电子周报：SMIC 被实体名单，半导体自力更生刻不容缓

——《周观点》系列 1220

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：电子估值继续回调

12 月 14 日-12 月 18 日当周，电子行业在申万一级行业中领跌，周跌幅近 2%。细分领域看，除其他类型电子及面板板块外，其他领域均录得下跌，其中半导体材料、LED、电子零部件制造跌幅居前三——上周实现上涨的板块当周扭跌，电子行业整体估值进一步回调。

消费电子：苹果暂停下新订单给纬创，新兴市场快速恢复

苹果产业链重点公司除立讯精密周涨幅为 1.58%外，其他公司录得跌幅。据日经新闻报道，苹果将 2021H1iPhone 产量上调至 9600 万部，较 2020H1 同比增 30%。对于纬创印度工厂打砸事件，苹果发布声明在纬创采取矫正行动之前不会下新订单给该代工商。从全球区域来看，大陆依旧是全球最佳的电子制造基地。IDC 发布数据显示印度智能手机市场在 10 月份的出货量为 2100 万部，同比增长 42%。小米以出货 550 万部占据首位，与去年同期相比增长 38.1%，市场份额从 24.7%增至 24.8%。新兴市场依旧是消费电子的成长性市场，给全球市场复苏带来积极动力，预计 2021 年上半年苹果及安卓终端出货量料迎来复苏，上游器件缺货也会随着产能提升而缓解，消费电子 2021 年有望保持高景气。建议逢低布局细分领域产能充足、业绩确定性强的公司。相关标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、生益科技、领益智造、联创电子、传音控股等。

半导体：SMIC 被实体名单，关注本土设备和材料自主可控

12 月 14-18 日当周，美商务部将中芯国际列入“实体名单”，公司也发布公告显示对用于 10nm 及以下技术节点（包括极紫外光技术）的产品或技术，美国商务部会采取“推定拒绝”的审批政策进行审核；同时公司为部分特殊客户提供代工服务也可能受到一定限制，该事项对公司短期内运营及财务状况无重大不利影响，对 10nm 及以下先进工艺的研发及产能建设有重大不利影响。由于美国将对先进制程的设备和材料进行出口管制，我们认为 SMIC 的先进制程将显著受到影响，SMIC 或回归大力发展成熟工艺制程和先进封装。本次事件将进一步加强本土半导体设备和材料国产化预期，半导体内循环加速充分利好本土上游公司。相关公司：立昂微、沪硅产业、南大光电、晶瑞股份、中微公司、北方华创、上海新阳、安集科技等。

面板与 PCB：Mini LED 热度再起，PCB 涨价确立

面板与 PCB 相关龙头，受涨价红利推动，当周逆势录得涨幅。面板涨价趋势从 2020H1 开始启动，相关龙头趁势进行兼并整合提高市占率，受益于涨价和集中度提升的双重利好。PCB 方面，PCB 上游相关材料与化工、大宗等关联度高，大宗涨价使得 PCB 上游树脂、铜箔涨价，从覆铜板向 PCB 传导，相关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。

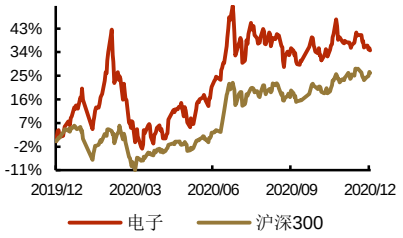
● **风险提示：**下游消费不及预期；二次疫情影响需求；5G 基站减配。

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：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

