新时代证券 New Times Securities

电子周报：智能车步入新时代，汽车电子迎来高速成长期

——《周观点》系列 0110

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：细分龙头涨势迅猛，龙头与板块背离

1 月 4 日-8 日当周，电子行业周涨幅 4.1%，在申万一级行业中居第十，市盈率 TTM 为 67X，降至第 8 位。从细分板块看，被动元件、半导体材料、电子零部件制造涨幅居前三，集成电路与分立器件领跌，PCB 板块跌幅第四；然而，具体到个股层面，PCB 龙头深南电路以 21.75%涨幅居重点公司第一，周涨幅前十公司中集成电路相关的个股占据 5 席：行情呈现出龙头个股与板块背离的景象。

汽车电子：电动车发展已实现良性循环，汽车电子迎来高速发展期

国产 Model Y 正式上市，行货版起售价低至 33.99 万元，高性能版起售价低至 36.99 万元，与同级别 SUV 相比具有极大吸引力，继续激发纯电动车的消费，订单持续火爆，交付延迟至三季度。本周蔚来发布首款量产轿车 ET7，产品配置对标宝马 7 系车型， 70kWh 版本价格仅为 44.8 万，大幅低于同级别燃油车，并且 NAD 自动驾驶技术具备 1016TOPS 的算力水平，智能化水平大幅领先。随着电动汽车供应链的逐步成熟，高性价比的电动车正在被越来越多的消费者接受，特斯拉 2020 年产量为 509737 辆，同比增长 40%，总交付量达 499550 辆，销售总额同比增长 36%，特斯拉 2020 年实现了盈利，造车新势力已实现商业化的良性循环，未来预计会看到规模化带来更多的业绩成长，汽车电子作为智能车的核心也将迎来高速发展期。产业链相应公司有望充分受益：蓝思科技，长盈精密、舜宇光学、均胜电子、联创电子、长信科技等。

汽车半导体：汽车智能化加速，汽车半导体高速成长

电动车不仅带来新能源的大规模使用，更重要的是智能化带来体验感和驾驶效率的大幅提升，核心算力决定了汽车智能化的高度，算力背后是汽车 IC 和分立器件性能的支撑，蔚来 ET7 超 1000TOPS 算力主要源于四颗 NVIDIA Orin 芯片，其包含了 48 个 A78 ARM 核心，256 个第三代张量核心，8096 个 CUDA 核心，晶体管数量达到 680 亿；ET7 第二代高效电驱平台应用 SiC 功率模块显著提升效率。据英飞凌数据，EV 的半导体单车价值量超过 700 美元，L4/5 无人驾驶汽车的半导体单车价值量将接近 1000 美元。汽车智能化带来单车半导体用量大幅上升，随着智能汽车的高速发展，相应半导体公司将充分受益于赛道成长：韦尔股份、斯达半导、新洁能、三安光电、华润微、捷捷微电、闻泰科技、兆易创新、北京君正等。

面板：涨价续超预期，行业库存仍处低位

据 Trendforce，年终电视销售旺季继续驱动面板涨价，预计 2021 年 1-4 月价格仍维持高档。受芯片、基板缺货影响，三星、LG 等韩系厂商开出产能依旧有限，同时国产厂商受益于海外需求复苏，行业整体供需依旧错配。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

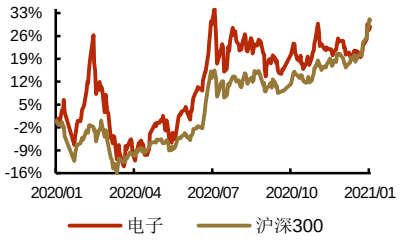
风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）
证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）
证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《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

