电子周报：汽车电子空间巨大，天灾加剧半导体短缺

——《周观点》系列 0221

投资周报

● 核心公司及调整

立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、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：

2 月 15 日-19 日当周，电子行业周涨幅 0.84%，在申万一级行业中排第 22 位。重点板块的重点公司多数上涨。上周以功率半导体为代表的半导体板块表现抢眼，消费电子板块依旧表现弱势。

● 主要观点：

消费&汽车电子：中国品牌海外崛起；互联网和电子公司大举进入汽车市场

IDC 报告显示，因疫情影响印度 2020 年智能手机市场下降 2%，总销量为 1.497 亿部。中国厂商继续高歌猛进，小米、VIVO、Realme 分别排名第 1/3/4 位，对应市场份额分别为 27%/18%/13%，对应销量分别为 4100 万/2670 万/1920 万部，其中 VIVO、Realme 分别增长 12%/19%。三星电子在印度销售 2970 万部智能手机，销量下滑 4%，排名第二，市场份额为 20%。Counterpoint Research 报告显示，小米已经超越三星和苹果成为俄罗斯 20Q4 在线销售量最高的手机品牌。中国手机品牌正在海外市场快速发展，得益于本土公司创新和强大消费电子供应链。我们继续看新市场给本土供应链带来的成长性。华为联手长安，百度联合吉利，阿里牵手上汽，汽车正迎来前所未有的智能化变革，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： IC 国产替代空间巨大，海外天灾加剧全球半导体短缺局面

IC Insights 报告显示，截至 2020 年，中国集成电路市场规模增至 1434 亿美元，较 2019 年同比增长 9%，其中有 60%（860 亿美元）被集成到出口的电子系统设备中，而其中 40%（574 亿美元）被用于本国消费的电子系统设备中。但 2020 年在中国销售的 IC 中，其中总部位于中国大陆的公司总产值仅为 83 亿美元。在中国大陆拥有晶圆厂业务的其他地区公司仍占中国 IC 产量的大部分。国产替代任重道远，我国本土半导体公司成长空间巨大。

近期日本地震对瑞萨的晶圆厂产生较大影响，信越等部分工厂暂停运营导致半导体材料供给出现影响；美国德州大雪导致当地大范围停电，造成位于奥斯汀的三星、恩智浦、英飞凌晶圆厂停摆，加剧芯片短缺的局面，尤其车用芯片和 MCU 受到影响最大。在众多芯片中，NOR Flash 由于近两年新应用爆发式增长，需求量大增，而产能吃紧和天灾影响，使得 NOR Flash 的供需矛盾愈加突出。21Q1 产业链供给吃紧，NOR Flash 价格有望涨到 21Q3，全年涨幅或将达到 20-30%。行业持续高景气将继续利好功率半导体、CIS、存储等板块优质公司。

面板：2020 年全球显示面板产值突破 1100 亿美元，龙头公司有望继续受益

群智咨询数据显示，2020 年全球显示面板产值突破 1100 亿美元，达到 1146 亿美元，同比增长 13%；预计 2021 年产值将继续增长 6.3%，达到 1218 亿美元。华为 MateX2 将于 2 月 22 日正式发布，京东方为其屏幕独家供应商，折叠屏将成为新的创新方向，相关受益公司：TCL 科技、京东方 A。

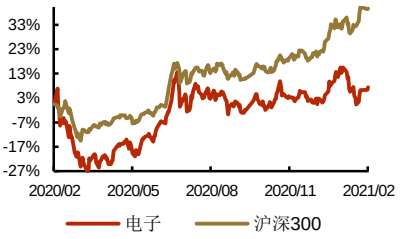
风险提示： 下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

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：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

《电子周报：快充和激光雷达步入快车道，半导体景气度高昂》2020-12-27

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	923.90	17.04	1.89	2.06	2.85	104	95	69	8.82
	603501.SH	*韦尔股份	2,639.93	9.74	0.54	2.95	4.35	564	103	70	26.18
	688008.SH	*澜起科技	1,023.58	17.05	0.83	1.01	1.29	110	90	70	12.89
	300782.SZ	*卓胜微	1,159.68	45.65	4.97	5.29	7.54	126	118	83	50.17
	300661.SZ	*圣邦股份	432.52	17.67	1.70	1.81	2.51	163	153	110	31.74
	688018.SH	*乐鑫科技	110.20	16.50	1.98	1.95	3.10	69	71	44	6.78
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	752.05	8.37	0.48	0.79	1.13	128	78	55	7.35
	600745.SH	*闻泰科技	1,403.92	10.12	1.12	2.35	3.37	101	48	33	4.89
	688981.SH	*中芯国际	4,611.43	4.23	0.33	0.41	0.47	177	142	123	4.64
半导体封测	600584.SH	长电科技	690.84	0.71	0.06	0.71	0.97	779	61	44	5.24
	002156.SZ	通富微电	352.46	0.31	0.02	0.31	0.53	1,598	86	50	5.57
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	983.96	6.57	0.63	1.00	1.48	315	198	134	15.63
	688012.SH	*中微公司	746.29	6.43	0.35	0.66	0.80	396	210	174	18.20
半导体材料	688019.SH	安集科技	171.83	10.67	1.24	2.49	2.96	261	130	109	17.26
	300655.SZ	晶瑞股份	58.21	5.83	0.21	0.40	0.50	149	77	62	4.53
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,181.86	2.12	0.06	0.14	0.31	114	46	20	2.51
	000100.SZ	*TCL 科技	1,331.52	8.64	0.19	0.28	0.54	49	34	18	4.28
	300088.SZ	*长信科技	200.31	15.15	0.35	0.45	0.58	23	18	14	2.90
消费&汽车电子	002475.SZ	*立讯精密	3,500.06	26.34	0.88	1.02	1.44	57	49	35	14.03
	300433.SZ	蓝思科技	1,595.00	12.53	0.58	0.96	1.29	55	33	25	6.18
	002241.SZ	*歌尔股份	1,145.30	8.18	0.39	1.23	1.60	87	28	21	6.56
	002600.SZ	领益智造	754.38	17.65	0.28	0.33	0.49	39	32	22	5.53
	002273.SZ	水晶光电	137.36	11.59	0.42	0.42	0.55	27	27	20	2.50
	002036.SZ	*联创电子	112.75	12.23	0.37	0.21	0.42	29	51	26	4.31
	688036.SH	*传音控股	1,792.00	29.47	2.24	4.25	5.41	100	53	41	18.43
PCB	002916.SZ	*深南电路	564.24	28.26	3.63	3.11	4.15	32	37	28	7.97
	600183.SH	*生益科技	563.54	19.02	0.64	0.99	1.18	39	25	21	5.94
	603228.SH	*景旺电子	233.43	17.50	1.39	1.23	1.51	20	22	18	3.90
化合物	600703.SH	三安光电	1,356.34	6.04	0.32	0.32	0.47	95	94	64	4.64

