电子周报：龙头公司业绩亮眼，行业回调迎布局良机

——《周观点》系列 0207

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、捷捷微电、联创电子、澜起科技等。

● 上周回顾：

2 月 1 日-5 日当周，电子行业周跌幅 4.99%，在申万一级行业中排第 27 位。除个别重点公司外，行业板块普遍下跌。电子行业经前期调整，估值进入合理区间。展望 21 年电子行业的高确定性，我们建议低位积极布局科技龙头。

● 主要观点：

消费电子：华为预计发布新折叠旗舰 Mate X2，传音控股利润同比大增

2021 年 2 月 3 日，华为终端在微博上以及华为麒麟公众号上正式官宣了新品—华为 Mate X2，并表示这一折叠屏旗舰手机将于 2 月 22 日正式和大家见面。不同于第一代折叠屏旗舰 Mate X 本次 X2 将采用内折的形式，华为在折叠屏手机领域继续引领全市场。进入一季度，智能手机也将进入一个新品密集发布期，预计华为 P50 Pro，OPPO Find X3，荣耀 V40 Pro 等新机都将发布，5G 手机换机仍是 21 年的主旋律，新产品发布有望带动行业消费。传音控股发布 20 年业绩快报，报告期内营业总收入 377.6 亿元元，同比增长 49%；归母净利润 26.4 亿元，同比增长 47.13%。我们坚定长期看好传音控股，公司差异化战略深耕非洲、东南亚市场，构筑品牌和渠道强大护城河。发展移动互联业务，打造软硬件生态带来巨大发展潜力。三重逻辑推动传音长期成长：①新兴市场手机换代升级带来量价齐升推动业绩稳步增长。②新品类新市场驱动硬件新一轮增长。③深耕移动互联业务，月活人数不断上升带来互联网业务巨大空间。

半导体：8 吋晶圆代工产能供不应求，中芯国际 2020Q4 利润增长 205%

2 月 4 日晚间，中芯国际发布 2020Q4 财报，未经审计的 2020 年归母净利润为 7.16 亿美元，同比增长 204.9%。14/28nm 收入占比降至 5%，目前行业成熟制程产能紧张，公司 21 年资本开支 41 亿美元将大部分用于成熟制程。IDC 预测后疫情时代全球经济步上复苏之路，并将推升 2021 年全球半导体市场继续增长 7.7%，达 4760 亿美元。2020 年全球半导体营收达 4420 亿美元，较 2019 年成长 5.4%。并预测 21 年手机半导体营收将成长 11.4%达 1280 亿美元，5G 手机将占据手机出货量的 30%，而 5G 手机的半导体将占据营收近 54%。2020 年汽车销量下降 14.5%至 7100 万辆，导致汽车半导体收入下降 8.4%至 370 亿美元，IDC 预测 21 年汽车半导体收入将成长 12.6%，市场发展值得期待，我们继续看好 21 年半导体龙头公司的业绩表现。

面板：1 月面板价格继续上行，行业高景气持续，龙头公司有望继续受益

Sigmaintell 预计 2021 年一季度面板价格整体呈现上涨趋势， 1 月各尺寸面板价格已实现 4-6 美元的涨幅，并预计 2 月份 32 寸上涨约 3 美元，43 寸上涨约 4 美元，50 寸维持 5 美元以上的涨幅。2021 年一季度将大概率淡季不淡，面板价格上行的趋势将继续强化，面板行业龙头公司将在本轮周期中大幅受益，短期来看，20 年四季度和 21 年一季度行业公司利润都将大幅增长。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

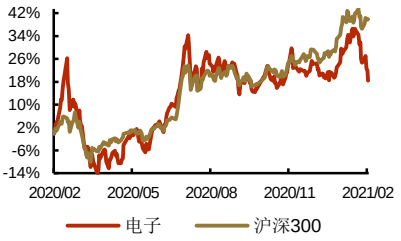
风险提示： 下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

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：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

《电子周报：SMIC 被实体名单，半导体自力更生刻不容缓》2020-12-21

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	828.59	17.04	1.89	2.06	2.85	93	85	62	7.91
	603501.SH	*韦尔股份	2,473.53	9.74	0.54	2.95	4.34	529	96	66	24.53
	688008.SH	*澜起科技	1,004.18	17.05	0.83	1.01	1.30	108	88	68	12.66
	300782.SZ	*卓胜微	1,147.16	45.65	4.97	5.29	7.54	128	121	85	51.09
	300661.SZ	*圣邦股份	421.77	17.67	1.70	1.80	2.56	159	150	105	30.95
	688018.SH	*乐鑫科技	94.41	16.50	1.98	1.95	3.10	60	60	38	5.81
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	659.76	8.37	0.48	0.79	1.08	112	69	50	6.45
	600745.SH	*闻泰科技	1,248.92	10.12	1.12	2.43	3.43	90	41	29	4.35
	688981.SH	*中芯国际	4,110.81	4.23	0.33	0.38	0.44	158	138	119	4.14
	300623.SZ	*捷捷微电	187.91	10.55	0.62	0.56	0.71	62	69	54	7.85
半导体封测	600584.SH	长电科技	642.11	0.71	0.06	0.69	0.94	724	58	43	4.87
	002156.SZ	通富微电	331.99	0.31	0.02	0.31	0.53	1,505	81	47	5.25
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	941.76	6.57	0.63	1.00	1.48	301	190	128	14.96
	688012.SH	*中微公司	726.34	6.43	0.35	0.66	0.80	385	204	169	17.71
半导体材料	688019.SH	安集科技	159.31	10.67	1.24	2.49	2.96	242	120	101	16.00
	300655.SZ	晶瑞股份	49.34	5.83	0.21	0.40	0.53	126	65	50	3.84
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,049.63	2.12	0.06	0.14	0.31	107	43	19	2.36
	000100.SZ	*TCL 科技	1,187.00	8.64	0.19	0.28	0.54	44	30	16	3.82
	300088.SZ	*长信科技	183.13	15.15	0.35	0.45	0.58	21	17	13	2.65
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,477.58	26.34	0.88	1.02	1.44	56	48	34	13.94
	300433.SZ	蓝思科技	1,498.01	12.53	0.58	0.96	1.27	52	32	24	5.80
	002241.SZ	*歌尔股份	1,065.41	8.18	0.39	1.22	1.60	81	26	20	6.09
	002600.SZ	领益智造	698.73	17.65	0.28	0.33	0.49	36	30	20	5.12
	002273.SZ	水晶光电	125.42	11.59	0.42	0.42	0.55	24	25	19	2.29
	002036.SZ	联创电子	102.38	12.23	0.37	0.24	0.43	26	40	23	3.92
	688036.SH	传音控股	1,776.00	29.47	2.24	4.22	5.37	99	53	41	18.26
PCB	002916.SZ	*深南电路	519.32	28.26	3.63	3.30	4.33	29	32	25	7.33
	600183.SH	*生益科技	519.56	19.02	0.64	0.99	1.20	36	23	19	5.47
	603228.SH	*景旺电子	225.32	17.50	1.39	1.23	1.51	19	21	18	3.77
LED	600703.SH	三安光电	1,200.02	6.04	0.32	0.34	0.49	84	78	54	4.11