《电子周报：部分芯片缺货影响镜头放量，半导体芯芯向荣》2020-12-14

《电子周报：行业备货积极，供给偏紧是半导体主基调》2020-12-07

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	955.33	17.04	1.89	2.07	2.85	107	98	71	9.12
	603501.SH	*韦尔股份	2,307.81	9.74	0.54	2.74	3.95	493	97	67	22.88
	688008.SH	*澜起科技	1,028.13	17.05	0.83	1.02	1.34	110	89	68	12.94
	300782.SZ	*卓胜微	1,135.62	45.65	4.97	5.26	7.34	127	120	86	49.12
	300661.SZ	*圣邦股份	415.28	17.67	1.70	1.80	2.58	156	147	103	30.47
	688018.SH	*乐鑫科技	109.95	16.50	1.98	1.97	3.02	69	70	45	6.77
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	765.42	8.37	0.48	0.80	1.03	130	79	61	7.49
	600745.SH	*闻泰科技	1,319.63	10.12	1.12	2.73	3.78	95	39	28	4.59
	688981.SH	*中芯国际	4,857.45	4.23	0.33	0.32	0.33	187	190	188	4.89
半导体封测	600584.SH	长电科技	673.69	0.71	0.06	0.60	0.84	760	70	50	5.11
	002156.SZ	通富微电	357.64	0.31	0.02	0.31	0.50	1,621	86	53	5.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	929.59	6.57	0.63	0.96	1.40	297	194	133	14.76
	688012.SH	*中微公司	806.84	6.43	0.35	0.59	0.76	428	257	199	19.68
半导体材料	688019.SH	安集科技	149.01	10.67	1.24	2.46	2.96	226	114	95	14.97
	300655.SZ	晶瑞股份	60.40	5.83	0.21	0.42	0.59	155	77	55	4.70
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,237.54	2.12	0.06	0.13	0.27	117	50	24	2.58
	000100.SZ	*TCL 科技	1,048.10	8.64	0.19	0.24	0.38	39	32	20	3.37
	300088.SZ	*长信科技	216.51	15.15	0.35	0.46	0.59	25	19	15	3.14
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,200.74	26.34	0.88	1.03	1.44	68	58	42	16.84
	300433.SZ	蓝思科技	1,504.54	12.53	0.58	1.05	1.35	59	33	25	5.83
	002241.SZ	*歌尔股份	1,285.28	8.18	0.39	0.86	1.23	99	46	32	7.35
	002600.SZ	领益智造	836.79	17.65	0.28	0.34	0.49	43	35	24	6.14
	002273.SZ	水晶光电	141.74	11.59	0.42	0.42	0.55	27	28	21	2.58
	002036.SZ	联创电子	109.61	12.23	0.37	0.28	0.44	28	37	24	4.19
	688036.SH	传音控股	1,176.80	29.47	2.24	3.22	4.12	66	46	36	12.10
PCB	002916.SZ	*深南电路	643.76	28.26	3.63	3.32	4.35	36	40	30	9.09
	600183.SH	*生益科技	668.92	19.02	0.64	0.80	0.99	46	37	29	7.05
	603228.SH	*景旺电子	256.56	17.50	1.39	1.23	1.51	22	24	20	4.29
LED	600703.SH	三安光电	1,419.06	6.04	0.32	0.35	0.50	99	92	63	4.85

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 1 月 8 日收盘价）

目　录

重点公司盈利预测
1、 股票组合及其变化
1.1、 本周重点推荐及推荐组
1.2、 核心公司投资逻辑
1.3、 海外龙头动态一览
2、 分析及展望
2.1、 周涨幅排行
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）
3、 行业高频数据 1
3.1、 台湾电子行业指数跟踪 1
3.2、 存储价格变化 1
4、 行业动态跟踪 1
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动） 1
5、 风险提示 1

图表目录

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

表 1: 重点推荐标的和业绩评级
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅
表 3: 重点公司周涨幅前十股票
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）

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、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	202.56	1.89	2.07	2.85	107	98	71	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	266.00	0.54	2.74	3.95	493	97	67	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	630.90	4.97	5.26	7.34	127	120	86	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	187.25	0.63	0.96	1.40	297	194	133	强烈推荐
688012.SH	中微公司	150.85	0.35	0.59	0.76	428	257	199	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.43	0.06	0.13	0.27	117	50	24	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.47	0.19	0.24	0.38	39	32	20	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	8.82	0.35	0.46	0.59	25	19	15	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	60.01	0.88	1.03	1.44	68	58	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	39.24	0.39	0.86	1.23	99	46	32	强烈推荐
688036.SH	传音控股	147.10	2.24	3.22	4.12	66	46	36	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	131.56	3.63	3.32	4.35	36	40	30	强烈推荐
600183.SH	生益科技	29.20	0.64	0.80	0.99	46	37	29	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：国产 Model Y 正式上市，行货版起售价低至 33.99 万元，高性能版起售价低至 36.99 万元，与同级别 SUV 相比具有极大吸引力，继续激发纯电动车的消费，订单持续火爆，交付延迟至三季度。本周蔚来发布首款量产轿车 ET7，产品配置对标宝马 7 系车型，70kWh 版本价格仅为 44.8 万，大幅低于同级别燃油车，并且 NAD 自动驾驶技术具备 1016TOPS 的算力水平，智能化水平大幅领先。随着电动汽车供应链的逐步成熟，高性价比的电动车正在被越来越多的消费者接受，特斯拉 2020 年产量为 509737 辆，同比增长 40%，总交付量达 499550 辆，销售总额同比增长 36%，特斯拉 2020 年实现了盈利，造车新势力已实现商业化的良性循环，未来预计会看到规模化带来更多的业绩成长，汽车电子作为智能车的核心也将迎来高速发展期。产业链相应公司有望充分受益：蓝思科技，长盈精密、舜宇光学、均胜电子、联创电子、长信科技等。

半导体：电动车不仅带来新能源的大规模使用，更重要的是智能化带来体验感和驾驶效率的大幅提升，核心算力决定了汽车智能化的高度，算力背后是汽车 IC 和分立器件性能的支撑，蔚来 ET7 超 1000TOPS 算力主要源于四颗 NVIDIA Orin 芯片，其包含了 48 个 A78 ARM 核心，256 个第三代张量核心，8096 个 CUDA 核心，晶体管数量达到 680 亿；ET7 第二代高效电驱平台应用 SiC 功率模块显著提升效率。据英飞凌数据，EV 的半导体单车价值量超过 700 美元，L4/5 无人驾驶汽车的半导体单车价值量将接近 1000 美元。汽车智能化带来单车半导体用量大幅上升，随着智能汽车的高速发展，相应半导体公司将充分受益于赛道成长：韦尔股份、斯