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 19 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.....7
2.1、 周涨幅排行.....7
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....10
3、 行业高频数据.....11
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....11
3.2、 存储价格变化.....13
4、 行业动态跟踪.....13
小米关联公司入股长晶科技 后者为半导体芯片开发公司.....13
再曝铰链黑科技 华为 MateX2 或掀折叠屏创新浪潮.....14
秀强股份去年净利 1.22 亿元 将拓展新能源和消费电子用玻璃新业务.....14
半导体设备龙头应用材料营收创纪录，称市场规模将超 700 亿美元.....15
日本地震、美国暴雪，全球芯片恐进入第二轮大缺货！.....15
京东方正为迎接苹果 iPhone OLED 订单做准备.....16
5、 风险提示.....16

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: 2 月 15 日 –19 日行业周涨跌幅比较（%）.....7
图 4: 2 月 19 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 5: 2 月 15 日 – 19 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 2 月 19 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.....11
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....11
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....11
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....11
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....12
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....12
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....12
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....12
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....12
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....13
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....13
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....13
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....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.....6
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....9

表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....10

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组

重点推荐：兆易创新、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、立讯精密、歌尔股份、传音控股、深南电路、生益科技等。

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	195.91	1.89	2.06	2.85	104	95	69	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	304.28	0.54	2.95	4.35	564	103	70	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	625.80	4.97	5.29	7.54	126	118	83	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	198.20	0.63	1.00	1.48	315	198	134	强烈推荐
688012.SH	中微公司	139.53	0.35	0.66	0.80	396	210	174	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.27	0.06	0.14	0.31	114	46	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	9.49	0.19	0.28	0.54	49	34	18	强烈推荐
002036.SZ	联创电子	10.76	0.37	0.21	0.42	29	51	26	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	49.84	0.88	1.02	1.44	57	49	35	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	34.18	0.39	1.22	1.60	87	28	21	强烈推荐
688036.SH	传音控股	224.00	2.24	4.25	5.41	100	53	41	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	115.31	3.63	3.11	4.15	32	37	28	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.60	0.64	0.99	1.18	39	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&汽车电子：中国品牌海外崛起；互联网和电子公司大举进入汽车市场

IDC 报告显示，因疫情影响印度 2020 年智能手机市场下降 2%，总销量为 1.497 亿部。中国厂商继续高歌猛进，小米、VIVO、Realme 分别排名第 1/3/4 位，对应市场份额分别为 27%/18%/13%，对应销量分别为 4100 万/2670 万/1920 万部，其中 VIVO、Realme 分别增长 12%/19%。三星电子在印度销售 2970 万部智能手机，销量下滑 4%，排名第二，市场份额为 20%。Counterpoint Research 报告显示，小米已经超越三星和苹果成为俄罗斯 20Q4 在线销售量最高的手机品牌。中国手机品牌正在海外市场快速发展，得益于本土公司创新和强大消费电子供应链。我们继续看新市场给本土供应链带来的成长性。

华为联手长安，百度联合吉利，阿里牵手上汽，汽车正迎来前所未有的智能化变革，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： IC 国产替代空间巨大，海外天灾加剧全球半导体短缺局面

IC Insights 报告显示，截至 2020 年，中国集成电路市场规模增至 1434 亿美元，较 2019 年同比增长 9%，其中有 60%（860 亿美元）被集成到出口的电子系统设备中，而其中 40%（574 亿美元）被用于本国消费的电子系统设备中。但 2020 年在中国销售的 IC 中，其中总部位于中国大陆的公司总产值仅为 83 亿美元。在中国

大陆拥有晶圆厂业务的其他地区公司仍占中国 IC 产量的大部分。国产替代任重道远，我国本土半导体公司成长空间巨大。

近期日本地震对瑞萨的晶圆厂产生较大影响，信越等部分工厂暂停运营导致半导体材料供给出现影响；美国德州大雪导致当地大范围停电，造成位于奥斯汀的三星、恩智浦、英飞凌晶圆厂停摆，加剧芯片短缺的局面，尤其车用芯片和 MCU 受到影响最大。在众多芯片中，NOR Flash 由于近两年新应用爆发式增长，需求量大增，而产能吃紧和天灾影响，使得 NOR Flash 的供需矛盾愈加突出。21Q1 产业链供给吃紧，NOR Flash 价格有望涨到 21Q3，全年涨幅或将达到 20-30%。行业持续高景气将继续利好功率半导体、CIS、存储等板块优质公司。