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 5 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合.....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.....9
2.1、 周涨幅排行.....9
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....12
3、 行业高频数据.....13
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....13
3.2、 存储价格变化.....15
4、 行业动态跟踪.....16
小米四曲瀑布屏概念机亮相.....16
华为公开一种“光计算芯片”专利，相比“微电子芯片”更适合人工智能.....16
中芯国际：半导体产能依然紧张，将大力扩产.....17
全球芯片短缺已经从汽车蔓延至手机和游戏机.....17
投资超 2000 亿集成电路项目落地北京.....17
国内首家量产 AMOLED 面板厂商上会通过：供货华为智能穿戴设备.....18
5、 风险提示.....18

图表目录

图 1:　最新手机出货数据图.....6
图 2:　元器件交期.....7
图 3:　费城半导体指数近两周走势.....9
图 4:　费城半导体指数近两年走势.....9
图 5:　2 月 1 日 –5 日行业周涨跌幅比较（%）.....9
图 6:　2 月 5 日行业市盈率（TTM）比较.....10
图 7:　2 月 1 日 – 5 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....10
图 8:　2 月 5 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....11
图 9:　台湾半导体行业指数近两周走势.....13
图 10:　台湾半导体行业指数近两年走势.....13
图 11:　台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....13
图 12:　台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....13
图 13:　台湾电子零组件行业指数近两周走势.....14
图 14:　台湾电子零组件行业指数近两年走势.....14
图 15:　台湾光电行业指数近两周走势.....14
图 16:　台湾光电行业指数近两年走势.....14
图 17:　中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....15
图 18:　DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....15
图 19:　DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....15
图 20:　NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....16
图 21:　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: 半导体市场预测.....6
表 3: 面板行业最新价格数据(2021 年 1 月下旬).....7
表 4: 海外龙头估值水平及周涨幅.....8
表 5: 重点公司周涨幅前十股票.....11
表 6: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....12

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

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、长信科技、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	175.70	1.89	2.06	2.85	93	85	62	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	285.10	0.54	2.95	4.34	529	96	66	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	637.31	4.97	5.29	7.54	128	121	85	强烈推荐
300623.SZ	*捷捷微电	38.27	0.62	0.56	0.71	62	69	54	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	189.70	0.63	1.00	1.48	301	190	128	强烈推荐
688012.SH	中微公司	135.80	0.35	0.66	0.80	385	204	169	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.89	0.06	0.14	0.31	107	43	19	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.46	0.19	0.28	0.54	44	30	16	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.46	0.35	0.45	0.58	21	17	13	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	49.52	0.88	1.02	1.44	56	48	34	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	31.91	0.39	1.22	1.60	81	26	20	强烈推荐
688036.SH	传音控股	222.00	2.24	4.22	5.37	99	53	41	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	106.13	3.63	3.30	4.33	29	32	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	22.68	0.64	0.99	1.20	36	23	19	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

核心公司及调整:

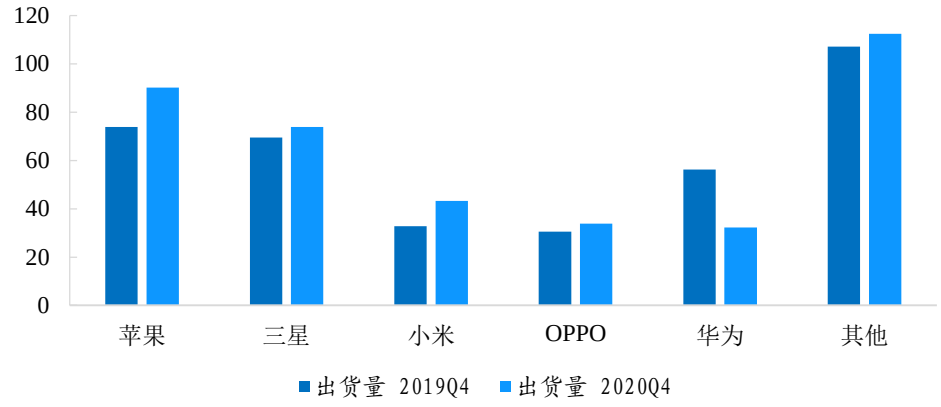
立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、捷捷微电、联创电子、澜起科技等。

消费电子：华为预计发布新折叠旗舰 Mate X2，传音控股利润同比大增

2021 年 2 月 3 日，华为终端在微博上以及华为麒麟公众号上正式官宣了新品—华为 Mate X2，并表示这一折叠屏旗舰手机将于 2 月 22 日正式和大家见面。不同于第一代折叠屏旗舰 Mate X 本次 X2 将采用内折的形式，华为在折叠屏手机领域继续引领全市场。进入一季度，智能手机也将进入一个新品密集发布期，预计华为 P50 Pro，OPPO Find X3，荣耀 V40 Pro 等新机都将发布，5G 手机换机仍是 21 年的主旋律，新产品发布有望带动行业消费。

传音控股发布 20 年业绩快报，报告期内营业总收入 377.6 亿元元，同比增长 49%；归母净利润 26.4 亿元，同比增长 47.13%。我们坚定长期看好传音控股，公司差异化战略深耕非洲、东南亚市场，构筑品牌和渠道强大护城河。发展移动互联业务，打造软硬件生态带来巨大发展潜力。三重逻辑推动传音长期成长：①新兴市场手机换代升级带来量价齐升推动业绩稳步增长。②新品类新市场驱动硬件新一轮增长。③深耕移动互联业务，月活人数不断上升带来互联网业务巨大空间。