达半导、新洁能、三安光电、华润微、捷捷微电、闻泰科技、兆易创新、北京君正等。

面板与 PCB：据 Trendforce，年终电视销售旺季继续驱动面板涨价，预计 2021 年 1-4 月价格仍维持高档。受芯片、基板缺货影响，三星、LG 等韩系厂商开出产能依旧有限，同时国产厂商受益于海外需求复苏，行业整体供需依旧错配。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

1.3、 海外龙头动态一览

1 月 4 日-1 月 8 日当周，绝大多数海外龙头股价上涨。日月光、AMAT、恩智普位列涨幅排名前三，涨幅分别 10.96%、10.73%、10.07%。大立光本周领跌，跌幅 4.85%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

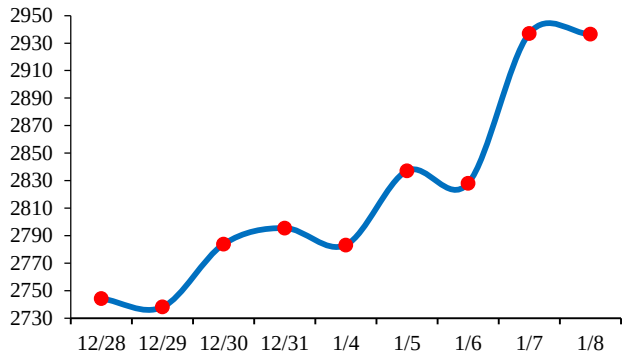
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	13,696	10.20	2.76	7.38
	QCOM.O	高通	美国	11,464	34.08	29.15	2.82
	NVDA.O	英伟达	美国	21,272	117.57	26.94	1.70
存储	MU.O	美光	美国	5,577	32.08	2.21	2.98
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,167	31.32	17.64	4.28
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,168	201.50	5.19	10.07
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,757	33.32	6.52	6.93
	QRVO.O	QORVO	美国	1,324	61.20	4.77	7.90
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,343	35.09	5.14	8.00
	0KED.L	英飞凌	德国	3,529	48.09	4.85	1.28
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	943	14.43	3.23	-4.85
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,654	24.14	8.26	10.73
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	13,820	73.54	15.14	4.31
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	737	23.36	7.07	2.97
光刻胶	4185.T	JSR	日本	441	31.31	1.78	8.91
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	34,772	42.49	9.32	9.43
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	356	34.40	5.19	4.91
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	908	16.35	2.13	10.96
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	510	-	1.64	7.25
	AVT.O	安富利	美国	243	-120.70	1.01	8.12

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 1 月 8 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。

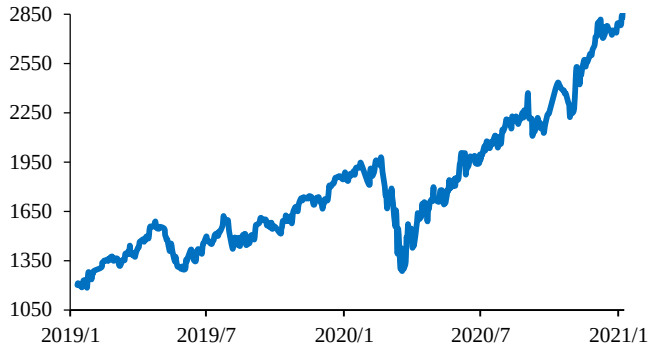
从数据来看，1 月 4 日-1 月 8 日当周，费城半导体指数继上周缓慢上行后开始大幅上行。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



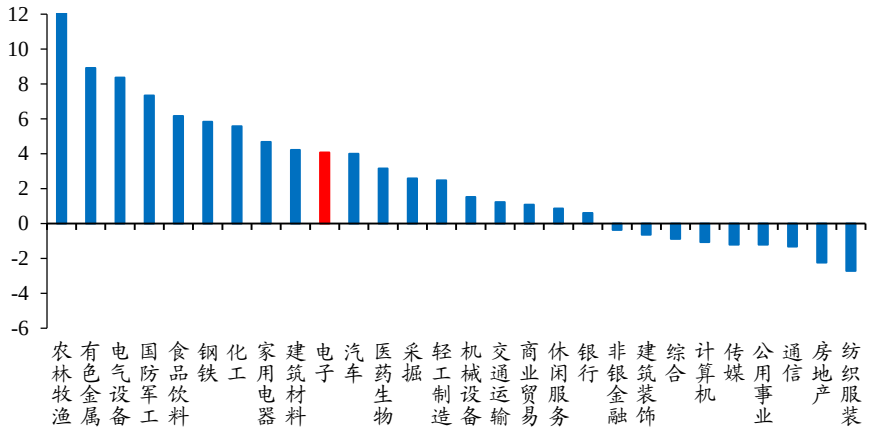
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，1 月 4 日- 8 日，申万一级行业大多上涨。其中，电子行业上涨 4.07%，位列第十。估值前三的行业分别是国防军工、休闲服务、通信，电子行业估值排名较上周下降一位，列居第八。

