# 电子周报：快充和激光雷达步入快车道，半导体景气度高昂

## ——《周观点》系列 1227

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：消费电子反弹**

12 月 21 日-12 月 25 日当周，电子行业录得微涨。细分领域看，被动元器件、半导体材料及电子零部件制造领涨，集成电路、分立器件等前期上涨板块出现回调。行业整体估值在震荡中下修，个股间出现分化。

**消费电子：快充和激光雷达步入快车道，龙头手机厂商方兴未艾**

苹果产业链重点公司立讯精密周涨幅为 9.87%，为重点公司第一名。当周消费电子整体反弹，除立讯精密外，分别有传音控股涨 9.71%、蓝思科技涨 3.51%、歌尔股份涨 2.44%。12 月 28 日小米将发布小米 11 旗舰手机，拉开 2021H1 头部厂商旗舰机发布的序幕，小米集团继续向中高端机型发力，小米 11 也将取消随机附送充电器，后续或将有更多厂商跟随该策略，将进一步刺激快充充电器的消费，安可创新等公司将充分受益。12 月 21 日华为正式发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案，将加速激光雷达在智能汽车里的应用，产业链发展步入快车道，大族激光，福晶科技等公司将受益于激光雷达上游产品的配套。11 月京东自营手机销量数据显示，iPhone12 系列合计销量接近 100 万部，遥遥领先，我们继续看好明年消费电子板块重点公司的业绩成长性，相关公司业绩值得期待：传音控股、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、联创电子、长信科技，小米集团等。

**半导体：供给依旧紧张，封测景气度高昂**

当周半导体板块整体收跌，但半导体设备公司北方华创录得周涨幅 8.67%、半导体封测龙头长电科技周涨幅为 7.54%。中芯国际被列入实体名单后，国产替代的预期进一步加强，近期欧盟 17 个国家共同签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布在未来两到三年内投 1450 亿欧元推动欧盟各国联合研究和投资先进处理器及其他半导体技术，以应对部分国家的半导体技术的依赖，在全球化的背景下，科技核心环节供应链自主化将有利于实现本国的战略安全，因此半导体国产化将是未来几年长期的主题。半导体供给端目前依旧紧张，ST 等公司均已发布涨价通知函，制造端的紧张除了前道晶圆制造，后端封测也需求旺盛供给紧张，叠加 5G 带来射频和 PMIC 的需求大量增长以及快充带来第三代半导体需求也快速增长，行业持续保持高景气状态。相关标的：长电科技、卓胜微、华润微、捷捷微电、新洁能、中微公司、北方华创、韦尔股份、斯达半导、三安光电等。

**面板与 PCB：涨势依旧**

京东方 A 当周涨幅 9.85%，PCB 龙头生益科技、景旺电子涨幅分别为 1.85%、1.32%，进入前十。京东方 A 近期发布公告，对中电熊猫的收购股权事项完成交割，公司扩张再下一城。PCB 方面，上游铜箔、树脂等大宗材料涨价，下游龙头受益于涨价红利。展望 2021 年，面板板块关注 MiniLED 等新技术的突破性应用，PCB 关注 5G 基站形式变化对 PCB 出货量的边际影响。相关公司：TCL 科技、京东方 A、生益科技、深南电路。