《电子周报：脉冲行情后，逢低布局四季度高景气赛道》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	952.21	17.04	1.89	2.06	2.85	107	98	71	9.09
	603501.SH	*韦尔股份	2,021.51	9.74	0.54	2.73	3.90	432	85	60	20.04
	688008.SH	*澜起科技	1,002.37	17.05	0.83	1.03	1.34	107	86	66	12.62
	300782.SZ	*卓胜微	1,036.80	45.65	4.97	5.23	7.24	116	110	80	44.85
	300661.SZ	*圣邦股份	444.72	17.67	1.70	1.80	2.58	167	158	110	32.63
	688018.SH	*乐鑫科技	128.05	16.50	1.98	2.01	3.10	81	80	52	7.88
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	827.44	8.37	0.48	0.79	1.02	141	86	67	8.09
	600745.SH	*闻泰科技	1,213.57	10.12	1.12	2.74	3.79	87	36	26	4.23
	688981.SH	*中芯国际	4,236.61	4.23	0.33	0.33	0.34	167	165	164	4.26
半导体封测	600584.SH	长电科技	612.14	0.71	0.06	0.61	0.85	691	63	45	4.64
	002156.SZ	通富微电	338.64	0.31	0.02	0.31	0.50	1,535	82	51	5.35
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	789.35	6.57	0.63	0.95	1.39	252	167	114	12.54
	688012.SH	*中微公司	839.73	6.43	0.35	0.59	0.76	445	267	207	20.48
半导体材料	688019.SH	安集科技	157.60	10.67	1.24	2.46	2.95	239	121	101	15.83
	300655.SZ	晶瑞股份	64.98	5.83	0.21	0.42	0.59	166	82	59	5.06
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,802.56	2.12	0.06	0.12	0.25	94	42	21	2.08
	000100.SZ	*TCL 科技	968.12	8.64	0.19	0.24	0.38	36	29	18	3.12
	300088.SZ	*长信科技	222.97	15.15	0.35	0.46	0.59	26	20	15	3.23
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,603.64	26.34	0.88	1.02	1.44	58	50	36	14.45
	300433.SZ	蓝思科技	1,299.81	12.53	0.58	1.05	1.35	51	28	22	5.04
	002241.SZ	*歌尔股份	1,207.83	8.18	0.39	0.87	1.24	94	43	30	6.91
	002600.SZ	领益智造	910.53	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	26	6.68
	002273.SZ	水晶光电	147.34	11.59	0.42	0.45	0.60	28	27	20	2.68
	002036.SZ	*联创电子	110.87	12.23	0.37	0.28	0.44	28	38	24	4.24
	688036.SH	传音控股	1,006.24	29.47	2.24	3.22	4.12	56	39	31	10.35
PCB	002916.SZ	*深南电路	543.49	28.26	3.63	3.32	4.35	31	33	26	7.68
	600183.SH	*生益科技	618.29	19.02	0.64	0.80	1.00	42	34	27	6.52
	603228.SH	*景旺电子	245.63	17.50	1.39	1.23	1.51	21	23	19	4.11
LED	600703.SH	三安光电	1,170.90	6.04	0.32	0.35	0.50	82	75	52	4.01

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 18 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 14 日–18 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 12 月 18 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 12 月 14 日–18 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 12 月 18 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: NANDFlash 近两周日均价走势（单位：美元）.....13
图 19: NANDFlash 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	201.90	1.89	2.06	2.85	107	98	71	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	233.00	0.54	2.73	3.90	432	85	60	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	576.00	4.97	5.23	7.24	116	110	80	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	159.00	0.63	0.95	1.39	252	167	114	强烈推荐
688012.SH	中微公司	157.00	0.35	0.59	0.76	445	267	207	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.18	0.06	0.12	0.25	94	42	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.90	0.19	0.24	0.38	36	29	18	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	9.11	0.35	0.46	0.59	26	20	15	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	51.48	0.88	1.02	1.44	58	50	36	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.22	0.39	0.87	1.24	94	43	30	强烈推荐
688036.SH	传音控股	125.78	2.24	3.22	4.12	56	39	31	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	111.07	3.63	3.32	4.35	31	33	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.00	0.64	0.80	1.00	42	34	27	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除立讯精密周涨幅为 1.58%外，其他公司录得跌幅。据日经新闻报道，苹果将 2021H1iPhone 产量上调至 9600 万部，较 2020H1 同比增 30%。对于纬创印度工厂打砸事件，苹果发布声明在纬创采取矫正行动之前不会下新订单给该代工商。从全球区域来看，大陆依旧是全球最佳的电子制造基地。IDC 发布数据显示印度智能手机市场在 10 月份的出货量为 2100 万部，同比增长 42%。小米以出货 550 万部占据首位，与去年同期相比增长 38.1%，市场份额从 24.7%增至 24.8%。新兴市场依旧是消费电子的成长性市场，给全球市场复苏带来积极动力，预计 2021 年上半年苹果及安卓终端出货量料迎来复苏，上游器件缺货也会随着产能提升而缓解，消费电子 2021 年有望保持高景气。建议逢低布局细分领域产能充足、业绩确定性强的公司。相关标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、生益科技、领益智造、联创电子、传音控股等。