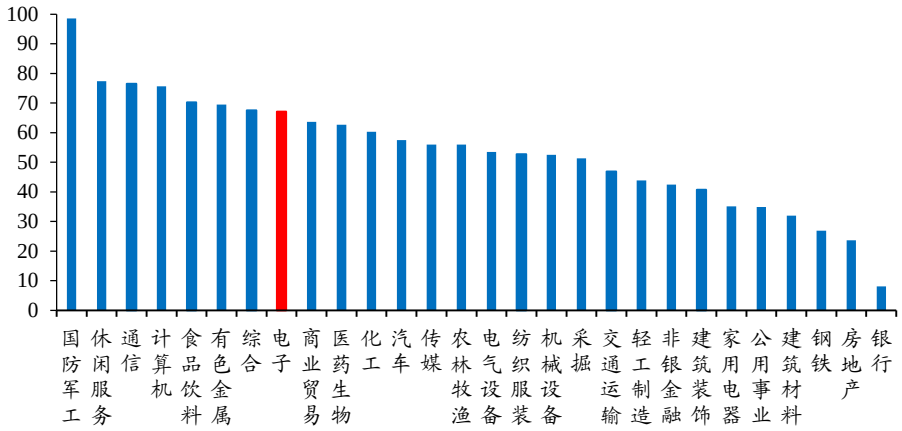
图3： 1 月 4 日 – 8 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 1 月 8 日行业市盈率（TTM）比较

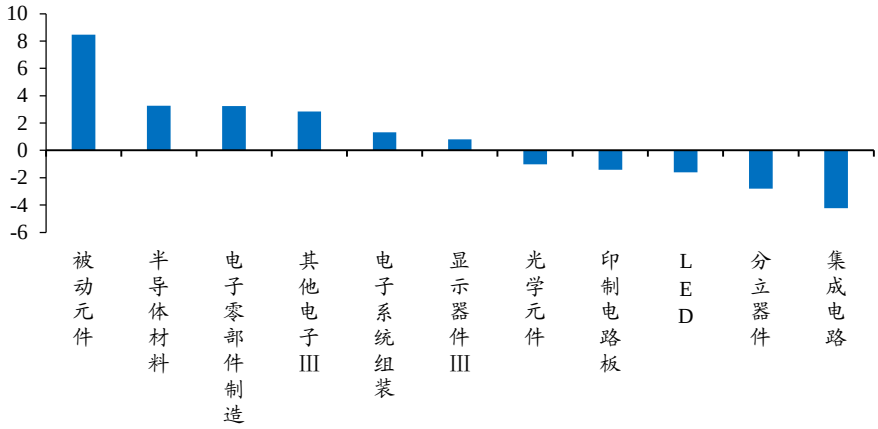


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，1 月 4 日- 8 日，电子行业细分板块涨跌参半。其中，被动元件位列第一，涨幅 8.48%；半导体材料位居第二，上涨 3.26%。上周领涨的显示器件本周位居第六，涨幅为 0.82%。估值方面，分立器件、集成电路、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。

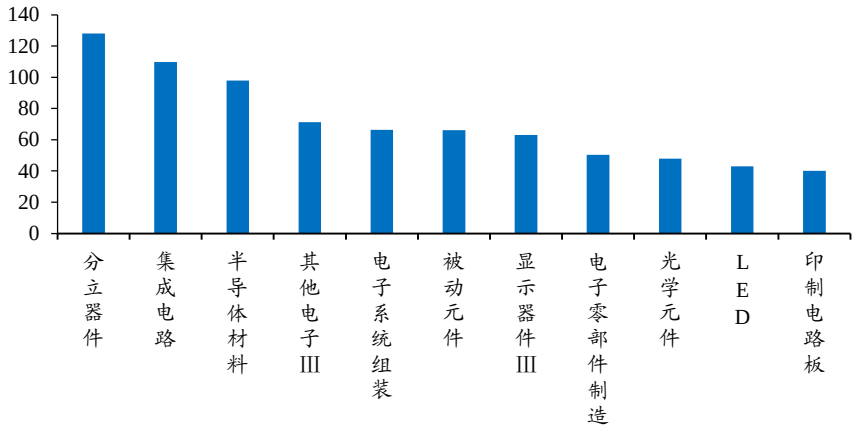
图5： 1 月 4 日 – 8 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 1 月 8 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

1 月 4 日-8 日，重点公司周涨幅前十，相比上周分布在半导体（七席）、面板（两席）、消费电子（一席）；本周涨幅向各板块分散，其中半导体五席、消费电子两席、PCB 一席、LED 一席、面板一席。其中**深南电路（PCB）、三安光电（LED）和韦尔股份（半导体）包揽前三，周涨幅分别为 21.75%、17.29%、15.10%**。