图1： 最新手机出货数据图



资料来源：IDC，新时代证券研究所

半导体：8 吋晶圆代工产能供不应求，中芯国际 2020Q4 利润增长 205%

2 月 4 日晚间，中芯国际发布 2020Q4 财报，未经审计的 2020 年归母净利润为 7.16 亿美元，同比增长 204.9%。14/28nm 收入占比降至 5%，目前行业成熟制程产能紧张，公司 21 年资本开支 41 亿美元将大部分用于成熟制程。

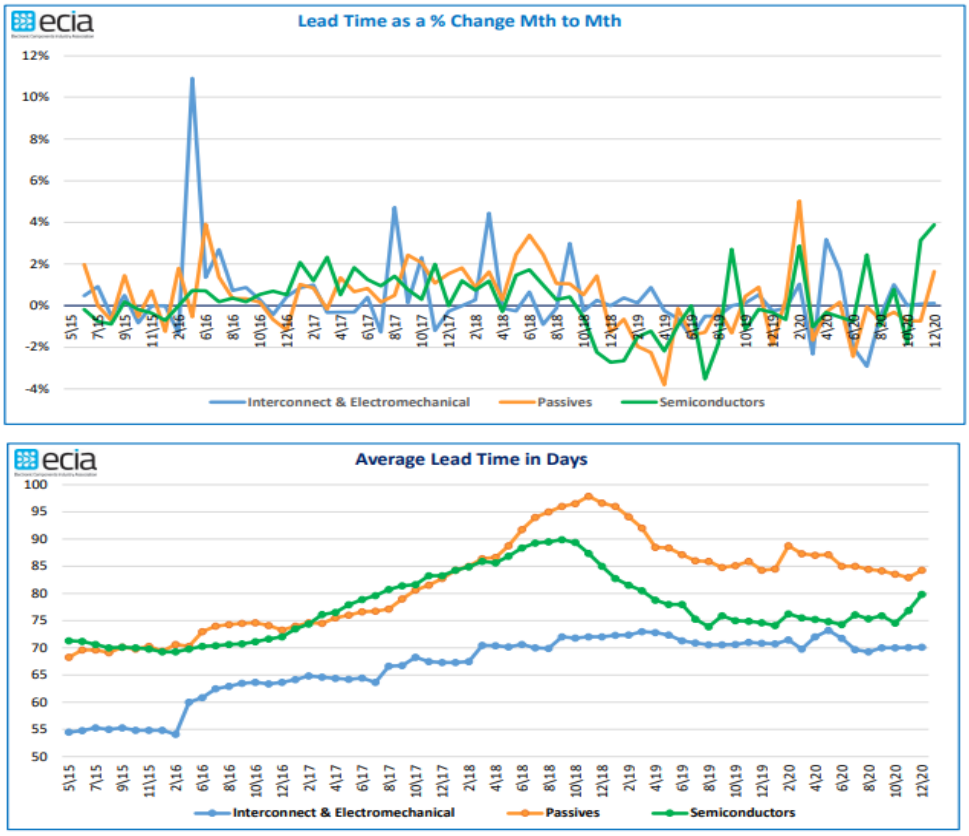
IDC 预测后疫情时代全球经济步上复苏之路，并将推升 2021 年全球半导体市场继续增长 7.7%，达 4760 亿美元。2020 年全球半导体营收达 4420 亿美元，较 2019 年成长 5.4%。并预测 21 年手机半导体营收将成长 11.4%达 1280 亿美元，5G 手机将占据手机出货量的 30%，而 5G 手机的半导体将占据营收近 54%。2020 年汽车销量下降 14.5%至 7100 万辆，导致汽车半导体收入下降 8.4%至 370 亿美元，IDC 预测 21 年汽车半导体收入将成长 12.6%，市场发展值得期待，我们继续看好 21 年半导体龙头公司的业绩表现。

表 2：半导体市场预测

2020 年秋季	百万美元			按年增长百分比		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
美洲	78,619	93,343	102,164	-23.70	18.70	9.50
欧洲	39,816	36,452	38,543	-7.30	-8.40	5.70
日本	35,993	35,759	37,841	-9.90	-0.60	5.80
亚太	257,897	267,590	290,854	-8.80	3.80	8.70
世界总额-百万美元	412,307	433,145	469,403	-12.00	5.10	8.40
半导体元件	23,881	23,593	25,292	-0.90	-1.20	7.20
光电子	41,561	40,481	44,628	9.30	-2.60	10.20
传感器	13,511	14,515	15,642	1.20	7.40	7.80
集成电路	333,354	354,556	383,840	-15.20	6.40	8.30
模拟	53,939	53,954	58,578	-8.20	0.00	8.60
微处理器	66,440	67,744	68,444	-1.20	2.00	1.00
逻辑器件	106,535	113,419	121,507	-2.50	6.50	7.10
储存	106,440	119,440	135,311	-32.60	12.20	13.30
产品总额-百万美元	412,307	433,145	469,403	-12.00	5.10	8.40

资料来源：WSTS、新时代证券研究所

图2： 元器件交期



资料来源：ECIA、新时代证券研究所

面板：1 月面板价格继续上行，行业高景气持续，龙头公司有望继续受益

Sigmaintell 预计 2021 年一季度面板价格整体呈现上涨趋势， 1 月各尺寸面板价格已实现 4-6 美元的涨幅，并预计 2 月份 32 寸上涨约 3 美元，43 寸上涨约 4 美元，50 寸维持 5 美元以上的涨幅。2021 年一季度将大概率淡季不淡，面板价格上行的趋势将继续强化，面板行业龙头公司将在本轮周期中大幅受益，短期来看，20 年四季度和 21 年一季度行业公司利润都将大幅增长。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

表 3： 面板行业最新价格数据(2021 年 1 月下旬)

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	低	高	均价	与前期差异
电视	65 “W	3840x2160	Open-Cell	232	239	234	4.00
	55 “W	3840x2161	Open-Cell	180	189	184	4.00
	43 “W	1920x1080	Open-Cell	114	121	118	2.00
	32 “W	1366x768	Open-Cell	65	72	68	2.00
桌上显示器	27 “W（IPS）	1920x1080	LED	78.6	83.7	83.4	0.70
	23.8 “W（IPS）	1920x1080	LED	59.9	64.6	63.1	1.00
	21.5 “W（TN）	1920x1080	LED	52.0	54.9	53.3	1.00
笔记本	17.3 “W（TN）	1600x900	Wedge-LED	45.5	46.6	46.1	0.50
	15.6 “W（Value IPS）	1920x1080	Flat-LED	44.1	46.6	46.0	0.80
	14.0 “W（TN）	1366x768	Flat-LED	32.8	33.2	33.1	0.60
	11.6 “W（TN）	1366x768	Flat-LED	32.6	34.0	33.6	0.90