面板：2020 年全球显示面板产值突破 1100 亿美元，龙头公司有望继续受益

群智咨询数据显示，2020 年全球显示面板产值突破 1100 亿美元，达到 1146 亿美元，同比增长 13%；预计 2021 年产值将继续增长 6.3%，达到 1218 亿美元。华为 MateX2 将于 2 月 22 日正式发布，京东方为其屏幕独家供应商，折叠屏将成为新的创新方向，相关受益公司：TCL 科技、京东方 A。

1.3、 海外龙头动态一览

2 月 15 日-2 月 19 日当周，多半海外龙头股价上涨。环球晶圆、大立光、稳懋位列涨幅排名前三，涨幅分别 12.15%、11.64%、7.42%。日月光本周领跌，跌幅 4.26%。

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	16,544	12.26	3.16	1.59
	QCOM.O	高通	美国	10,640	31.68	27.09	-2.05
	NVDA.O	英伟达	美国	23,884	132.18	30.28	-0.23
存储	MU.O	美光	美国	6,576	37.87	2.61	3.35
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,606	29.33	17.86	-0.72
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,464	220.56	5.68	-1.44
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	2,048	38.89	7.61	1.41
	QRVO.O	QORVO	美国	1,313	60.77	4.73	1.93
功率	STM.N	意法	意大利	2,447	34.24	4.48	-2.01
	0KED.L	英飞凌	德国	3,686	129.87	4.68	2.82
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,056	16.16	3.61	11.64
设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,059	30.18	10.33	2.37
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,999	56.64	14.52	-0.60
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	719	22.79	6.90	12.15
光刻胶	4185.T	JSR	日本	468	33.81	1.93	4.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	39,088	32.65	9.14	3.16
化合物	3105.TWO	稳懋	中国台湾	390	37.72	5.69	7.42
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,163	18.31	2.31	-4.26
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	508	-	1.54	0.26
	AVT.O	安富利	美国	248	-123.29	1.03	-0.95

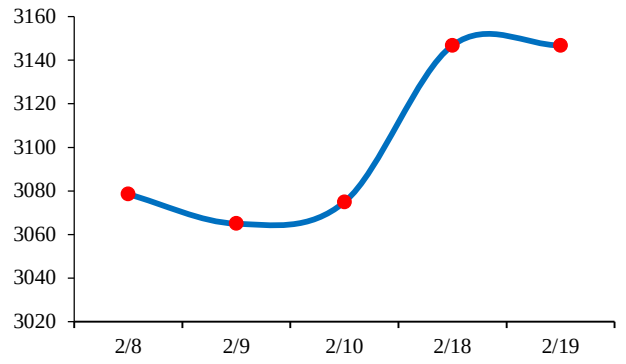
资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 2 月 19 日收盘价

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。

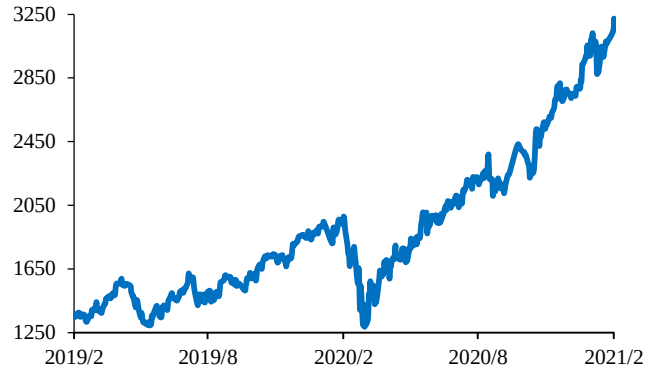
从数据来看，2 月 15 日-2 月 19 日当周，费城半导体指数继续维持上周上涨趋势但略有回落。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



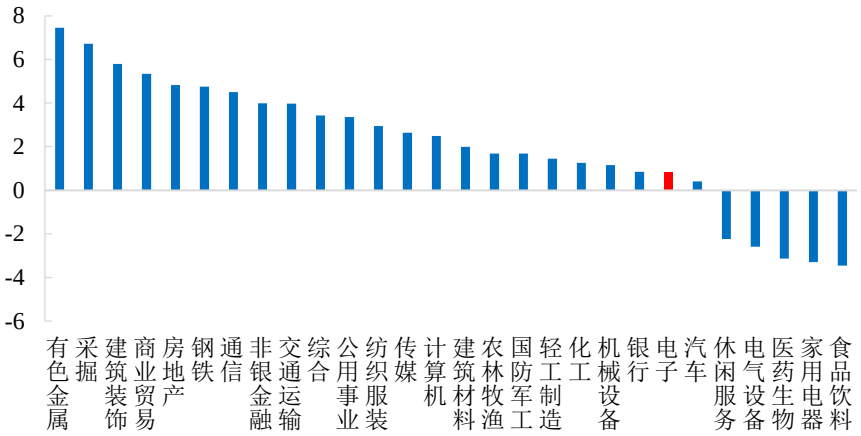
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，2 月 15 日-19 日，申万一级行业大多上涨。其中，电子行业上涨 0.84%，位列第二十二。估值前三的行业分别是国防军工、休闲服务、计算机，电子行业估值排名较上周下降一位，列居第八。

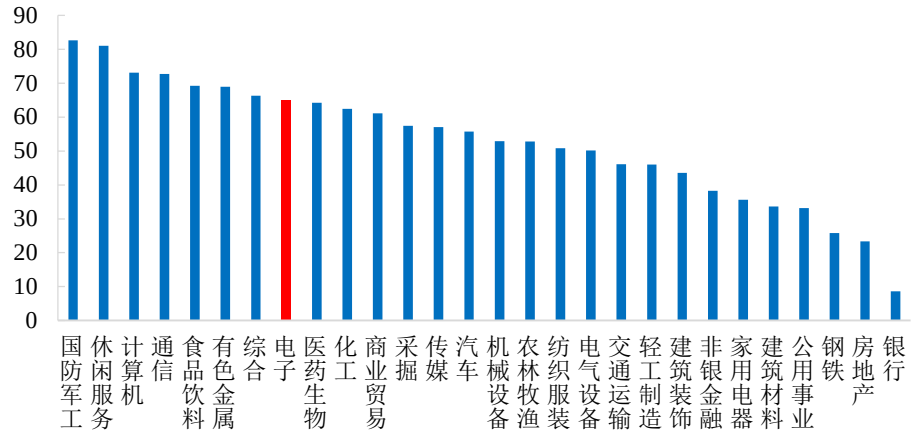
图3： 2 月 15 日 –19 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 2 月 19 日行业市盈率（TTM）比较

