuffer 回顾了 2020 年半导体市场的巨大成就，

并预计 2021 年半导体市场将继续增长。但同时，他指出半导体市场也面对着诸多困境和挑战，美国政府应当继续大力支持其本土半导体制造业和半导体研究。

John Neuffer 称，由于 2020 年全球半导体需求突破记录，半导体行业 2020 年销售额增长 6.8%，达到 4400 亿美元。他认为，这是因为在疫情期间，全球数百万人被迫进行线上工作、学习、购物和聚会等活动，而这些活动的进行都依赖半导体及其相关技术。他认为半导体技术还从未如此重要过。长期来看，由于个人设备和服务器的需求不断增长，半导体市场将在未来的几年内继续增长。

随着科技的不断发展，部分美国公司提出了诸多基于半导体技术的宏伟蓝图：通用汽车称其将在 2035 年淘汰汽油汽车，转为新能源汽车；SpaceX 今年则宣布了全民太空飞行的计划。除此之外，如 AI、5G、自动驾驶和清洁能源等新兴技术也将推动半导体市场的长期发展。在这种情况下，SIA 预计 2021 年半导体市场销售额涨幅将超过 2020 年，达到 8.4%。

2020 年整个半导体芯片市场的火热在一定程度上说明了半导体技术的重要性。半导体技术作为集成电路的基础之一，是对电子设备发展起决定作用的技术之一，对国家具有战略性的价值和意义。

2 月 24 日，美国总统正式签署行政命令，对半导体芯片等四种关键产业的供应链展开审查，同时美国国会也在起草法案，旨在与中国等对手在半导体竞争中获胜。在这情况下，其他国家半导体产业的供应链安全和自主制造能力的保障与加强，也可能成为各自政府的工作重心，各国的半导体技术、制造竞争可能加剧。

（资料来源：IT 之家）

韩媒：三星电子存储业务总裁已被任命为韩国半导体产业协会会长

2 月 24 日消息，据国外媒体报道，由于金乔永 (Jin Gyo-young)在三星电子内部的职务发生了变化，他已提前卸任韩国半导体产业协会会长（KSIA），三星电子存储业务的现任总裁 Lee Jung-bae，已被任命为接任者。

韩国媒体在报道中表示，如果在 2 月份没有人提出反对意见，Lee Jung-bae 在 3 月份就将开始担任韩国半导体产业协会的会长，他将是这一协会的第 12 任会长。韩国半导体产业协会会长的任期，通常为 3 年，但由于金乔永在任期两年后提前卸任，因而接任者 Lee Jung-bae 的任期，将只有一年，也就是金乔永余下的任期。

从韩国媒体的报道来看，韩国半导体产业协会会长，近几年是由三星电子和 SK 海力士的高管轮流担任，每一家公司的高管轮流担任 3 年，如果没有完成 3 年的任期，未完成的任期，将由同一家公司的其他人员继续担任。金乔永此前是三星电子存储业务的负责人，但他已被任命为三星综合技术院的负责人，Lee Jung-bae 在去年被晋升为三星电子存储业务的负责人。

（资料来源：IT 之家）

面板

TV 面板价格 2-3 月仍维持较大涨幅

自 2020 年 6 月以来，LCD TV 面板价格持续上涨。而进入 2021 年，由于上游原材料供应偏紧，加之市场需求持续强劲，2-3 月 TV 面板价格仍维持较大涨幅。

群智咨询 TV 研究总监张虹表示，海外“宅经济”和财政刺激的双重利好效应仍持续，欧美等区域终端零售表现持续强劲，同时，叠加厂商回补库存需求，上半

年 TV 整机厂商面板备货意愿强烈。而供应端，上游材料特别是各类 IC 的供应缺口逐步放大，且短期内难以解决，部分面板厂的有效供应受到较大的冲击。

整体来看，一季度全球 LCD TV 面板市场供应紧缺，预计二季度将维持供应紧张的趋势。持续供应紧张推动头部面板厂商价格策略转为激进，预计 2-3 月 LCD TV 主流尺寸价格将维持较大的涨幅，尤其是大尺寸补涨意愿强烈。

（资料来源：腾讯网）

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。

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	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/