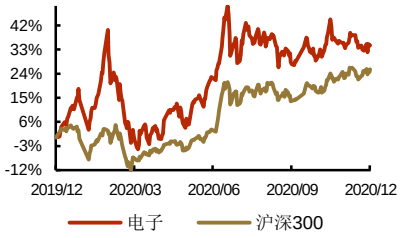
● **风险提示：**下游消费不及预期；二次疫情影响需求；5G 基站减配。

**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：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

《电子周报：消费电子持续升级，半导体供给依旧紧张》2020-11-30

《电子周报：疫苗突破叠加 RCEP 签署，电子外围景气望好转》2020-11-16

## 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 | 863.69 | 17.04 | 1.89 | 2.07 | 2.85 | 97 | 89 | 64 | 8.24 |
| | 603501.SH | *韦尔股份 | 1,908.72 | 9.74 | 0.54 | 2.73 | 3.93 | 408 | 81 | 56 | 18.93 |
| | 688008.SH | *澜起科技 | 930.97 | 17.05 | 0.83 | 1.03 | 1.34 | 100 | 80 | 61 | 11.72 |
| | 300782.SZ | *卓胜微 | 1,049.94 | 45.65 | 4.97 | 5.23 | 7.24 | 117 | 111 | 81 | 45.42 |
| | 300661.SZ | *圣邦股份 | 412.04 | 17.67 | 1.70 | 1.80 | 2.58 | 155 | 146 | 102 | 30.24 |
| | 688018.SH | *乐鑫科技 | 119.62 | 16.50 | 1.98 | 2.01 | 3.10 | 75 | 74 | 48 | 7.36 |
| 半导体制造/IDM | 688396.SH | 华润微 | 813.45 | 8.37 | 0.48 | 0.79 | 1.02 | 139 | 84 | 66 | 7.96 |
| | 600745.SH | *闻泰科技 | 1,186.43 | 10.12 | 1.12 | 2.74 | 3.79 | 85 | 35 | 25 | 4.13 |
| | 688981.SH | *中芯国际 | 4,114.18 | 4.23 | 0.33 | 0.33 | 0.34 | 162 | 161 | 159 | 4.14 |
| 半导体封测 | 600584.SH | 长电科技 | 658.30 | 0.71 | 0.06 | 0.61 | 0.85 | 743 | 68 | 48 | 4.99 |
| | 002156.SZ | 通富微电 | 331.73 | 0.31 | 0.02 | 0.31 | 0.50 | 1,504 | 80 | 50 | 5.24 |
| 半导体设备 | 002371.SZ | *北方华创 | 857.81 | 6.57 | 0.63 | 0.95 | 1.39 | 274 | 181 | 124 | 13.62 |
| | 688012.SH | *中微公司 | 785.45 | 6.43 | 0.35 | 0.59 | 0.76 | 417 | 250 | 194 | 19.15 |
| 半导体材料 | 688019.SH | 安集科技 | 152.63 | 10.67 | 1.24 | 2.46 | 2.95 | 232 | 117 | 97 | 15.33 |
| | 300655.SZ | 晶瑞股份 | 65.28 | 5.83 | 0.21 | 0.42 | 0.59 | 167 | 83 | 59 | 5.08 |
| 面板/触显 | 000725.SZ | *京东方 A | 1,980.03 | 2.12 | 0.06 | 0.13 | 0.27 | 103 | 44 | 21 | 2.28 |
| | 000100.SZ | *TCL 科技 | 952.69 | 8.64 | 0.19 | 0.24 | 0.38 | 35 | 29 | 18 | 3.07 |
| | 300088.SZ | *长信科技 | 210.48 | 15.15 | 0.35 | 0.46 | 0.59 | 25 | 19 | 15 | 3.05 |
| 消费电子 | 002475.SZ | *立讯精密 | 3,959.24 | 26.34 | 0.88 | 1.02 | 1.44 | 64 | 55 | 39 | 15.88 |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 1,345.41 | 12.53 | 0.58 | 1.05 | 1.35 | 53 | 29 | 23 | 5.21 |
| | 002241.SZ | *歌尔股份 | 1,237.36 | 8.18 | 0.39 | 0.87 | 1.24 | 97 | 44 | 31 | 7.08 |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 922.72 | 17.65 | 0.28 | 0.34 | 0.49 | 47 | 38 | 26 | 6.77 |
| | 002273.SZ | 水晶光电 | 137.96 | 11.59 | 0.42 | 0.44 | 0.59 | 27 | 26 | 19 | 2.51 |
| | 002036.SZ | *联创电子 | 107.30 | 12.23 | 0.37 | 0.28 | 0.44 | 27 | 37 | 23 | 4.11 |
| | 688036.SH | 传音控股 | 1,103.92 | 29.47 | 2.24 | 3.22 | 4.12 | 62 | 43 | 33 | 11.35 |
| PCB | 002916.SZ | *深南电路 | 516.04 | 28.26 | 3.63 | 3.32 | 4.35 | 29 | 32 | 24 | 7.29 |
| | 600183.SH | *生益科技 | 629.74 | 19.02 | 0.64 | 0.80 | 0.99 | 43 | 34 | 28 | 6.64 |
| | 603228.SH | *景旺电子 | 249.47 | 17.50 | 1.39 | 1.23 | 1.51 | 21 | 24 | 19 | 4.17 |
| LED | 600703.SH | 三安光电 | 1,205.39 | 6.04 | 0.32 | 0.35 | 0.50 | 85 | 78 | 54 | 4.12 |

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 2020 年 12 月 25 日收盘价）

# 目　录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....4
1.2、 核心公司投资逻辑.....4
1.3、 海外龙头动态一览.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 周涨幅排行.....6
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9
3、 行业高频数据.....10
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....10
3.2、 存储价格变化.....12
4、 行业动态跟踪.....13
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....13
5、 风险提示.....14

# 图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 12 月 21 日 – 25 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 12 月 25 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 12 月 21 日 – 25 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 12 月 25 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....10
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....10
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....10
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....10
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....11
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....11
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....11
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....11
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）.....12
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....12
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.....4
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9

# 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：**立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、深南电路、生益科技、长信科技等。

**表1： 重点推荐标的和业绩评级**

| 证券代码 | 股票名称 | 最新收盘价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E | |
| 603986.SH | 兆易创新 | 183.13 | 1.89 | 2.07 | 2.85 | 97 | 89 | 64 | 强烈推荐 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 220.00 | 0.54 | 2.73 | 3.93 | 408 | 81 | 56 | 强烈推荐 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 583.30 | 4.97 | 5.23 | 7.24 | 117 | 111 | 81 | 强烈推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 172.79 | 0.63 | 0.95 | 1.39 | 274 | 181 | 124 | 强烈推荐 |
| 688012.SH | 中微公司 | 146.85 | 0.35 | 0.59 | 0.76 | 417 | 250 | 194 | 强烈推荐 |
| 000725.SZ | 京东方 A | 5.69 | 0.06 | 0.13 | 0.27 | 103 | 44 | 21 | 强烈推荐 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 6.79 | 0.19 | 0.24 | 0.38 | 35 | 29 | 18 | 强烈推荐 |
| 300088.SZ | 长信科技 | 8.60 | 0.35 | 0.46 | 0.59 | 25 | 19 | 15 | 强烈推荐 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 56.56 | 0.88 | 1.02 | 1.44 | 64 | 55 | 39 | 强烈推荐 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 38.13 | 0.39 | 0.87 | 1.24 | 97 | 44 | 31 | 强烈推荐 |
| 688036.SH | 传音控股 | 137.99 | 2.24 | 3.22 | 4.12 | 62 | 43 | 33 | 强烈推荐 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 105.46 | 3.63 | 3.32 | 4.35 | 29 | 32 | 24 | 强烈推荐 |
| 600183.SH | 生益科技 | 27.50 | 0.64 | 0.80 | 0.99 | 43 | 34 | 28 | 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**：苹果产业链重点公司立讯精密周涨幅为 9.87%，为重点公司第一名。当周消费电子整体反弹，除立讯精密外，分别有传音控股涨 9.71%、蓝思科技涨 3.51%、歌尔股份涨 2.44%。12 月 28 日小米将发布小米 11 旗舰手机，拉开 2021H1 头部厂商旗舰机发布的序幕，小米集团继续向中高端机型发力，小米 11 也将取消随机附送充电器，后续或将有更多厂商跟随该策略，将进一步刺激快充充电器的消费，安可创新等公司将充分受益。12 月 21 日华为正式发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案，将加速激光雷达在智能汽车里的应用，产业链发展步入快车道，大族激光，福晶科技等公司将受益于激光雷达上游产品的配套。11 月京东自营手机销量数据显示，iPhone12 系列合计销量接近 100 万部，遥遥领先，我们继续看好明年消费电子板块重点公司的业绩成长性，相关公司业绩值得期待：传音控股、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、联创电子、长信科技，小米集团等。