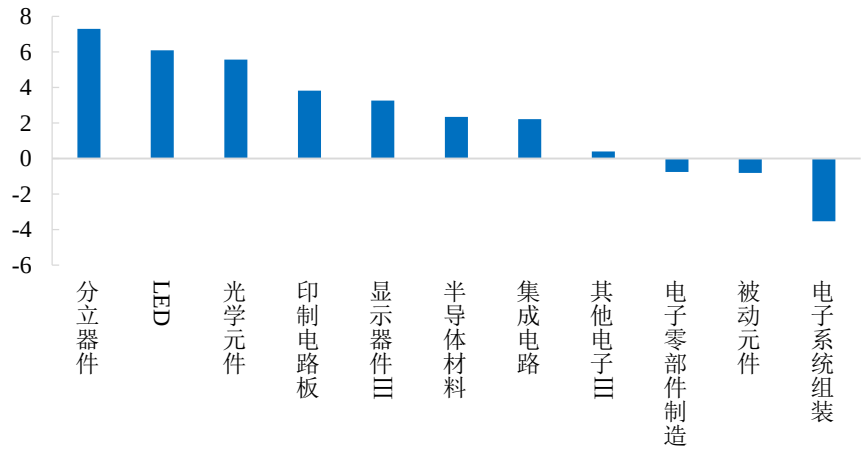


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 15 日- 19 日，电子行业细分板块多数上涨。其中，分立器件位列涨幅第一，涨幅 7.30%；LED 位居第二，上涨 6.09%。上周领跌的半导体材料本周位居第六，张幅为 5.56%。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。

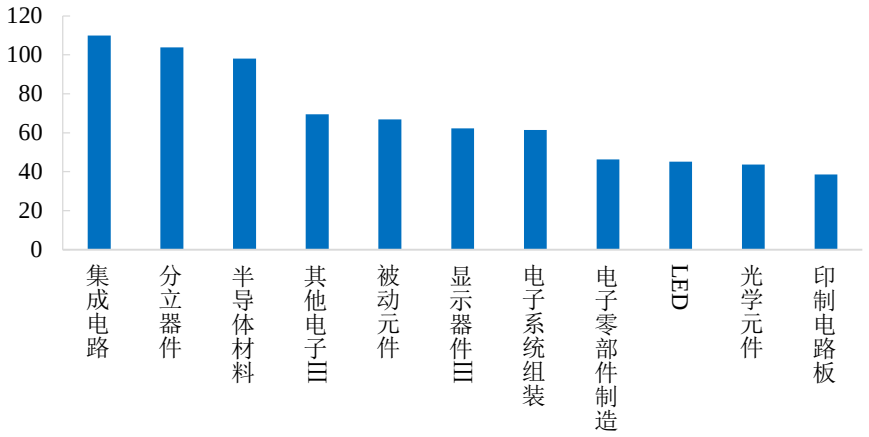
图5： 2 月 15 日 – 19 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 2 月 19 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 15 日- 19 日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布在半导体（五席）、消费电子（三席）、PCB（两席）；本周涨幅仍集中在半导体，其中半导体四席、面板两席、PCB 两席、LED 及消费各一席。**晶瑞股份（半导体）、中芯国际-U（半导体）和安集科技（半导体）包揽前三，周涨幅分别为 11.73%、8.09%、7.67%**。

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		
300655.SZ	晶瑞股份	58.21	5.8%	0.21	0.40	0.50	149	77	62	4.53	11.73%
688981.SH	中芯国际-U	4611.43	4.2%	0.33	0.41	0.47	177	142	123	4.64	8.09%
688019.SH	安集科技	171.83	10.7%	1.24	2.49	2.96	261	130	109	17.26	7.67%
600703.SH	三安光电	1356.34	6.0%	0.32	0.32	0.47	95	94	64	4.64	7.19%
603228.SH	景旺电子	233.43	17.5%	1.39	1.23	1.51	20	22	18	3.90	6.67%
603986.SH	兆易创新	923.90	17.0%	1.89	2.06	2.85	104	95	69	8.82	6.58%
600183.SH	生益科技	563.54	19.0%	0.64	0.99	1.18	39	25	21	5.94	5.49%
002273.SZ	水晶光电	137.36	11.6%	0.42	0.42	0.55	27	27	20	2.50	5.03%
300088.SZ	长信科技	200.31	15.2%	0.35	0.45	0.58	23	18	14	2.90	4.48%
000100.SZ	TCL 科技	1331.52	8.6%	0.19	0.28	0.54	49	34	18	4.28	3.94%