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		
002916.SZ	深南电路	643.76	28.3%	3.63	3.32	4.35	36	40	30	9.09	21.75%
600703.SH	三安光电	1419.06	6.0%	0.32	0.35	0.50	99	92	63	4.85	17.29%
603501.SH	韦尔股份	2307.81	9.7%	0.54	2.74	3.95	493	97	67	22.88	15.10%
300433.SZ	蓝思科技	1504.54	12.5%	0.58	1.05	1.35	59	33	25	5.83	12.12%
300782.SZ	卓胜微	1135.62	45.6%	4.97	5.26	7.34	127	120	86	49.12	10.58%
688008.SH	澜起科技	1028.13	17.0%	0.83	1.02	1.34	110	89	68	12.94	9.80%
000725.SZ	京东方 A	2237.54	2.1%	0.06	0.13	0.27	117	50	24	2.58	7.17%
600745.SH	闻泰科技	1319.63	10.1%	1.12	2.73	3.78	95	39	28	4.59	7.07%
002475.SZ	立讯精密	4200.74	26.3%	0.88	1.03	1.44	68	58	42	16.84	6.93%
688981.SH	中芯国际-U	4857.45	4.2%	0.33	0.32	0.33	187	190	188	4.89	6.65%

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	955.33	17.04	1.89	2.07	2.85	107	98	71	9.12
	603501.SH	*韦尔股份	2,307.81	9.74	0.54	2.74	3.95	493	97	67	22.88
	688008.SH	*澜起科技	1,028.13	17.05	0.83	1.02	1.34	110	89	68	12.94
	300782.SZ	*卓胜微	1,135.62	45.65	4.97	5.26	7.34	127	120	86	49.12
	300661.SZ	*圣邦股份	415.28	17.67	1.70	1.80	2.58	156	147	103	30.47
	688018.SH	*乐鑫科技	109.95	16.50	1.98	1.97	3.02	69	70	45	6.77
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	765.42	8.37	0.48	0.80	1.03	130	79	61	7.49
	600745.SH	*闻泰科技	1,319.63	10.12	1.12	2.73	3.78	95	39	28	4.59
	688981.SH	*中芯国际	4,857.45	4.23	0.33	0.32	0.33	187	190	188	4.89
半导体封测	600584.SH	长电科技	673.69	0.71	0.06	0.60	0.84	760	70	50	5.11
	002156.SZ	通富微电	357.64	0.31	0.02	0.31	0.50	1,621	86	53	5.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	929.59	6.57	0.63	0.96	1.40	297	194	133	14.76
	688012.SH	*中微公司	806.84	6.43	0.35	0.59	0.76	428	257	199	19.68
半导体材料	688019.SH	安集科技	149.01	10.67	1.24	2.46	2.96	226	114	95	14.97
	300655.SZ	晶瑞股份	60.40	5.83	0.21	0.42	0.59	155	77	55	4.70
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,237.54	2.12	0.06	0.13	0.27	117	50	24	2.58
	000100.SZ	*TCL 科技	1,048.10	8.64	0.19	0.24	0.38	39	32	20	3.37
	300088.SZ	*长信科技	216.51	15.15	0.35	0.46	0.59	25	19	15	3.14
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,200.74	26.34	0.88	1.03	1.44	68	58	42	16.84
	300433.SZ	蓝思科技	1,504.54	12.53	0.58	1.05	1.35	59	33	25	5.83
	002241.SZ	*歌尔股份	1,285.28	8.18	0.39	0.86	1.23	99	46	32	7.35
	002600.SZ	领益智造	836.79	17.65	0.28	0.34	0.49	43	35	24	6.14
	002273.SZ	水晶光电	141.74	11.59	0.42	0.42	0.55	27	28	21	2.58
	002036.SZ	联创电子	109.61	12.23	0.37	0.28	0.44	28	37	24	4.19
	688036.SH	传音控股	1,176.80	29.47	2.24	3.22	4.12	66	46	36	12.10
PCB	002916.SZ	*深南电路	643.76	28.26	3.63	3.32	4.35	36	40	30	9.09
	600183.SH	*生益科技	668.92	19.02	0.64	0.80	0.99	46	37	29	7.05
	603228.SH	*景旺电子	256.56	17.50	1.39	1.23	1.51	22	24	20	4.29
LED	600703.SH	三安光电	1,419.06	6.04	0.32	0.35	0.50	99	92	63	4.85

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 1 月 8 日收盘价）

3、 行业高频数据

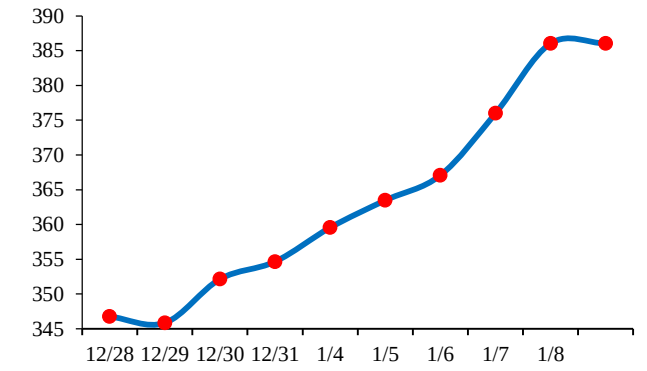
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，1月4日-1月8日当周，台湾半导体、电子零组件行业指数继上周小幅回撤后一路上行，本周持续上涨，后小幅回撤；台湾计算机及外围设备行业指数继上周小幅回撤后一路上行，本周下跌后反弹，后一路上行又有小幅回撤；台湾光电行业指数一路下跌后，本周大幅反弹后继续回落。