**半导体**：当周半导体板块整体收跌，但半导体设备公司北方华创录得周涨幅 8.67%、半导体封测龙头长电科技周涨幅为 7.54%。中芯国际被列入实体名单后，国产替代的预期进一步加强，近期欧盟 17 个国家共同签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布在未来两到三年内投 1450 亿欧元推动欧盟各国联合研究和投资先进处理器及其他半导体技术，以应对部分国家的半导体技术的依赖，在全球化的背景下，科技核心环节供应链自主化将有利于实现本国的战略安全，因此半导体国产化将是未来几年长期的主题。半导体供给端目前依旧紧张，ST 等公司均已发布涨价通知函，制造端的紧张除了前道晶圆制造，后端封测也需求旺盛供给

紧张，叠加 5G 带来射频和 PMIC 的需求大量增长以及快充带来第三代半导体需求也快速增长，行业持续保持高景气状态。相关标的：长电科技、卓胜微、华润微、捷捷微电、新洁能、中微公司、北方华创、韦尔股份、斯达半导、三安光电等。

**面板与 PCB**：京东方 A 当周涨幅 9.85%， PCB 龙头生益科技、景旺电子涨幅分别为 1.85%、1.32%，进入前十。京东方 A 近期发布公告，对中电熊猫的收购股权事项完成交割，公司扩张再下一城。PCB 方面，上游铜箔、树脂等大宗材料涨价，下游龙头受益于涨价红利。展望 2021 年，面板板块关注 MiniLED 等新技术的突破性应用，PCB 关注 5G 基站形式变化对 PCB 出货量的边际影响。相关公司：TCL 科技、京东方 A、生益科技、深南电路。

## 1.3、 海外龙头动态一览

12 月 21 日-12 月 25 日当周，多数海外龙头股价上涨。环球晶圆、JSR、QORVO 位列涨幅排名前三，涨幅分别 7.03%、3.10%、2.74%。英特尔本周领跌，跌幅 5.91%；上周领跌的 JSR 本周止跌反弹，涨幅排第二。

**表2： 海外龙头估值水平及周涨幅**

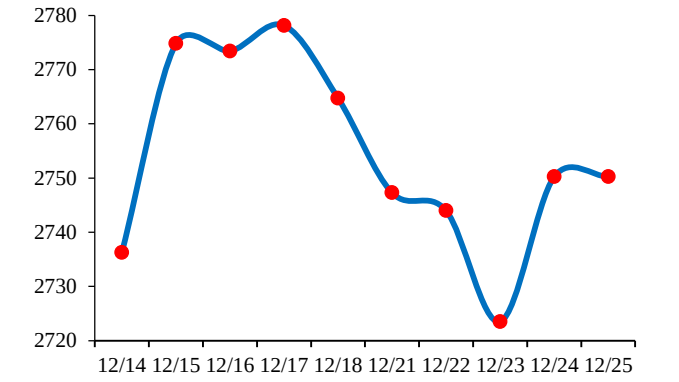
| | 股票代码 | 公司简称 | 国家/地区 | 市值（亿元） | PE（LYR） | PB | 周涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 处理器 | 0R24.L | 英特尔 | 美国 | 12,608 | 9.05 | 2.45 | -5.91 |
| | QCOM.O | 高通 | 美国 | 10,999 | 32.37 | 27.69 | 0.93 |
| | NVDA.O | 英伟达 | 美国 | 21,028 | 115.07 | 26.36 | -2.10 |
| 存储 | MU.O | 美光 | 美国 | 5,135 | 29.24 | 2.01 | -1.23 |
| 模拟 | TXN.O | 德州仪器 | 美国 | 9,698 | 29.57 | 16.66 | -1.48 |
| | NXPI.O | 恩智浦 | 荷兰 | 2,877 | 181.12 | 4.66 | 1.17 |
| 射频 | SWKS.O | 思佳讯 | 美国 | 1,641 | 30.82 | 6.03 | 2.04 |
| | QRVO.O | QORVO | 美国 | 1,246 | 57.01 | 4.44 | 2.74 |
| 功率半导体 | STM.N | 意法 | 意大利 | 2,179 | 32.30 | 4.73 | 1.10 |
| | 0KED.L | 英飞凌 | 德国 | 3,262 | 46.82 | 4.72 | 0.76 |
| 光学 | 3008.TW | 大立光 | 中国台湾 | 1,017 | 15.47 | 3.46 | -1.36 |
| 半导体设备 | AMAT.O | AMAT | 美国 | 5,100 | 21.56 | 7.38 | -0.88 |
| | ASML.O | 阿斯麦 | 荷兰 | 13,256 | 69.83 | 14.38 | 1.23 |
| 硅片 | 6488.TWO | 环球晶圆 | 中国台湾 | 666 | 20.99 | 6.35 | 7.03 |
| 光刻胶 | 4185.T | JSR | 日本 | 403 | 28.29 | 1.61 | 3.10 |
| 晶圆代工 | 2330.TW | 台积电 | 中国台湾 | 30,807 | 37.44 | 8.21 | 0.20 |
| 化合物半导体 | 3105.TWO | 稳懋 | 中国台湾 | 339 | 32.60 | 4.92 | 0.29 |
| 封装 | ASX.N | 日月光 | 中国台湾 | 812 | 14.49 | 1.89 | 1.41 |
| 分销 | ARW.N | 艾睿电子 | 美国 | 480 | - | 1.52 | -0.76 |
| | AVT.O | 安富利 | 美国 | 223 | -109.61 | 0.91 | 1.77 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 12 月 25 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。