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4： 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	923.90	17.04	1.89	2.06	2.85	104	95	69	8.82
	603501.SH	*韦尔股份	2,639.93	9.74	0.54	2.95	4.35	564	103	70	26.18
	688008.SH	*澜起科技	1,023.58	17.05	0.83	1.01	1.29	110	90	70	12.89
	300782.SZ	*卓胜微	1,159.68	45.65	4.97	5.29	7.54	126	118	83	50.17
	300661.SZ	*圣邦股份	432.52	17.67	1.70	1.81	2.51	163	153	110	31.74
	688018.SH	*乐鑫科技	110.20	16.50	1.98	1.95	3.10	69	71	44	6.78
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	752.05	8.37	0.48	0.79	1.13	128	78	55	7.35
	600745.SH	*闻泰科技	1,403.92	10.12	1.12	2.35	3.37	101	48	33	4.89
	688981.SH	*中芯国际	4,611.43	4.23	0.33	0.41	0.47	177	142	123	4.64
半导体封测	600584.SH	长电科技	690.84	0.71	0.06	0.71	0.97	779	61	44	5.24
	002156.SZ	通富微电	352.46	0.31	0.02	0.31	0.53	1,598	85	50	5.57
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	983.96	6.57	0.63	1.00	1.48	315	198	134	15.63
	688012.SH	*中微公司	746.29	6.43	0.35	0.66	0.80	396	210	174	18.20
半导体材料	688019.SH	安集科技	171.83	10.67	1.24	2.49	2.96	261	130	109	17.26
	300655.SZ	晶瑞股份	58.21	5.83	0.21	0.40	0.50	149	77	62	4.53
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,181.86	2.12	0.06	0.14	0.31	114	46	20	2.51
	000100.SZ	*TCL 科技	1,331.52	8.64	0.19	0.28	0.54	49	34	18	4.28
	300088.SZ	*长信科技	200.31	15.15	0.35	0.45	0.58	23	18	14	2.90
消费&汽车电子	002475.SZ	*立讯精密	3,500.06	26.34	0.88	1.02	1.44	57	49	35	14.03
	300433.SZ	蓝思科技	1,595.00	12.53	0.58	0.96	1.29	55	33	25	6.18
	002241.SZ	*歌尔股份	1,145.30	8.18	0.39	1.22	1.60	87	28	21	6.56
	002600.SZ	领益智造	754.38	17.65	0.28	0.33	0.49	39	32	22	5.53
	002273.SZ	水晶光电	137.36	11.59	0.42	0.42	0.55	27	27	20	2.50
	002036.SZ	*联创电子	112.75	12.23	0.37	0.21	0.42	29	51	26	4.31
	688036.SH	*传音控股	1,792.00	29.47	2.24	4.25	5.41	100	53	41	18.43
PCB	002916.SZ	*深南电路	564.24	28.26	3.63	3.11	4.15	32	37	28	7.97
	600183.SH	*生益科技	563.54	19.02	0.64	0.99	1.18	39	25	21	5.94
	603228.SH	*景旺电子	233.43	17.50	1.39	1.23	1.51	20	22	18	3.90
化合物	600703.SH	三安光电	1,356.34	6.04	0.32	0.32	0.47	95	94	64	4.64

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 19 日收盘价）

3、 行业高频数据

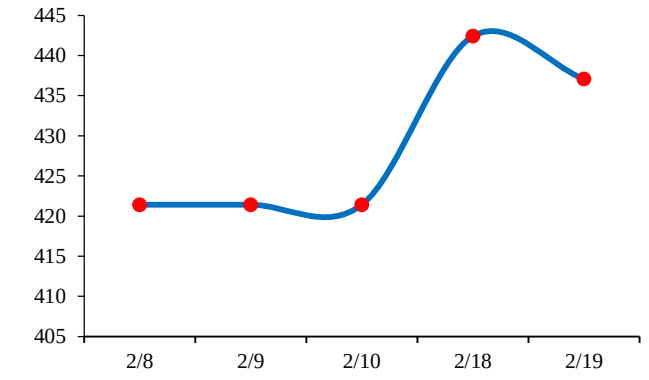
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 15 日-2 月 19 日当周，台湾半导体、电子零组件行业指数继上周上涨后下跌，半导体行业指数本周有一段大幅度上涨；台湾电子零组件行业指数本周大幅度上涨后保持稳定；台湾计算机及外围设备行业指数上涨后小幅下跌，本周大幅上行，且持续走高；台湾光电行业指数继上周上涨后，本周依旧持续上涨。

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



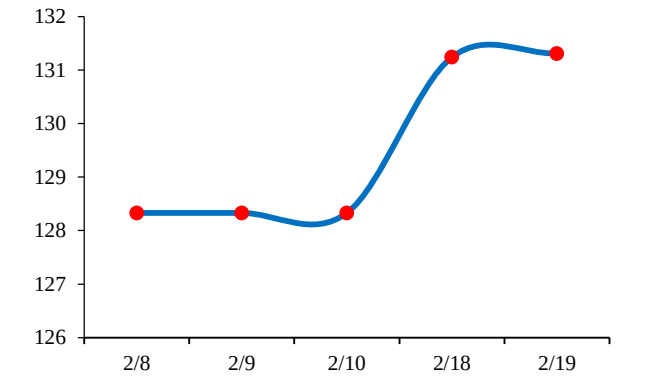
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



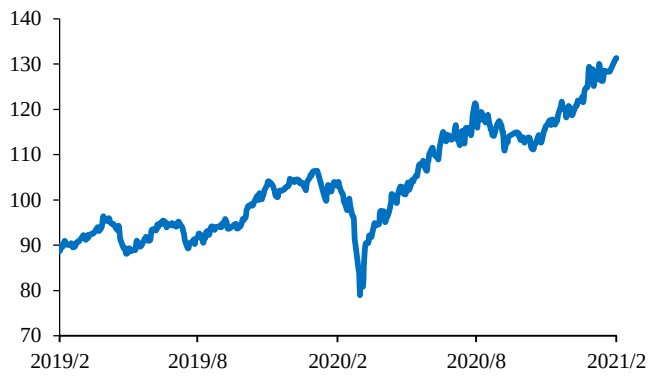
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