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 1 日-2 月 5 日当周，绝大多数海外龙头股价上涨，出现回暖趋势。日月光、恩智浦、台积电位列涨幅排名前三，涨幅分别 4.95%、0.60%、0.15%。稳懋本周领跌，跌幅 13.41%。

表4： 海外龙头估值水平及周涨幅

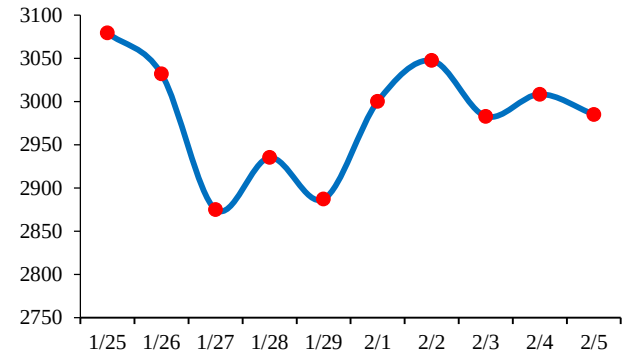
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	15,296	11.32	2.92	2.84
	QCOM.O	高通	美国	10,721	31.87	27.26	-6.68
	NVDA.O	英伟达	美国	21,776	120.36	27.57	4.63
存储	MU.O	美光	美国	5,871	33.76	2.33	3.62
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,094	27.88	16.98	2.56
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,294	209.51	5.39	13.41
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,910	36.22	7.09	5.73
	QRVO.O	QORVO	美国	1,225	56.62	4.41	-2.19
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,368	33.09	4.33	1.43
	0KED.L	英飞凌	德国	3,433	50.30	5.07	1.19
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	945	14.48	3.24	3.74
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,959	25.44	8.71	4.17
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,018	53.10	13.61	3.49
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	640	20.32	6.15	2.26
光刻胶	4185.T	JSR	日本	439	31.66	1.80	-0.94
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	37,856	31.64	8.86	6.94
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	363	35.11	5.30	-10.51
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,093	29.62	2.53	17.12
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	491	-	1.49	2.85
	AVT.O	安富利	美国	243	-120.64	1.01	6.77

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 2 月 5 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。

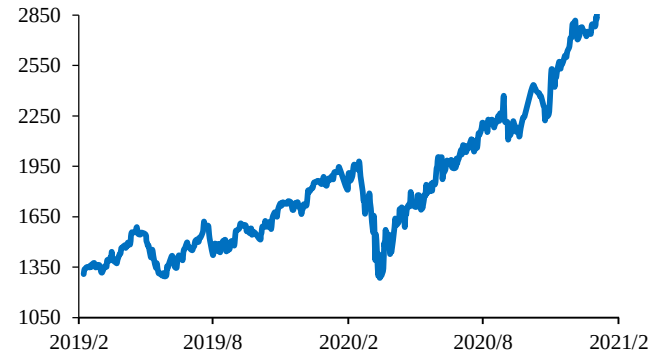
从数据来看，2 月 1 日-2 月 5 日当周，费城半导体指数继上周大幅下降后反弹又回落。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

图3： 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4： 费城半导体指数近两年走势



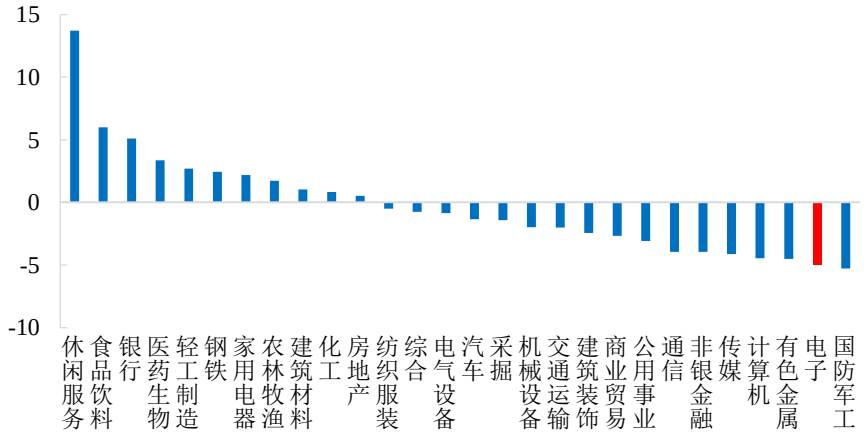
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，2 月 1 日- 5 日，申万一级行业大多下跌。其中，电子行业下跌 4.99%，位列第二十七。估值前三的行业分别是休闲服务、食品饮料、银行，电子行业估值排名较上周上升一位，列居第六。

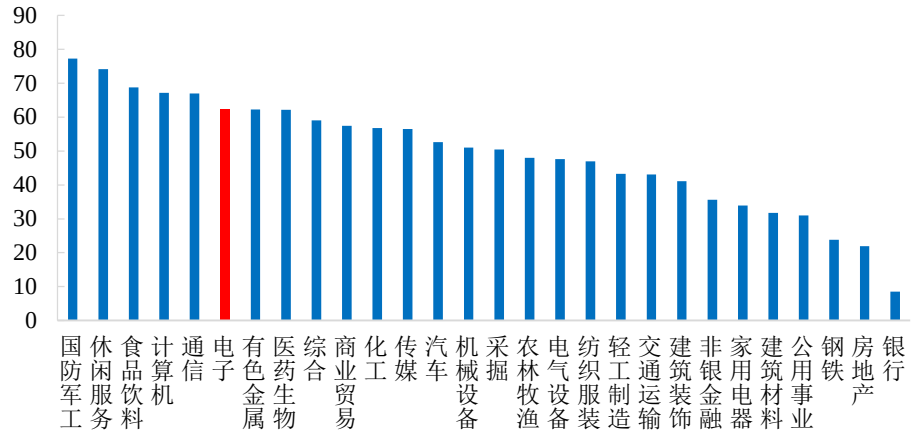
图5： 2 月 1 日 –5 日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图6： 2 月 5 日行业市盈率（TTM）比较