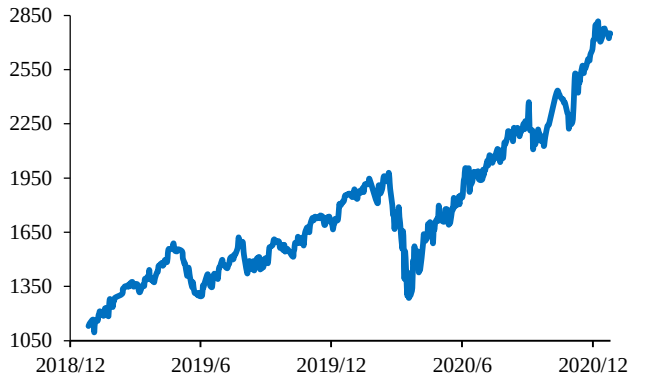
从数据来看，12 月 21 日-12 月 25 日当周，费城半导体指数继上周上行后开始下调。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

**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**



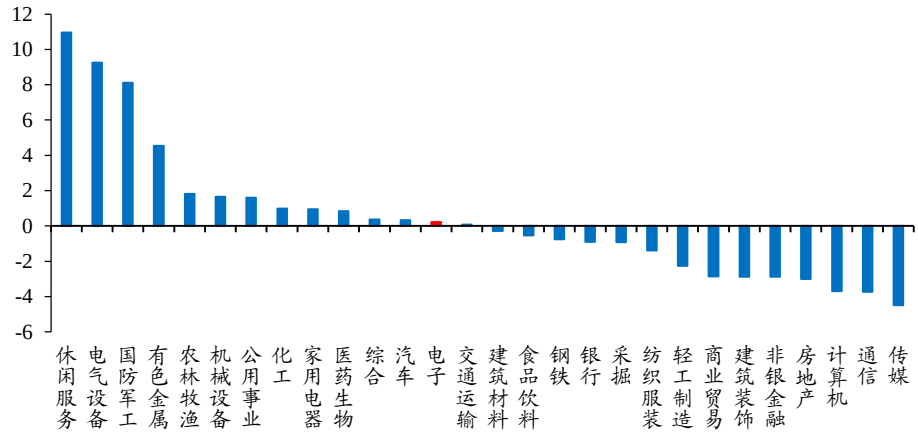

资料来源：Wind，新时代证券研究所

# 2、 分析及展望

## 2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，12 月 21 日-25 日，申万一级行业涨跌参半。其中，电子行业上涨 0.22%，位列第十三。估值前三的行业分别是国防军工、通信、计算机，电子行业估值排名较上周下降了一名，现列居第七。

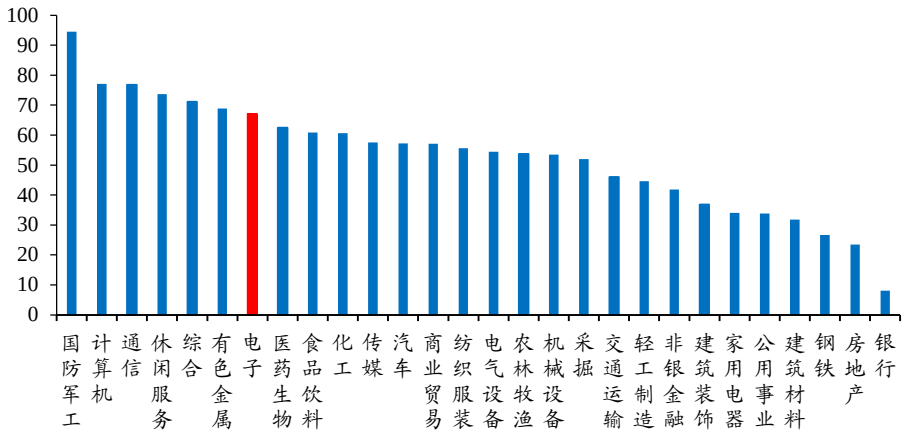
**图3： 12 月 21 日 – 25 日行业周涨跌幅比较（%）**




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： 12 月 25 日行业市盈率（TTM）比较**

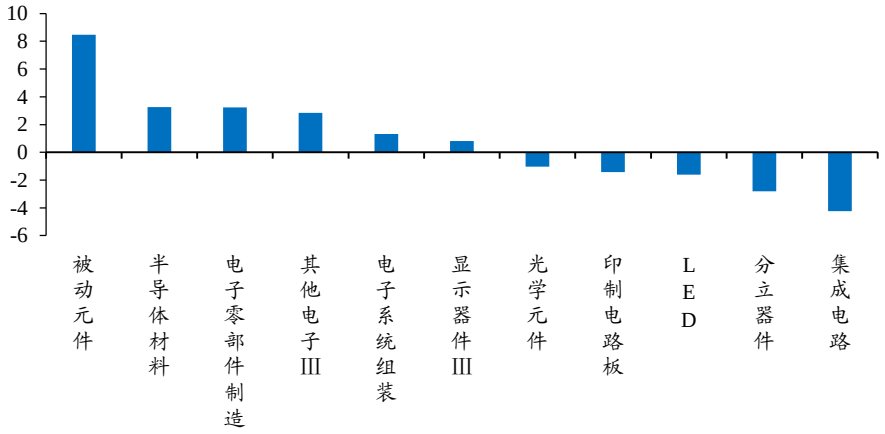



资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，12 月 21 日-25 日，电子行业细分板块涨跌数量基本持平。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%。上周领涨的其他电子本周位居第四，涨幅为 2.84%。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。