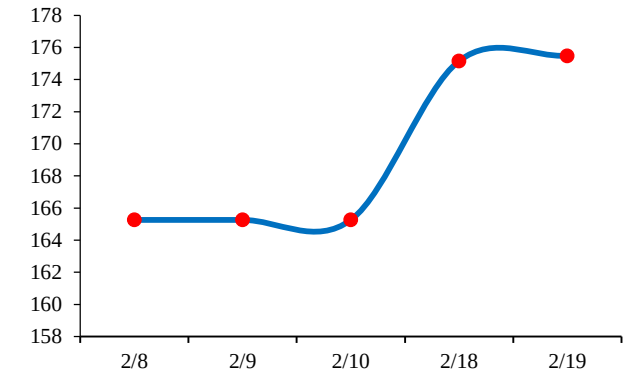
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



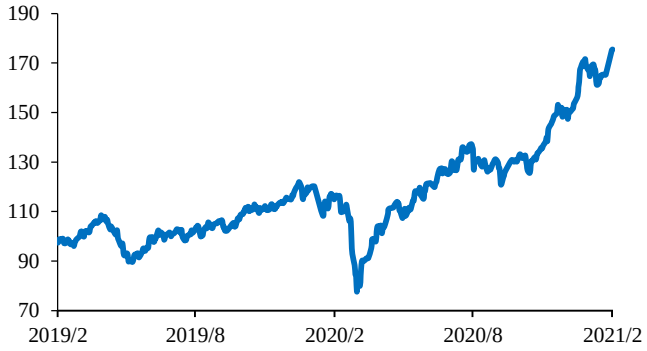
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



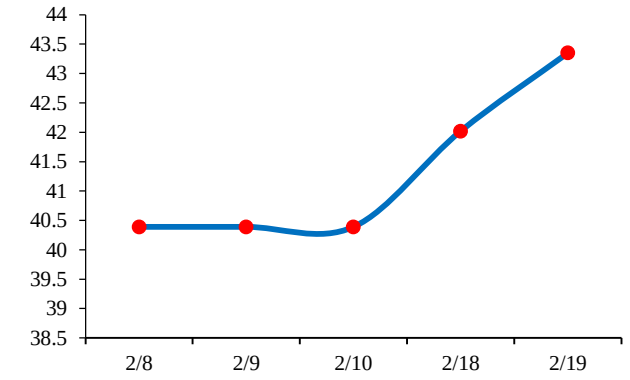
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



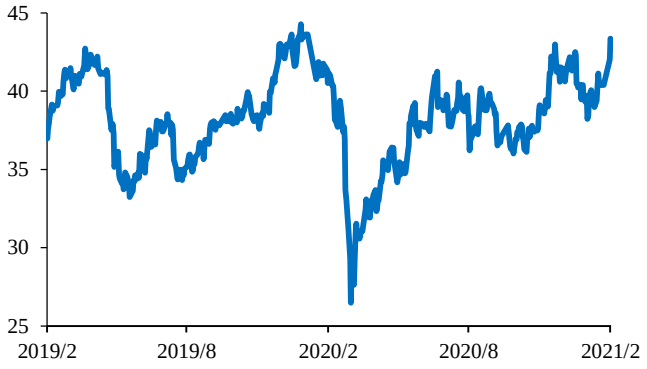
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

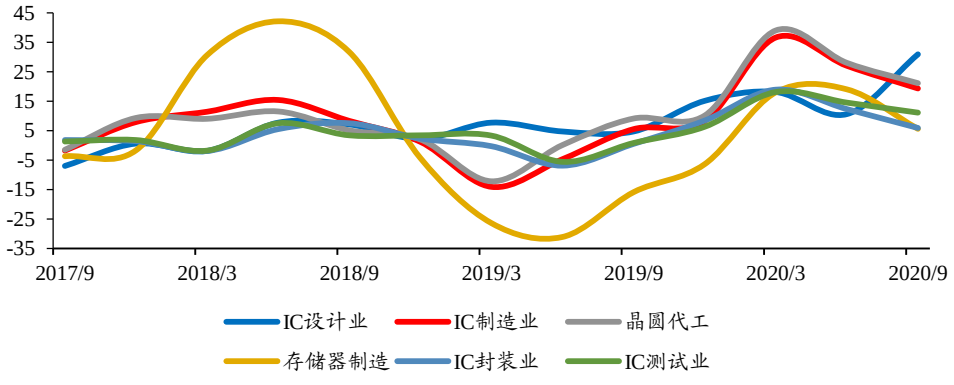


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

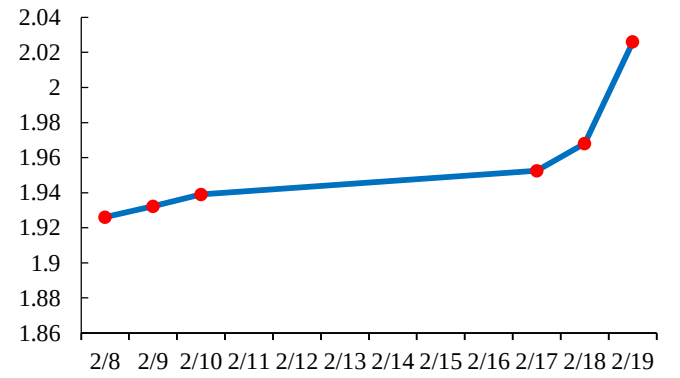


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

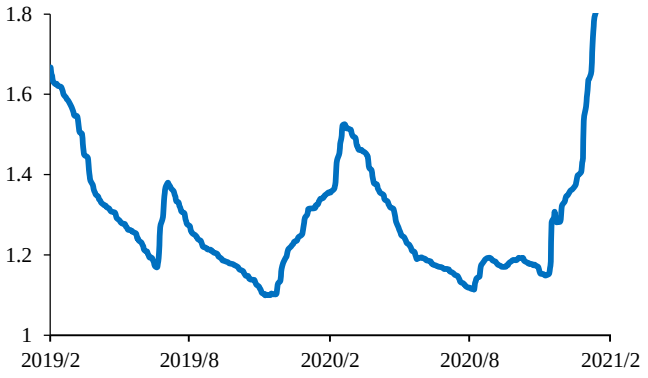
2 月 15 日- 2 月 19 日当周，DRAM 现货均价保持快速增长。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价快速增长，2 月 19 日收盘于 2.0260 美元水平；本周均价，收盘稳定于 1.7925 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期快速反弹趋势，值得关注。