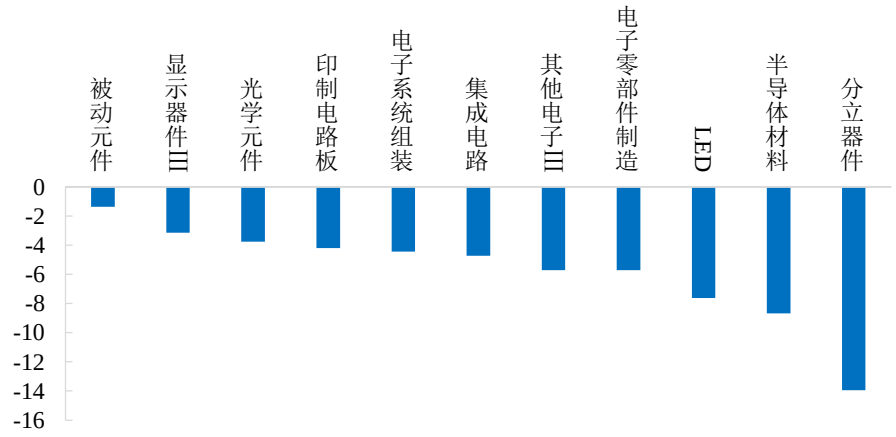


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 1 日- 5 日，电子行业细分板块全部下跌。其中，被动元件位列第一，跌幅 1.37%；显示器件Ⅲ位居第二，下跌 3.14%。半导体材料本周位居第十一，跌幅为 8.68%。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。

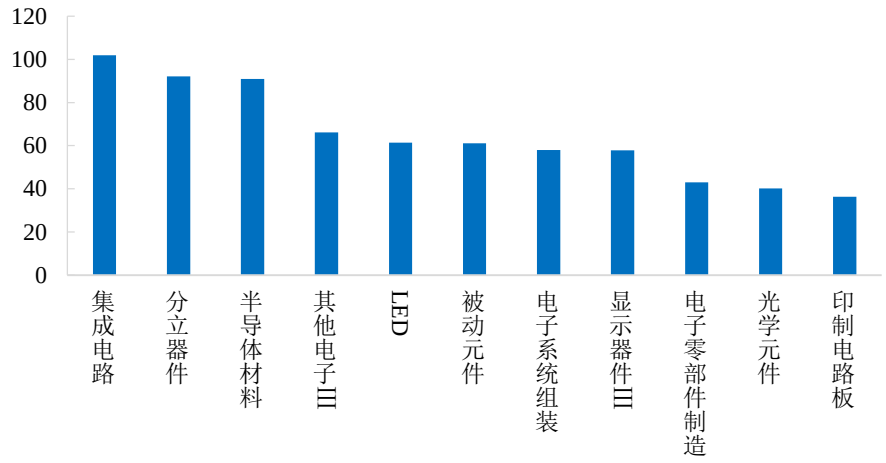
图7： 2 月 1 日 – 5 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图8： 2 月 5 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 1 日-5 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，面板有两家公司排进前十，其中半导体四席、消费电子、PCB 和面板均为两席。**传音控股（消费电子）、澜起科技（半导体）和卓胜微（半导体）包揽前三，周涨幅分别为 7.77%、1.57%、0.84%**。

表5： 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		
688036.SH	传音控股	1776.00	29.5%	2.24	4.22	5.37	99	53	41	18.26	7.77%
688008.SH	澜起科技	1004.18	17.0%	0.83	1.01	1.30	108	88	68	12.66	1.57%
300782.SZ	卓胜微	1147.16	45.6%	4.97	5.29	7.54	128	121	85	51.09	0.84%
603228.SH	景旺电子	225.32	17.5%	1.39	1.23	1.51	19	21	18	3.77	0.23%
300088.SZ	长信科技	183.13	15.2%	0.35	0.45	0.58	21	17	13	2.65	-1.06%
002916.SZ	深南电路	519.32	28.3%	3.63	3.30	4.33	29	32	25	7.33	-1.13%
000100.SZ	TCL 科技	1187.00	8.6%	0.19	0.28	0.54	44	30	16	3.82	-1.51%
603501.SH	韦尔股份	2473.53	9.7%	0.54	2.95	4.34	529	96	66	24.53	-1.54%
600584.SH	长电科技	642.11	0.7%	0.06	0.69	0.94	724	58	43	4.87	-1.72%
002036.SZ	联创电子	102.38	12.2%	0.37	0.24	0.43	26	40	23	3.92	-2.30%

资料来源：Wind，各个公司年报，新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表6： 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	828.59	17.04	1.89	2.06	2.85	93	85	62	7.91
	603501.SH	*韦尔股份	2,473.53	9.74	0.54	2.95	4.34	529	96	66	24.53
	688008.SH	*澜起科技	1,004.18	17.05	0.83	1.01	1.30	108	88	68	12.66
	300782.SZ	*卓胜微	1,147.16	45.65	4.97	5.29	7.54	128	121	85	51.09
	300661.SZ	*圣邦股份	421.77	17.67	1.70	1.80	2.56	159	150	105	30.95
	688018.SH	*乐鑫科技	94.41	16.50	1.98	1.95	3.10	60	60	38	5.81
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	659.76	8.37	0.48	0.79	1.08	112	69	50	6.45
	600745.SH	*闻泰科技	1,248.92	10.12	1.12	2.43	3.43	90	41	29	4.35
	688981.SH	*中芯国际	4,110.81	4.23	0.33	0.38	0.44	158	138	119	4.14
	300623.SZ	*捷捷微电	187.91	10.55	0.62	0.56	0.71	62	69	54	7.85
半导体封测	600584.SH	长电科技	642.11	0.71	0.06	0.69	0.94	724	58	43	4.87
	002156.SZ	通富微电	331.99	0.31	0.02	0.31	0.53	1,505	81	47	5.25
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	941.76	6.57	0.63	1.00	1.48	301	190	128	14.96
	688012.SH	*中微公司	726.34	6.43	0.35	0.66	0.80	385	204	169	17.71
半导体材料	688019.SH	安集科技	159.31	10.67	1.24	2.49	2.96	242	120	101	16.00
	300655.SZ	晶瑞股份	49.34	5.83	0.21	0.40	0.53	126	65	50	3.84
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,049.63	2.12	0.06	0.14	0.31	107	43	19	2.36
	000100.SZ	*TCL 科技	1,187.00	8.64	0.19	0.28	0.54	44	30	16	3.82
	300088.SZ	*长信科技	183.13	15.15	0.35	0.45	0.58	21	17	13	2.65
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,477.58	26.34	0.88	1.02	1.44	56	48	34	13.94
	300433.SZ	蓝思科技	1,498.01	12.53	0.58	0.96	1.27	52	32	24	5.80
	002241.SZ	*歌尔股份	1,065.41	8.18	0.39	1.22	1.60	81	26	20	6.09
	002600.SZ	领益智造	698.73	17.65	0.28	0.33	0.49	36	30	20	5.12
	002273.SZ	水晶光电	125.42	11.59	0.42	0.42	0.55	24	25	19	2.29
	002036.SZ	联创电子	102.38	12.23	0.37	0.24	0.43	26	40	23	3.92
	688036.SH	传音控股	1,776.00	29.47	2.24	4.22	5.37	99	53	41	18.26
PCB	002916.SZ	*深南电路	519.32	28.26	3.63	3.30	4.33	29	32	25	7.33
	600183.SH	*生益科技	519.56	19.02	0.64	0.99	1.20	36	23	19	5.47
	603228.SH	*景旺电子	225.32	17.50	1.39	1.23	1.51	19	21	18	3.77
LED	600703.SH	三安光电	1,200.02	6.04	0.32	0.34	0.49	84	78	54	4.11