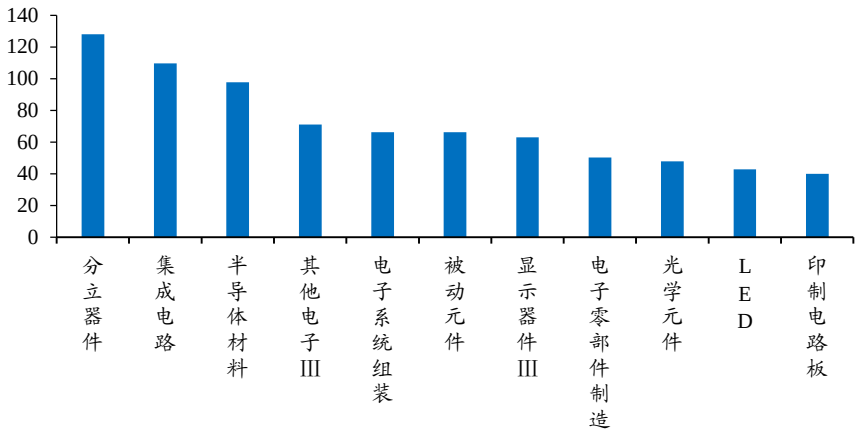
**图5： 12 月 21 日 – 25 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）**




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： 12 月 25 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

12 月 21 日-25 日，相比上周分布在半导体（五席）、PCB（两席）、面板（两席）、消费电子（一席）；本周分布在消费电子（四席）、半导体（两席）、PCB（两席）、面板（一席）、LED（一席）。其中**立讯精密（消费电子）、京东方 A（面板）和传音控股（消费电子）包揽前三，周涨幅分别为 9.87%、9.85%、9.71%**。

**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 | | |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 3959.24 | 26.3% | 0.88 | 1.02 | 1.44 | 64 | 55 | 39 | 15.88 | 9.87% |
| 000725.SZ | 京东方 A | 1980.03 | 2.1% | 0.06 | 0.13 | 0.27 | 103 | 44 | 21 | 2.28 | 9.85% |
| 688036.SH | 传音控股 | 1103.92 | 29.5% | 2.24 | 3.22 | 4.12 | 62 | 43 | 33 | 11.35 | 9.71% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 857.81 | 6.6% | 0.63 | 0.95 | 1.39 | 274 | 181 | 124 | 13.62 | 8.67% |
| 600584.SH | 长电科技 | 658.30 | 0.7% | 0.06 | 0.61 | 0.85 | 743 | 68 | 48 | 4.99 | 7.54% |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 1345.41 | 12.5% | 0.58 | 1.05 | 1.35 | 53 | 29 | 23 | 5.21 | 3.51% |
| 600703.SH | 三安光电 | 1205.39 | 6.0% | 0.32 | 0.35 | 0.50 | 85 | 78 | 54 | 4.12 | 2.95% |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 1237.36 | 8.2% | 0.39 | 0.87 | 1.24 | 97 | 44 | 31 | 7.08 | 2.44% |
| 600183.SH | 生益科技 | 629.74 | 19.0% | 0.64 | 0.80 | 0.99 | 43 | 34 | 28 | 6.64 | 1.85% |
| 603228.SH | 景旺电子 | 249.47 | 17.5% | 1.39 | 1.23 | 1.51 | 21 | 24 | 19 | 4.17 | 1.32% |