半导体：12 月 14-18 日当周，美商务部将中芯国际列入“实体名单”，公司也发布公告显示对用于 10nm 及以下技术节点（包括极紫外光技术）的产品或技术，美国商务部会采取“推定拒绝”的审批政策进行审核；同时公司为部分特殊客户提供代工服务也可能受到一定限制，该事项对公司短期内运营及财务状况无重大不利影响，对 10nm 及以下先进工艺的研发及产能建设有重大不利影响。由于美国将对先进制程的设备和材料进行出口管制，我们认为 SMIC 的先进制程将显著受到影响，SMIC 或回归大力发展成熟工艺制程和先进封装。本次事件将进一步加强本土半导体设备和材料国产化预期，半导体内循环加速充分利好本土上游公司。相关公司：

立昂微、沪硅产业、南大光电、晶瑞股份、中微公司、北方华创、上海新阳、安集科技等。

面板与 PCB：面板与 PCB 相关龙头，受涨价红利推动，当周逆势录得涨幅。面板涨价趋势从 2020H1 开始启动，相关龙头趁势进行兼并整合提高市占率，受益于涨价和集中度提升的双重利好。PCB 方面，PCB 上游相关材料与化工、大宗等关联度高，大宗涨价使得 PCB 上游树脂、铜箔涨价，从覆铜板向 PCB 传导，相关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 14 日-12 月 18 日当周，多数海外龙头股价上涨。安富利、英飞凌、QORVO 位列涨幅排名前三，涨幅分别 7.32%、7.17%、6.56%。JSR 本周领跌，跌幅 2.59%；上周领跌的意法本周止跌反弹，涨幅 4.57%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

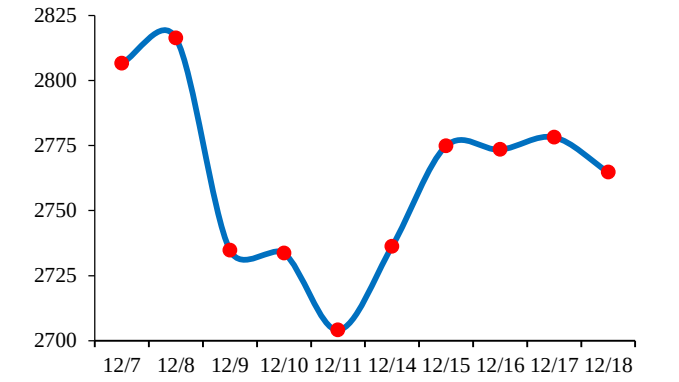
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	12,703	9.79	2.65	0.33
	QCOM.O	高通	美国	10,890	32.08	27.44	2.18
	NVDA.O	英伟达	美国	21,463	117.53	26.93	1.99
存储	MU.O	美光	美国	5,196	29.61	2.04	1.32
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,837	30.02	16.91	2.15
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,841	179.03	4.61	-0.78
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,608	30.21	5.91	6.43
	QRVO.O	QORVO	美国	1,212	55.49	4.32	6.56
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,154	31.95	4.68	4.57
	0KED.L	英飞凌	德国	3,240	46.50	4.69	7.17
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,029	15.69	3.51	-0.45
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,141	21.75	7.44	-2.50
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	13,086	68.99	14.20	5.44
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	621	19.61	5.94	-0.16
光刻胶	4185.T	JSR	日本	393	27.44	1.56	-2.59
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	30,694	37.36	8.20	-1.16
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	338	32.51	4.90	1.18
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	800	14.28	1.86	1.43
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	483	-	1.54	2.15
	AVT.O	安富利	美国	219	-107.70	0.90	7.32

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 12 月 18 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。

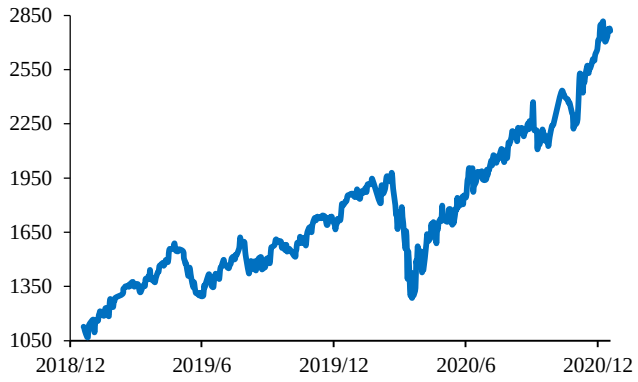
从数据来看，12 月 14 日-12 月 18 日当周，费城半导体指数继上周下调后开始上行。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，在本周继续创下新高。