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 5 日收盘价）

3、 行业高频数据

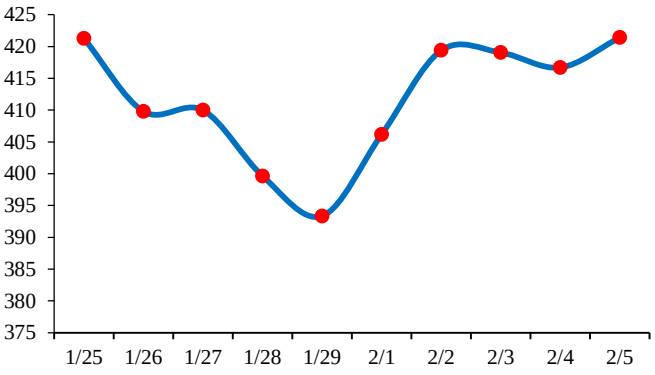
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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1日-2月5日当周，台湾半导体、电子零组件、计算机及外围设备、光电行业指数均继上周下跌后上涨，半导体行业指数本周大幅上行后小幅下跌，后继续上涨；台湾电子零组件行业指数本周大幅上涨，小幅下跌后继续上涨；台湾计算机及外围设备行业指数继上周下跌后本周大幅上涨，后小幅下跌后继续上涨；台湾光电行业指数本周大幅上行，后小幅回落。

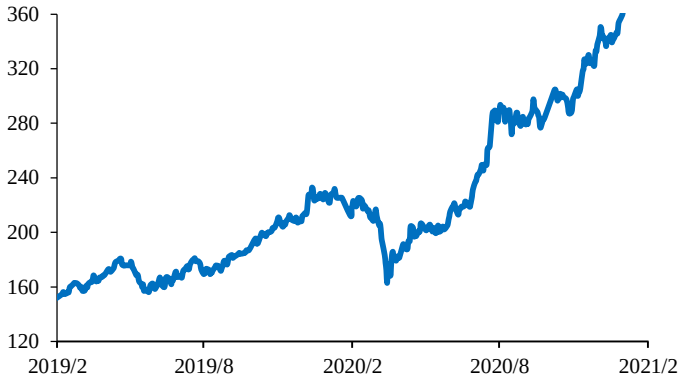
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图9： 台湾半导体行业指数近两周走势



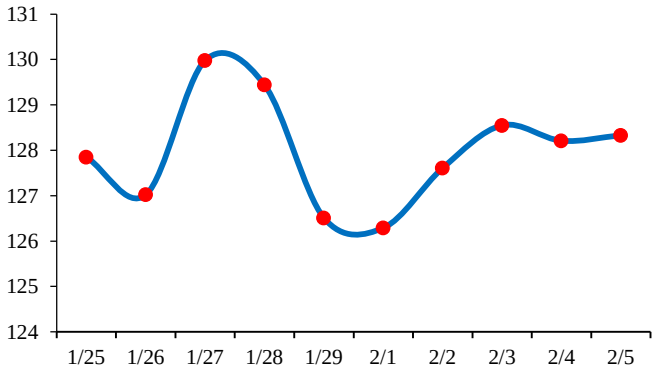
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾半导体行业指数近两年走势



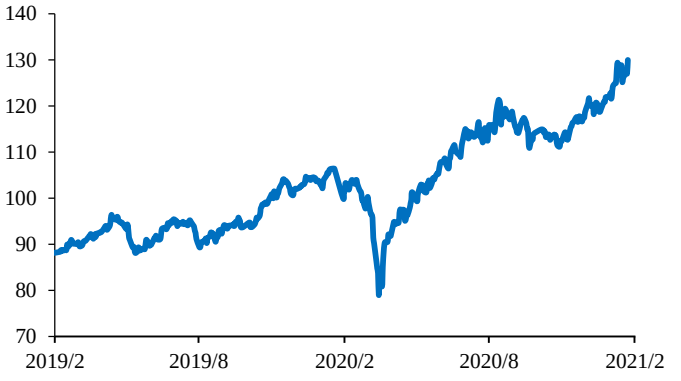
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



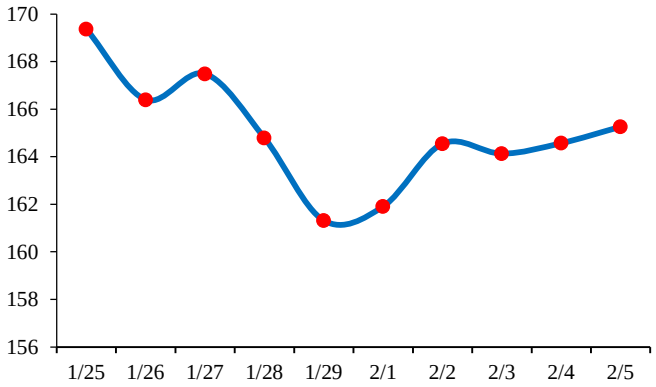
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 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13： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