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 | 863.69 | 17.04 | 1.89 | 2.07 | 2.85 | 97 | 89 | 64 | 8.24 |
| | 603501.SH | *韦尔股份 | 1,908.72 | 9.74 | 0.54 | 2.73 | 3.93 | 408 | 81 | 56 | 18.93 |
| | 688008.SH | *澜起科技 | 930.97 | 17.05 | 0.83 | 1.03 | 1.34 | 100 | 80 | 61 | 11.72 |
| | 300782.SZ | *卓胜微 | 1,049.94 | 45.65 | 4.97 | 5.23 | 7.24 | 117 | 111 | 81 | 45.42 |
| | 300661.SZ | *圣邦股份 | 412.04 | 17.67 | 1.70 | 1.80 | 2.58 | 155 | 146 | 102 | 30.24 |
| | 688018.SH | *乐鑫科技 | 119.62 | 16.50 | 1.98 | 2.01 | 3.10 | 75 | 74 | 48 | 7.36 |
| 半导体制造/IDM | 688396.SH | 华润微 | 813.45 | 8.37 | 0.48 | 0.79 | 1.02 | 139 | 84 | 66 | 7.96 |
| | 600745.SH | *闻泰科技 | 1,186.43 | 10.12 | 1.12 | 2.74 | 3.79 | 85 | 35 | 25 | 4.13 |
| | 688981.SH | *中芯国际 | 4,114.18 | 4.23 | 0.33 | 0.33 | 0.34 | 162 | 161 | 159 | 4.14 |
| 半导体封测 | 600584.SH | 长电科技 | 658.30 | 0.71 | 0.06 | 0.61 | 0.85 | 743 | 68 | 48 | 4.99 |
| | 002156.SZ | 通富微电 | 331.73 | 0.31 | 0.02 | 0.31 | 0.50 | 1,504 | 80 | 50 | 5.24 |
| 半导体设备 | 002371.SZ | *北方华创 | 857.81 | 6.57 | 0.63 | 0.95 | 1.39 | 274 | 181 | 124 | 13.62 |
| | 688012.SH | *中微公司 | 785.45 | 6.43 | 0.35 | 0.59 | 0.76 | 417 | 250 | 194 | 19.15 |
| 半导体材料 | 688019.SH | 安集科技 | 152.63 | 10.67 | 1.24 | 2.46 | 2.95 | 232 | 117 | 97 | 15.33 |
| | 300655.SZ | 晶瑞股份 | 65.28 | 5.83 | 0.21 | 0.42 | 0.59 | 167 | 83 | 59 | 5.08 |
| 面板/触显 | 000725.SZ | *京东方 A | 1,980.03 | 2.12 | 0.06 | 0.13 | 0.27 | 103 | 44 | 21 | 2.28 |
| | 000100.SZ | *TCL 科技 | 952.69 | 8.64 | 0.19 | 0.24 | 0.38 | 35 | 29 | 18 | 3.07 |
| | 300088.SZ | *长信科技 | 210.48 | 15.15 | 0.35 | 0.46 | 0.59 | 25 | 19 | 15 | 3.05 |
| 消费电子 | 002475.SZ | *立讯精密 | 3,959.24 | 26.34 | 0.88 | 1.02 | 1.44 | 64 | 55 | 39 | 15.88 |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 1,345.41 | 12.53 | 0.58 | 1.05 | 1.35 | 53 | 29 | 23 | 5.21 |
| | 002241.SZ | *歌尔股份 | 1,237.36 | 8.18 | 0.39 | 0.87 | 1.24 | 97 | 44 | 31 | 7.08 |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 922.72 | 17.65 | 0.28 | 0.34 | 0.49 | 47 | 38 | 26 | 6.77 |
| | 002273.SZ | 水晶光电 | 137.96 | 11.59 | 0.42 | 0.44 | 0.59 | 27 | 26 | 19 | 2.51 |
| | 002036.SZ | 联创电子 | 107.30 | 12.23 | 0.37 | 0.28 | 0.44 | 27 | 37 | 23 | 4.11 |
| | 688036.SH | 传音控股 | 1,103.92 | 29.47 | 2.24 | 3.22 | 4.12 | 62 | 43 | 33 | 11.35 |
| PCB | 002916.SZ | *深南电路 | 516.04 | 28.26 | 3.63 | 3.32 | 4.35 | 29 | 32 | 24 | 7.29 |
| | 600183.SH | *生益科技 | 629.74 | 19.02 | 0.64 | 0.80 | 0.99 | 43 | 34 | 28 | 6.64 |
| | 603228.SH | *景旺电子 | 249.47 | 17.50 | 1.39 | 1.23 | 1.51 | 21 | 24 | 19 | 4.17 |
| LED | 600703.SH | 三安光电 | 1,205.39 | 6.04 | 0.32 | 0.35 | 0.50 | 85 | 78 | 54 | 4.12 |

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 2020 年 12 月 25 日收盘价）

# 3、 行业高频数据

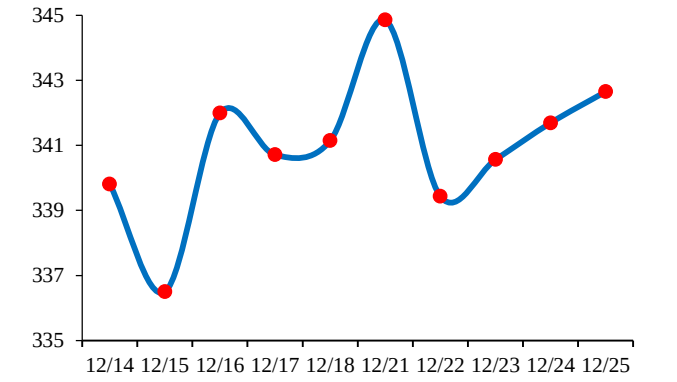
## 3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，12 月 21 日-12 月 25 日当周，台湾半导体和计算机及外围设备行业指数继上周震荡上升后，本周先于周二大幅回撤，周三回暖，继而上扬；台湾电子零组件和光电行业指数本周历经波底，而后缓慢上行。

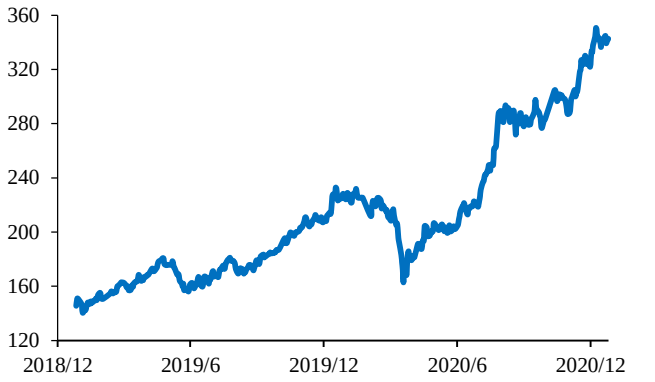
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

**图7： 台湾半导体行业指数近两周走势**



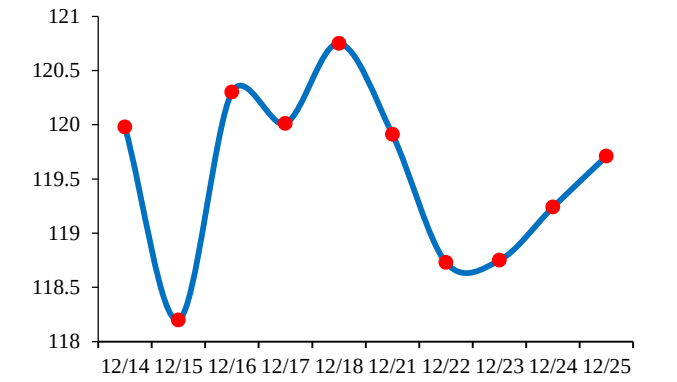

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**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**