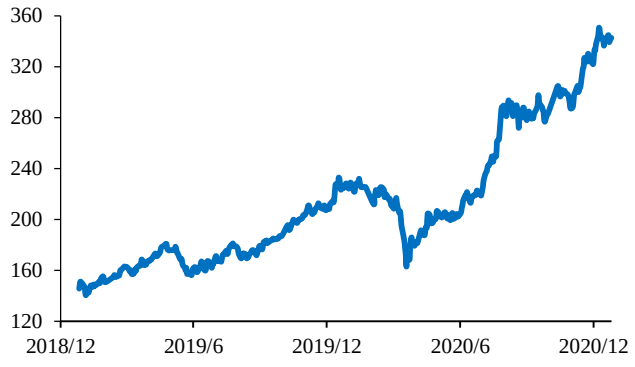
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



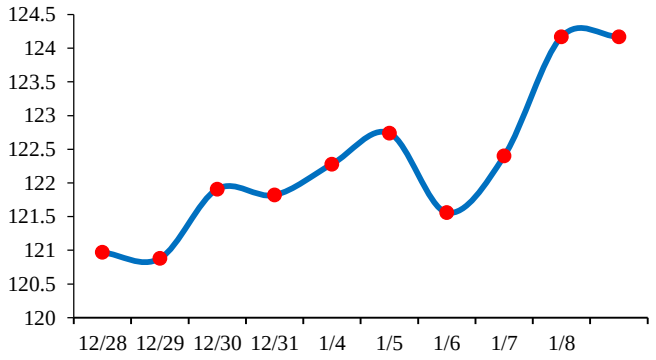
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



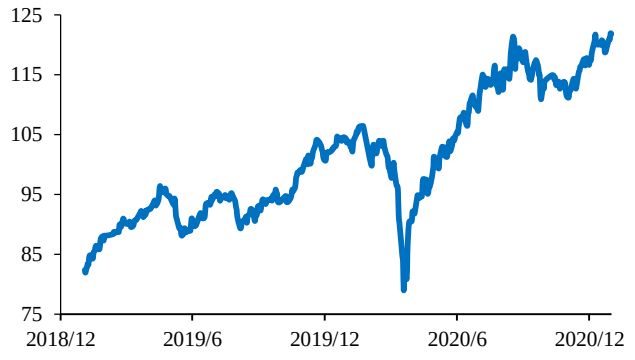
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



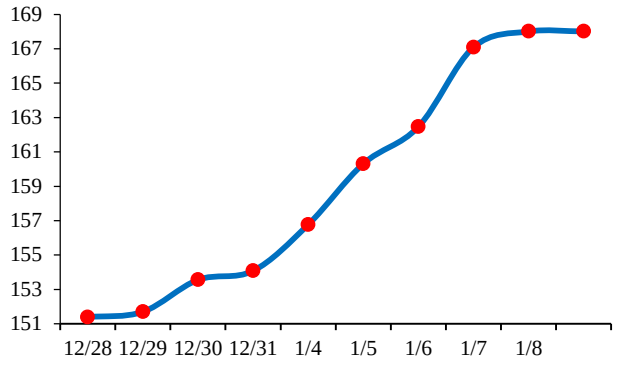
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



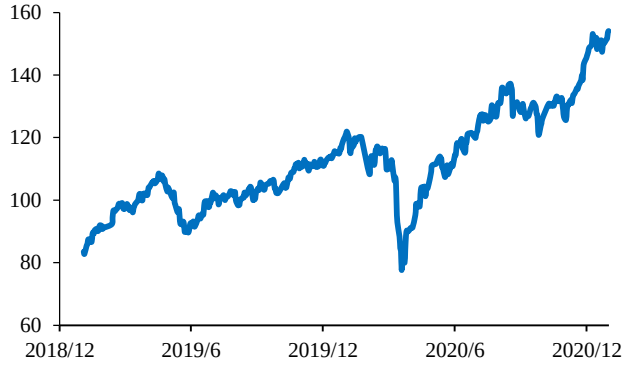
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



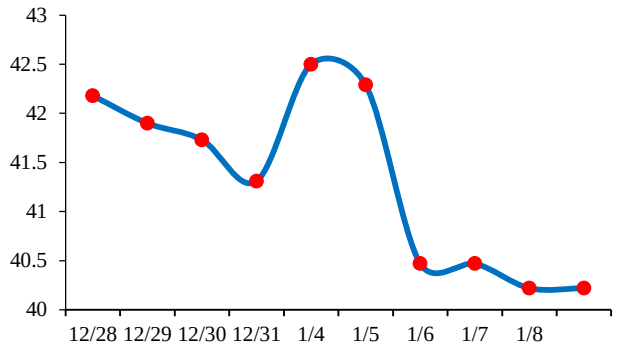
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