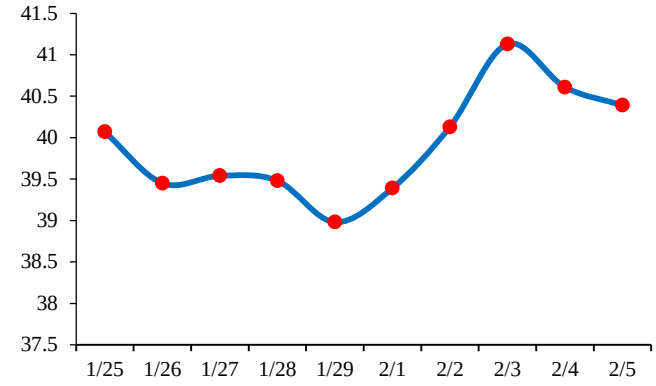
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 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15： 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16： 台湾光电行业指数近两年走势

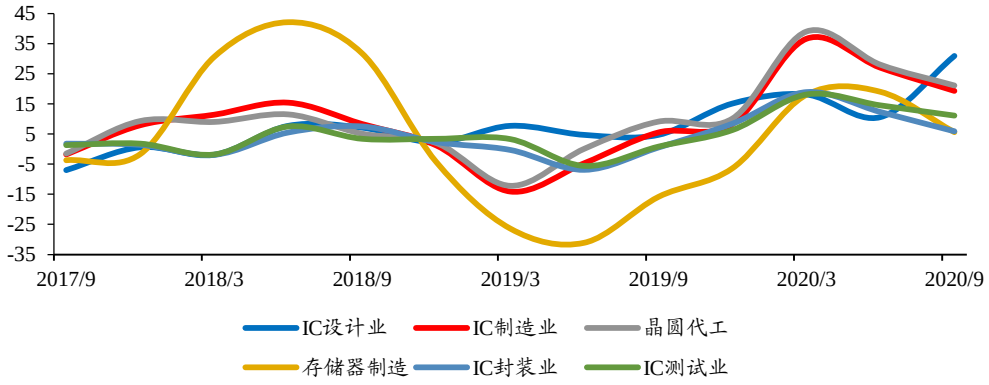


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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17： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

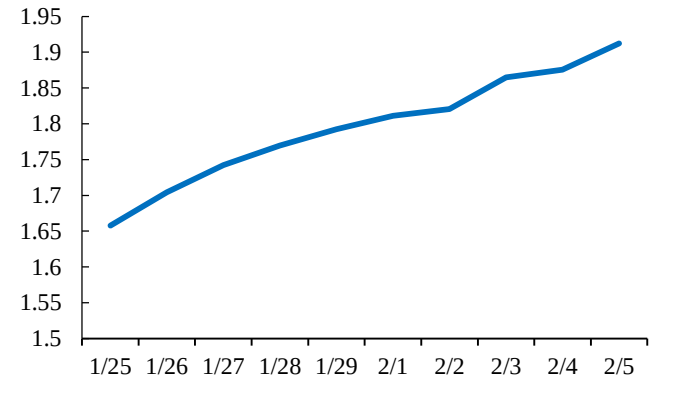


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

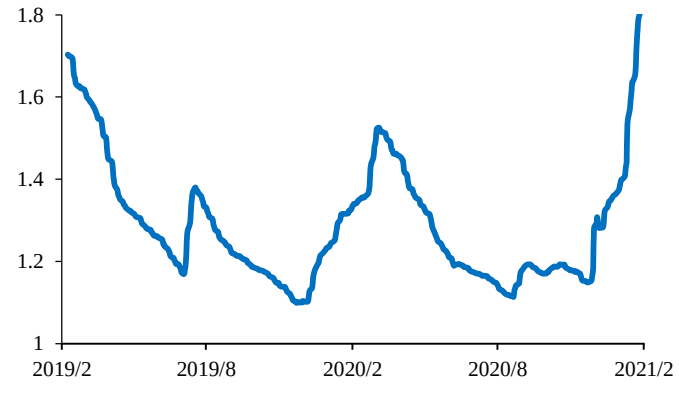
2 月 1 日- 2 月 5 日当周，DRAM 现货均价保持较缓增长。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价增长趋势加速，1 月 29 日收盘于 1.7925 美元水平；本周均价增长放缓，收盘稳定于 1.9123 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续近期反弹趋势。DRAM 价格大幅上涨，相关赛道核心公司充分受益：澜起科技等。

图18： 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

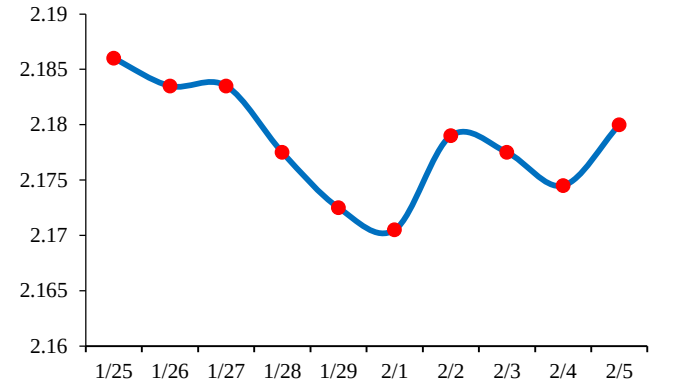
图19： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

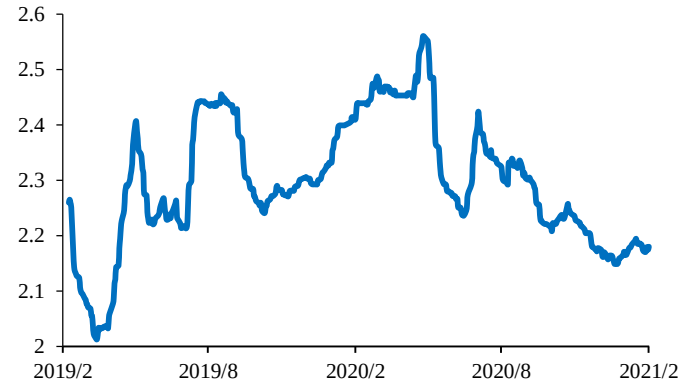
2 月 1 日- 2 月 5 日当周，NAND Flash 现货均价在上周大幅下跌后波动上涨。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.173 美元水平，本周五收盘于 2.180 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格不同于近期的下降趋势，有缓慢上升的趋向。

图20： 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21： 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