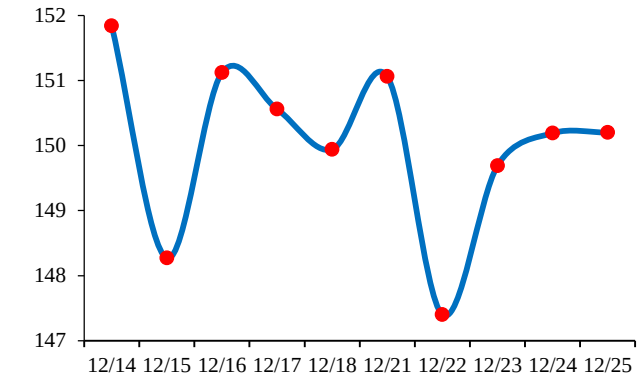

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**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**



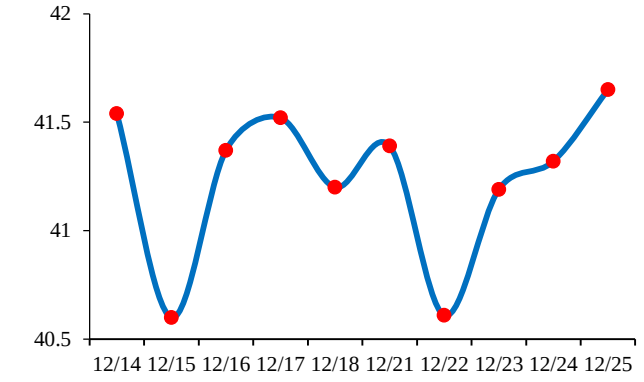

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**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**

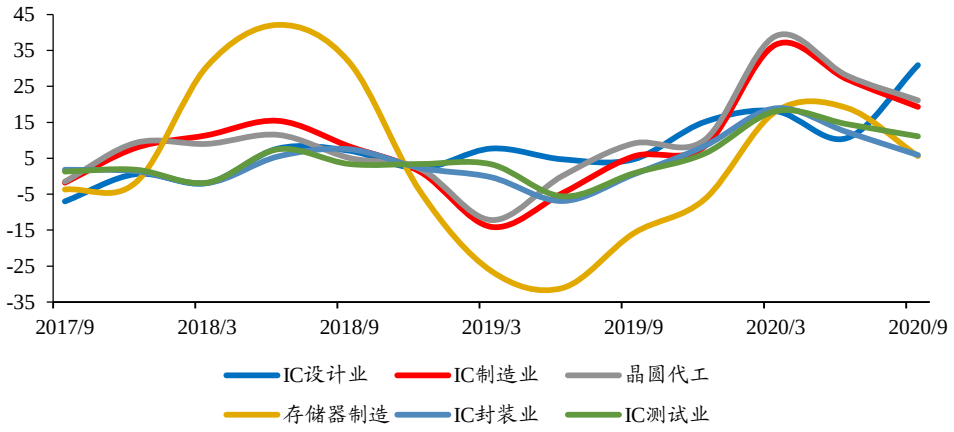



资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）**

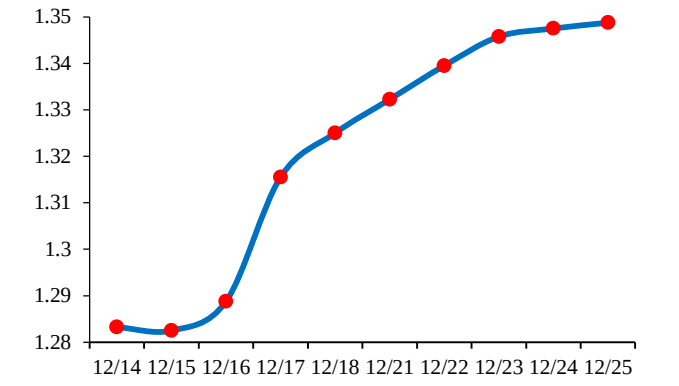



资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 3.2、 存储价格变化

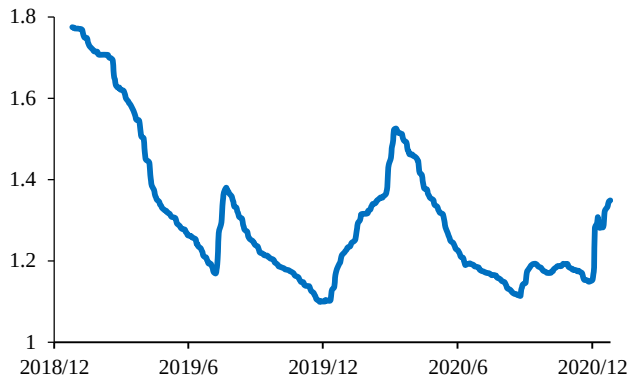
12 月 21 日- 12 月 25 日当周，DRAM 现货均价周中开始缓慢上行。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价上生迅猛，12 月 11 日收盘于 1.3250 美元水平；本周均价持续上扬，收盘稳定于 1.3488 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