图 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

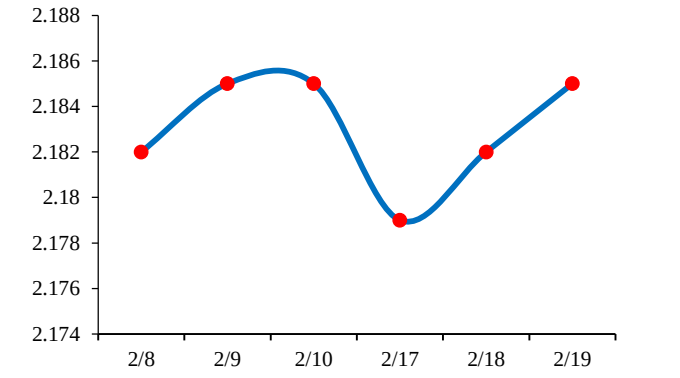
图 17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

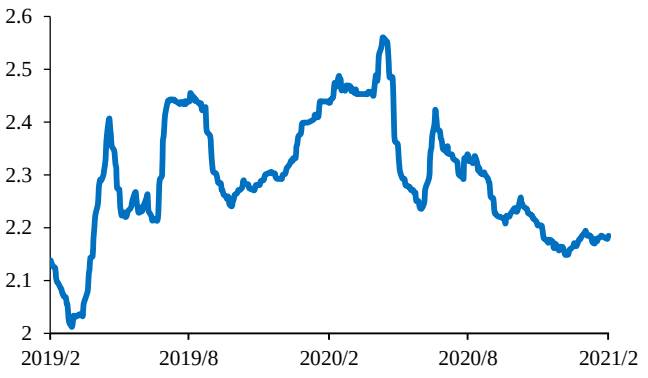
2 月 15 日- 2 月 19 日当周，NAND Flash 现货均价出现较大幅度下跌后上涨。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.185 美元水平，本周五收盘依旧是 2.185 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图 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

消费电子

小米关联公司入股长晶科技 后者为半导体芯片开发公司

2021 年 2 月 18 日，江苏长晶科技有限公司发生多项工商变更，投资人新增湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、OPPO 广东移动通信有限公司、上海摩勤智能技术有限公司等 9 家公司。同时，该公司注册资本由约 3.17 亿人民币增加至约 3.57 亿人民币，增幅约 12.7%。官网信息显示，江苏长晶科技有限公司是一

家以自主研发、销售服务为主体的半导体产品研发、设计和销售公司，产品广泛应用于各消费类、工业类电子领域

（资料来源：e 公司）

再曝铰链黑科技 华为 MateX2 或掀折叠屏创新浪潮

折叠屏机型即将迎来爆发，多家手机厂商表示会推出折叠屏产品，华为作为折叠屏赛道的持续开拓者和引领者，也将在 2 月发布新一代折叠旗舰——华为 MateX2。

根据华为官方释放的海报可以看出，华为 MateX2 将采用不同于 Mate X 和 Mate Xs 的外折叠设计。不过透过华为终端官方微博在 2 月 19 日发布的动态海报，我们也不难发现华为在内折设计上的创新点：楔形的机身设计配合纤薄的铰链设计，使得华为 MateX2 可以做到无缝闭合。

从外折变内折，华为 MateX2 采用了全新的铰链的设计。此前曾有专利曝光，相比于前代，华为 MateX2 的铰链设计更为精密，同时铰链采用了双转轴设计，在折叠过程中通过转轴的伸缩和位移对屏幕起到保护作用，从而实现无缝闭合和降低折痕。2 月 20 日华为官方也放出了铰链的特写图，在一定程度上佐证了专利图的相关信息。

折叠形态肯定是未来手机的重要形态之一，它将手机从固定的使用形态中解放了出来，带来了更为广阔的使用场景，单从这方面来讲，折叠屏设计就必然是未来的发展趋势。华为在未来一段时间里，肯定要把所有的精力放在高端旗舰机型的打造上，华为 Mate X2 无疑正是华为创新的精华所在，值得期待。

（资料来源：PChome 电脑之家）

秀强股份去年净利 1.22 亿元 将拓展新能源和消费电子用玻璃新业务

2021 年 2 月 19 日消息 秀强股份（300160）发布年报，2020 年，公司实现营业收入 12.86 亿元，同比增长 1.36%；实现归属上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比下降 2.37%。目前公司在手的订单生产已排到 2021 年一季度。

根据公告，2020 年，公司以家电玻璃产品的市场需求为导向，对家电玻璃的产品结构进行持续的战略调整和优化，增加高附加值产品的销售比重，保障毛利率水平的稳定。在巩固现有业务规模的基础上，公司重点围绕产品智能化、新能源化的发展趋势，拓宽玻璃深加工产业链。去年全年，公司研发投入金额为 4500.12 万元。