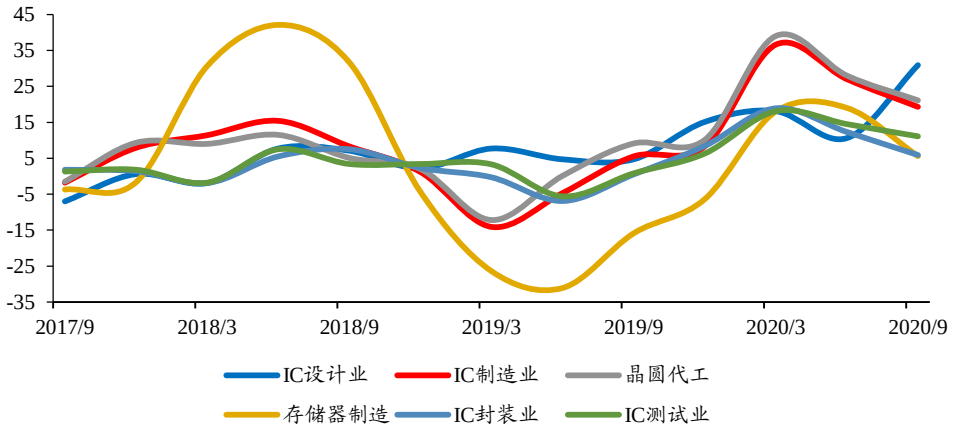


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

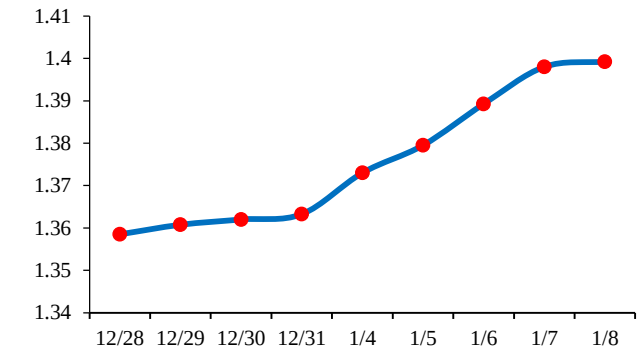


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

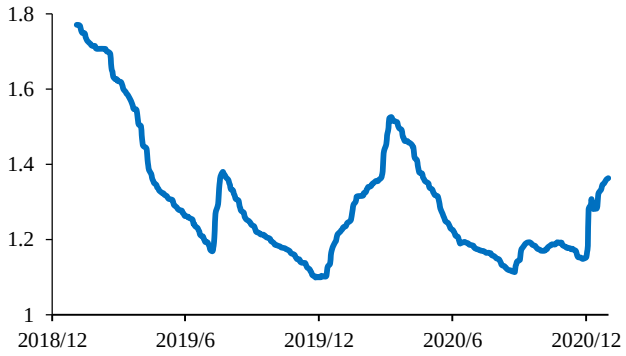
1 月 4 日- 1 月 8 日当周，DRAM 现货均价缓慢上行。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价持续上扬，12 月 31 日收盘于 1.3633 美元水平；本周均价持续上涨，收盘稳定于 1.3993 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势，但近期快速反弹，值得关注。

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

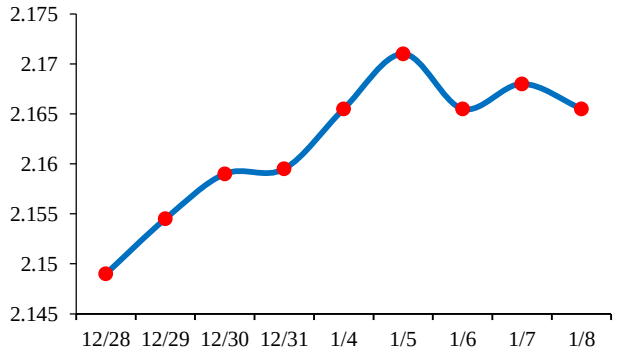
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

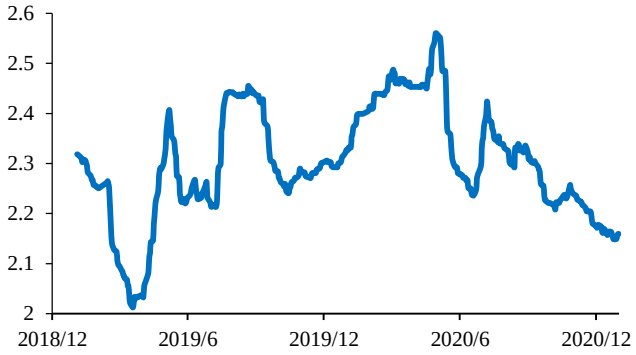
1 月 4 日- 1 月 8 日当周，NAND Flash 现货大幅上行后有所回落，波动趋稳。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周四收盘于 2.160 美元水平，本周五收盘于 2.166 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）

消费电子

iPhone 13 将全系配备 LiDAR 激光雷达

在去年发布的 iPhone 12 系列机型中，苹果为 iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 两款机型配备了 LiDAR 激光雷达来提供深度感应功能。据外媒 9to5Mac 援引一份供应链报告称，苹果今年将为 iPhone 13 全系配备 LiDAR 激光雷达，而不只限于“Pro”型号。报告还指出，苹果已与索尼签署了一项协议，保证至少在 2023 年之前，LiDAR 激光雷达将在 iPhone 中使用。LiDAR 是“光检测和测距”的缩写，激光雷达系统可使用光脉冲来精确测量物体到相机镜头的距离，相机可以更精确地自动对焦，并更好地区分前景和背景，以创建诸如人像模式的效果。