小米四曲瀑布屏概念机亮相

小米 2 月 5 日正式公布了旗下首款四曲瀑布屏概念手机，采用四边 88° 超曲面设计，边框几乎全部由屏幕取代，外观非常惊艳。小米创始人兼 CEO 雷军也在微信公众号发文介绍了这款概念手机，同时表示整机一体无孔化设计是未来手机新方向。

雷军称，屏幕显示是小米手机的核心战略之一，小米正式发布首款四曲瀑布屏概念手机。四面 88° 超曲屏设计，让画面如水一样向四周流动，放在桌上犹如一颗晶莹的水滴。四周边框几乎全部由屏幕取代，机身没有开孔、没有按键，真正实现了一体无孔式的未来设计。

雷军表示，未来手机的形态，取决于屏幕的形态。正因为突破性的四曲瀑布屏，让未来手机的一体无孔化设计有了新方向。

（资料来源：IT 之家）

半导体

华为公开一种“光计算芯片”专利，相比“微电子芯片”更适合人工智能

华为技术有限公司于 2 月 2 日公开了一份名为“光计算芯片、系统及数据处理技术”的发明专利，公开号为 CN112306145A，专利摘要显示，本专利涉及一种光计算芯片、系统及数据处理技术。

目前可查的“光计算芯片”除华为外仅有清华大学的相关发明者，目前业内并无太多关于该技术的相关说明。

从华为专利来看，该技术可用于人工智能领域的某些方向，例如深度学习方面的图像识别、语音识别、自然语言处理等领域。该技术利用了凹面镜、光源阵列和调制器阵列结合，从而完成调制和计算需求。

相比传统的微电子芯片，光计算在某些应用中的性能有很大提升。例如，光计算在涉及神经网络的卷积计算时，计算速度提升很多。模拟光计算是光计算的一种。模拟光计算是利用光学器件本身的物理特性，来完成对应的数学过程的运算。

（资料来源：IT 之家）

中芯国际：半导体产能依然紧张，将大力扩产

1 月 25 日消息，2021 年 1 月 25 日，EDA（电子设计自动化）智能软件和系统领先企业芯华章今日宣布完成数亿元 A+轮融资，由红杉宽带数字产业基金领投，成为资本和熙灏资本参投。过去不到 3 个月内，高瓴创投、高榕资本分别领投了芯华章 Pre-A 轮和 A 轮融资。本轮融资中，高瓴创投、高榕资本、五源资本、大数长青、上海妤涵等老股东对芯华章的技术创新和模式创新能力充满信心，继续在本轮跟投。本轮资金将继续用于芯华章全球研发人才和跨界研发人才的吸引和激励，加速推进 EDA2.0 的技术研究和产品研发进程。

5G、人工智能、云计算、数据中心、汽车电子等技术场景快速演进，芯片是这些技术发展的基础设施。EDA 是数字社会的底层核心技术，芯华章目前在该领域具有优秀的研发效率和技术落地能力，得到多数资本的看好和认同。作为一家技术驱动的公司，芯华章有望在 EDA2.0 的研究和研发领域取得突破，加速数字社会的发展

（资料来源：新浪财经）

全球芯片短缺已经从汽车蔓延至手机和游戏机

IT 之家 2 月 6 日消息据华尔街见闻报道，最近几周，越来越多的行业领袖发出警告，他们无法获得足够的芯片来生产他们的产品。苹果最近表示，一些新款高端 iPhone 的销售受到零部件短缺的限制。恩智浦和英飞凌都表示，这些供应限制已不再局限于汽车行业。索尼周三表示，由于生产瓶颈，该公司可能无法在 2021 年完全满足其新款游戏机的需求。

截至目前，至少已有 5 家日系车企受芯片短缺影响减少了汽车产量。不只是日系车企，包括大众、宝马、福特、菲亚特克莱斯勒等在内，全球所有车企几乎都受到了芯片短缺的影响。

周四，业内消息人士称，因汽车芯片被用完，全球汽车厂商被迫削减产量，其中包括通用汽车、丰田、本田、大众、福特、菲亚特克莱斯勒、斯巴鲁和日产汽车等。

IT 之家了解到，IHSMarkit 预测，2021 年第一季度，汽车产量将比最初预期的少约 67.2 万辆。到今年年底，汽车总产量将削减 96.4 万辆。

（资料来源：IT 之家）

投资超 2000 亿集成电路项目落地北京

2 月 3 日，北京经开区集中签约 129 个“两区”建设项目，总投资额近 4000 亿元。经开区管委会主任梁胜透露，这批签约项目中有不少是承担国家重要战略、填补国内空白、解决关键技术难题的产业项目，其中集成电路项目投资额就超过 2000 亿元。

此次签约 129 个项目涉及九大领域，包括外资项目板块、汽车及智能装备项目板块、集成电路项目板块、信创园项目板块、生物医药大健康项目板块、科文融合项目板块、产业基金及高端商务服务项目板块、社会事业项目板块、城市更新产业升级项目板块。

4000 亿总投资额中，集成电路领域就超过 2000 亿。签约项目中有不少都是像集成电路项目一样，承担国家重要战略，填补国内空白，解决关键技术难题。

此外，这次签约的 18 个外资项目，包括单体投资 76 亿美元的中芯国际京城项目落地建设，SMC、新加坡亚德集团将在经开区设立中国总部，施耐德公司设立研发中心，也将加快“两区”建设的脚步。

经开区已经形成了以新一代信息技术、新能源智能汽车、生物技术和大健康、机器人和智能制造为代表的四大主导产业。据介绍，这次签约的项目既包括四大主导产业，也包括正在培育的战略性新兴产业，以及赋能高端制造的金融、商务等现代服务业。

（资料来源：摩尔芯闻）

面板

国内首家量产 AMOLED 面板厂商上会通过：供货华为智能穿戴设备

2 月 1 日，AMOLED 厂商上海和辉光电股份有限公司在（下文简称和辉光电）科创板上会通过。

和辉光电是中国第一家实现 AMOLED 半导体显示面板量产出货的厂商，也是三星之后全球第二家实现量产的厂商。

根据招股书，公司资产总额为 239.53 亿元，2019 年营收总额为 15.13 亿元，但是至今仍未实现盈利，2019 年亏损 10.28 亿元。

华为是和辉光电的主要客户之一，和辉光电主要为华为提供智能穿戴设备 AMOLED 面板。

和辉光电计划发行 268,144.4225 万股，占发行后总股本的 20%，计划募集资金 100 亿元，其中 80 亿元将用来扩充第六代 AMOLED 生产线。

（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/