在智能化领域，公司通过在现有销售产品上叠加触控模组、系统集成，生产符合家电、消费电子、医疗器械领域需求的智能玻璃产品。

公告称，2021 年，公司将继续密切跟踪国家相关行业政策和市场需求，坚持以客户为中心、加强研发和技术创新，挖掘玻璃在智能家电、消费电子及新能源领域的新发展机遇。

秀强股份表示，在家电玻璃领域，公司在稳定现有业务及市场的同时，也在积极探索产品向功能性方向的研发升级，逐步向智能家电玻璃方向发展；在新能源领域，公司与战略合作方保定嘉盛光电科技股份有限公司在 BIPV 领域发挥互通互补的协同效应，共同推动提高 BIPV 光伏发电系统的发电效率，通过优质的产品与服务赢得市场；在消费电子领域，公司将加强与相关 3C 企业的研发紧密度，适时推出符合客户要求的新一代产品电子玻璃产品，丰富公司的产品矩阵与应用领域，拓

展新的利润增长点。

在现有主营业务基础上，公司将持续在新能源及消费电子领域用玻璃方向大力拓展新的业务，除了依靠自身资源内生增长外，也将充分利用资本市场的优势通过并购等手段推进公司的规模发展。

（资料来源：证券时报网）

半导体

半导体设备龙头应用材料营收创纪录，称市场规模将超 700 亿美元

2021 年 2 月 18 日，半导体设备制造龙头应用材料公司发布 2021 财年一季度财报（截至 2021 年 1 月 31 日）。报告显示，应用材料当季营收增长 24%至 51.6 亿美元，创下新纪录；净利润 11.3 亿美元，较上年同期增长 27%。

应用材料总裁兼 CEO Gary Dickerson 表示，“在宏观经济和行业趋势推动下，各大市场也应用加速采用半导体，对公司半导体业务的需求不断增长。”展望 2021 财年第二季度，该公司预计营收约为 53.9 亿美元，浮动范围为 2 亿美元。

受益于疫情衍生的“宅经济”，终端需求持续上涨。与此同时，随着国内疫情逐步缓解，5G、AI 等技术的迅猛发展和广泛应用，汽车电子、大尺寸面板、5G 及 WiFi 6 芯片等需求逐步回升。

2020 年下半年开始，半导体晶圆代工和封测供需严重失衡，缺芯问题越演越烈，一些晶圆厂开始加大投资，逐步扩产。

SEMI(国际半导体产业协会)在 2020 年一份报告中预计，半导体制造设备销售总额在 2021 年将呈现两位数强势成长，创下 700 亿美元的历史纪录。

在大众、福特、丰田、日产等全球多家车企巨头因芯片供应不足而宣布减产后，台积电曾在 1 月底表示，缓解车用晶片供应挑战对汽车产业造成的影响是台积公司的当务之急。

半导体制造设备市场的应用范围很广，在各大终端市场，NAND、DRAM 以及晶圆代工厂/逻辑芯片需求均很强劲。

（资料来源：第一财经）

日本地震、美国暴雪，全球芯片恐进入第二轮大缺货！

日前，全球芯片供应链可谓是雪上加霜，日本强震、美国暴雪，包括瑞萨、村田、丰田、信越化学、恩智浦、英飞凌、德州仪器、赛普拉斯等多家厂商受到影响。在芯片缺货大涨价的当下，“全球芯片恐进入第二轮大缺货！”的呼声不断传出。受影响企业的产品涵盖存储、被动元件、半导体材料、硅晶圆、车用芯片、PCB、整车等多个领域。

自去年 12 月汽车缺“芯”危机爆发以来，大众、福特、丰田等多家汽车企业不得不采取削减产量、减产、弃车保帅等方式以应对危机。行业人士表示，至少要到今年年中汽车缺芯问题才会开始逐渐缓解，而此次天灾则让本已处于危机中的汽车产业再受暴击。

地震发生，MLCC 大厂村田、太诱停产曾引发业内人士担忧 MLCC 或迎来涨价潮，但从两家公司的官网回应来看，此次地震并未对 MLCC 生产和供应造成影响。同时台媒指出，经市调机构向村田、三星、国巨与华新科等 MLCC 供应商确

认，此次地震事件并未引发涨价效应。

综观全球硅晶圆 Wafer 市场，全球前五大供应商占据市场 90% 以上份额。其中，日本信越以市占 33% 位居全球第一；其次是 SUMCO 以市占 25% 排名第二。据日本媒体报道，日本硅晶圆大厂信越及胜高（SUMCO）在此次地震辐射范围内的所属工厂的震度仍超过 4 级，因此也已依照标准流程进行停机检查。而硅晶圆正是芯片生产的原料，此次地震必然在一定程度上加剧产能紧张。

（资料来源：芯世相）

面板

京东方正为迎接苹果 iPhone OLED 订单做准备

2021 年 2 月 25 日，国内面板生产商京东方（BOE）正在投入巨资，开设并完善仅用于苹果产品的 OLED 模块生产线，这似乎是京东方为获得苹果订单并成为 iPhone 供应商的必要准备

京东方一直在努力从苹果手上争取到屏幕订单，力图成为继三星、LG 之后第三家苹果产品面板供应商。据 ETNews 报道，京东方已经在 OLED 生产线的新工厂和设备上进行了投资，预计将在四川的 B11 OLED 工厂建造 10 条全新生产线专供苹果，不仅如此，该工厂还将提供从面板到模块的整条组装线。

京东方此前多次与苹果进行沟通，显然，这次的新开生产线正是为了达到苹果严格的质量控制标准。苹果也对将京东方作为第三家 OLED 供应商有着长期的构想。

不过，尽管已经投资了新的生产设备，但这并不意味着京东方已经拿下了 iPhone OLED 订单。多个行业消息人士针对报告指出，苹果公司最近要求京东方对 OLED 的供应进行必要的准备。

如果京东方最终确实达到了苹果的期望，也不太可能马上就进入到 iPhone OLED 面板的供应链中，消息人士暗示，京东方有可能会在 2021 年中开始向苹果供应 OLED

（资料来源：IT 之家）

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/