（资料来源：IT 之家）

华为新旗舰处理器曝光：命名麒麟 9010 采用 3nm 工艺

有推特博主 @Teme 爆料称，华为下一代旗舰处理器将命名为 Kirin 麒麟 9010，将采用 3nm 制程。微博 @长安数码君也表示，华为海思正在研发 3nm 芯片，内部暂定名称是麒麟 9010。目前世界上最先进的芯片制造工艺为三星以及台积电的 5nm 工艺，但由于此前的禁令导致华为此后不能依靠这两家代工厂进行代工，因此新一代麒麟芯片的研发受到了很大的阻碍。目前华为旗舰手机搭载的麒麟 9000、9000E SoC 使用台积电 5nm 制程制造，集成了高达 153 亿个晶体管；采用 1×A77，3×2.54GHz A77，4×2.04GHz A55 设计，最大核主频高达 3.13GHz。目前三星以及台积电的 3nm 工艺研发受阻，最快也要等到 2022 年才可以实现量产。外媒 Gadgets360 表示，华为芯片的停滞帮助了联发科超越高通，成为了目前产量最大的手机芯片厂商；如果针对华为的禁令在未来解除，华为有望与苹果一同用上台积电的 3nm 工艺。

（资料来源：IT 之家）

蔚来发布 ET7，最高续航超过 1000km

1 月 9 日，在成都举办的 NIO Day2020 现场，李斌发布了蔚来旗下首款旗舰轿车蔚来 ET7。新车可选装搭载 70/100/150kWh 固态电池包，最高续航将超过 1000km。

蔚来预计搭载 70/100kWh 电池包的车辆 2022 年一季度可交付给用户，而 150kWh 固态电池包预计 2022 年第四季度才会推出，相应搭载该电池的 ET7 准确交付时间未定。

继此前国产特斯拉 Model Y 上市后，市场对于国产造成新势力关注度再起。预计中国电动汽车供应链将提升在国产造成产业链的供应比例。

（资料来源：证券时报）

半导体

2020 年中国纯本土半导体公司制造额达 83 亿美元

IC Insights 将在本月晚些时候发布其新的 2021 McClean 报告《全球半导体行业全面分析和预测》。1 月 6 日，该机构目前发布了对中国半导体行业未来 5 年的展望。

2020 年中国的导体产量占其 1434 亿美元总市场的 15.9%，高于 2010 年的 10.2%。预计到 2025 年，这一份额将比 2020 年增加 3.5 个百分点达到 19.4%，平均每年增长 0.7%。去年在中国半导体制造总额为 227 亿美元，但纯本土公司生产了 83 亿美元，占总量的 36.5%，且仅占中国 1434 亿美元总市场的 5.9%。而台积电、SK 海力士、三星、英特尔、联电和其他在中国大陆设有晶圆厂的公司则分食了其他份额。IC Insights 估计 83 亿美元中的 23 亿美元来自 IDM，60 亿美元来自中芯国际等代工厂。

（资料来源：IC Insights，中国半导体行业协会）

因中芯国际产能满载，兆易创新将部分存储芯片转单给华虹半导体

《科创板日报》8 日讯，供应链透露兆易创新近日已将部分 NOR Flash 存储芯片下单给华虹半导体的无锡 12 寸厂，而逻辑芯片 MCU 和电源管理芯片 PMIC 上，仍是在中芯国际投片。据了解，兆易创新部分转单到华虹无锡 12 寸厂，主要是因为这一波产能吃紧之初，中芯国际的代工产能太满，因此策略上把资源放在逻辑芯片，兆易创新决定把存储芯片移到华虹半导体生产。

（资料来源：科创板日报）

面板

三星显示独家供应 iPhone 13 两款高端面板

根据 CINNO Research 产业资讯，将于今年下半年上市的苹果新款 iPhone 高端两款型号的 LTPO TFT OLED 面板将由三星显示独家供应。iPhone 13 系列共有 4 款，全部采用 OLED 面板，当中两款最高端款采用降低驱动耗电，同时可支持 120Hz 帧率的 LTPO OLED。LG 显示虽不能供应今年款的低耗电面板技术产品，但为明年而参与了产品开发。今年苹果 OLED iPhone 出货有望相比去年大涨 60~80%，SDC 和 LGD 面板供应量也将随之大幅提升。

LTPO 即低温多晶氧化物，是一项节能背板技术，融合 OLED 两大背板技术 LTPS 和 IGZO 的优点，能够实现更高电荷迁移率、稳定性和可扩展性。LTPO TFT 相比传统 LTPS TFT 技术而言，可以节省 5~15%的电量，降低屏幕功耗，延长 iPhone 续航时间。不过 LTPO 工艺步骤和生产难度的增加将导致生产成本和价格的上升。从面前来看，LTPO 只会用于三星 Galaxy Note 20+ 或者 iPhone 13 Pro Max 等定位更加高端的产品上。

（资料来源：CINNO）

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/