**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

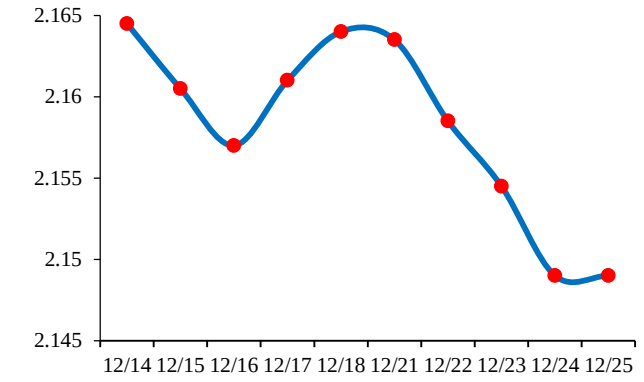
**图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）**




资料来源：Wind，新时代证券研究所

12 月 21 日- 12 月 25 日当周，NAND Flash 现货均价先大幅下调后稍有上行。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 2.164 美元水平，本周五收盘于 2.149 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

我们认为，DRAM、NAND 价格在 Q4 有望延续整体下降趋势，主要系下游需求弱于预期。

# 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**

**小米将发布全新旗舰小米 11**

小米将于 12 月 28 日举办新品发布会，正式发布全新旗舰小米 11。此前，为响应科技环保的号召，小米宣布，小米 11 取消随机附送充电器。小米 11 搭载小米手机有史以来最顶级的屏幕，首发新一代大猩猩玻璃。其中，小米 11 为双曲面屏，小米 11 Pro 则为 2K 四曲面屏，均支持 120Hz 刷新率，支持原生 10bit 色深显示。配置方面，小米 11 搭载高通本月发布的骁龙 888 芯片，运行安卓 11。小米 11 采用矩阵 2+1 三摄设计，小米 11 Pro 则有望采用横向矩阵相机设计。

（资料来源：IT 之家）

**飞利浦将推 4K Mini LED 显示器**

根据飞利浦官方的消息，飞利浦将推 27 英寸 4K Mini LED 显示器 279P2MRX，这款显示器拥有 100% Adobe RGB 广色域，HDR1400 认证，配备双雷电 4 接口。另外，飞利浦 279P2MRX 搭载了 2 个雷电 4（TBT4）接口，有望成为第一款搭载 TBT4 接口的显示器。目前，此款显示器的售价和上市时间尚未公布。

（资料来源：IT 之家）

**半导体**

**欧盟 17 国签署万亿半导体发展计划，减少对美依赖**

12 月，在欧盟委员会的框架下，欧洲 17 国已签署《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布未来两三年内将投入 1450 亿欧元（约合人民币 11527.645 亿元）用于半导体产业。目前美国芯片企业几乎占据全球市场的半壁江山，而欧洲技术的占比仅为 10%。《声明》表示，签署成员国同意共同努力，以加强欧洲的电子和嵌入式系统价值链。这将强化处理器和半导体生态系统，以及在整个供应链中扩大工业影响力，以此来强化其本土的半导体生态系统，以避免对进口的过度依赖，

从而应对关键技术、安全和社会方面的挑战。

（资料来源：凤凰网）

**面板**

**京东方 OLED 通过苹果认证，向 iPhone 12 供应面板**

根据外电引用产业链的消息指出，京东方（BOE）目前已经正式通过苹果 iPhone 面板的规格认证，将在年底前开始向苹果供应 iPhone 12 的 OLED 屏幕面板。预计未来苹果将不再继续寻找新的 iPhone OLED 屏幕面板供应商。报导表示，苹果将在 2021 年推出的 iPhone 13 系列预计将会保持 4 款机型策略，且都将采用 OLED 屏幕面板。苹果将在 2021 年针对市场释放有史以来最大规模的 iPhone OLED 屏幕面板需求，预计在 2021 年将下订近 1.6 亿到 1.8 亿片的面板数量。其中，约 1,000 万片则由京东方来负责提供。

京东方位于重庆的第 3 座 OLED 面板工厂–重庆 B12 生产线，预计将于 2021 年下半年投入量产，届时京东方的 OLED 面板产能将会大幅提升，月产量可达 14.4 万片。而之前京东方曾表示，预计全球 OLED 市场规模将会在 2024 年将达到 497 亿美元，其中京东方希望能抢占 40%的市场占有率。

（资料来源：财经新报、LED 在线）

**面板价格飞涨，三星显示评估再次延期 LCD 停产时间至明年 12 月**

CINNO Research 产业资讯，将 LCD 停产延期至明年 3 月份的三星显示（以下 SDC）正在评估将停产时间再次延期到明年 12 月份。疫情后的 Pent up 需求导致大尺寸电视销售量暴涨，面板订单不断，而 LCD 面板价格急速上涨也是再次延期的原因之一。也有不少三星内外部评论认为 SDC 急于转换至次世代 QD 面板，导致未能深刻评估 LCD 事业退出战略。

（资料来源：CINNO）

**2021 年全球 LED 产值预估年增 3.8%**

根据 TrendForce 表示，2020 年 LED 产业受到新冠肺炎疫情冲击，市场需求明显下滑，预估产值仅达 151.27 亿美元，年减 10%。展望 2021 年，预估明年全球 LED 产值可望达到 157 亿美元，年增 3.8%。其中，由于 LED 应用多元，各应用类别的产业复苏情况也皆有差异。2020 年 LED 背光相关业者皆有不错的表现，在苹果（Apple）与三星（Samsung）等品牌预计在 2021 年将持续发布新品，将会带动 Mini LED 背光需求大幅成长，2021 年产值有机会达到 1.31 亿美元，较 2020 年增长九倍。预估 LED 显示屏产值将可望回到疫情前约 14.8 亿美元的水平；车用 LED 照明产值将随着疫情趋缓而回到 26 亿美元的水平。

（资料来源：TrendForce、LED 在线）

## 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<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn | |
| **上海** | **吕莜琪　销售总监** | |
| | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn | |
| **广深** | **吴林蔓　销售总监** | |
| | 固话：0755-82291898<br>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/