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



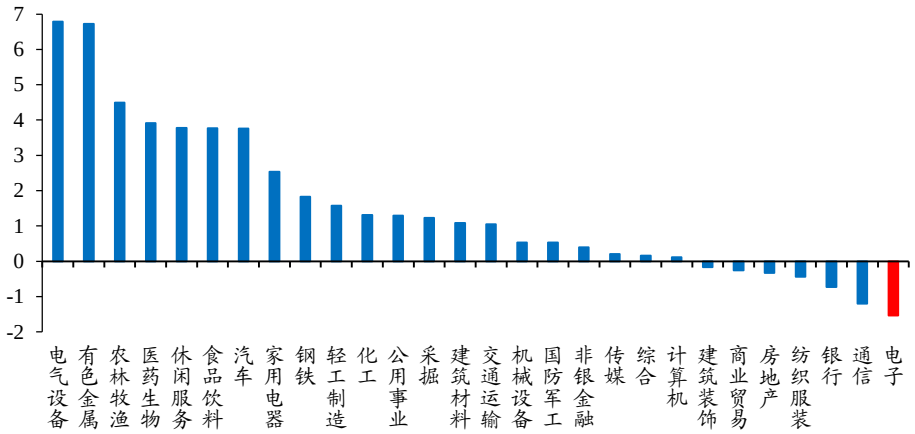
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，12 月 14 日-18 日，申万一级行业多数上涨。其中，电子行业下跌 1.53%，位列最后。估值前三的行业分别是国防军工、通信、计算机，电子行业估值排名与上周相同，现列居第六。

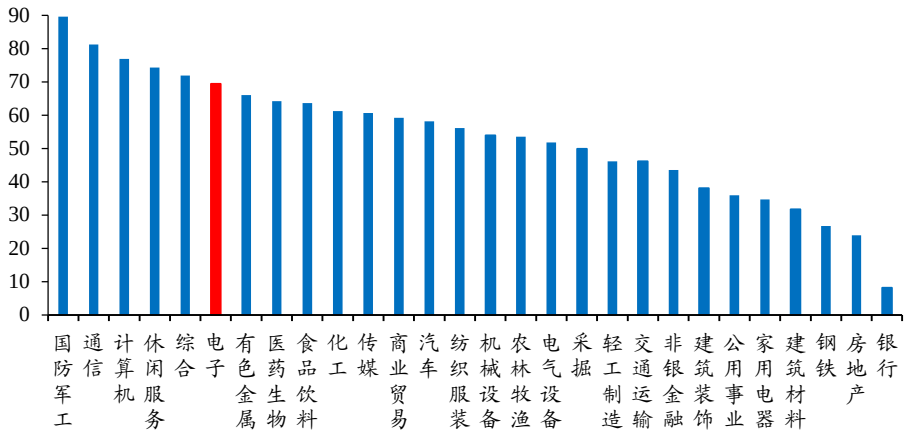
图3： 12 月 14 日–18 日行业周涨跌幅比较（%）



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 18 日行业市盈率（TTM）比较

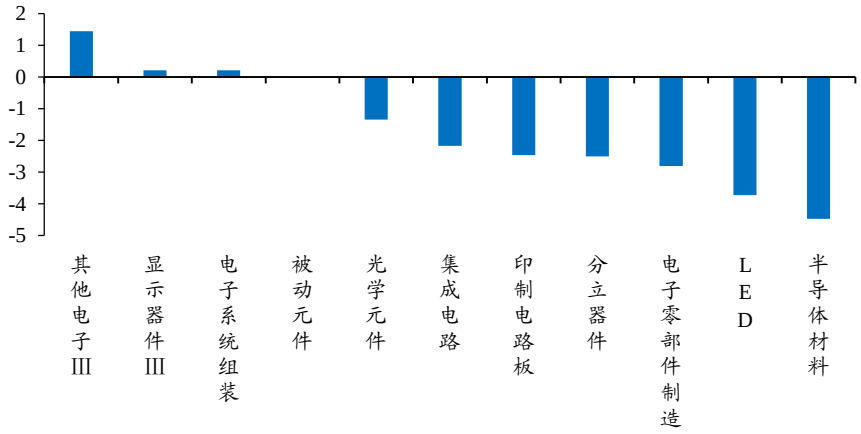


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 14 日-18 日，电子行业细分板块多数下跌。其中，其他电子位列第一，涨幅 1.44%；显示器件位居第二，上涨 0.21%。上周领涨的集成电路本周位居第六，跌幅为 2.17%。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。

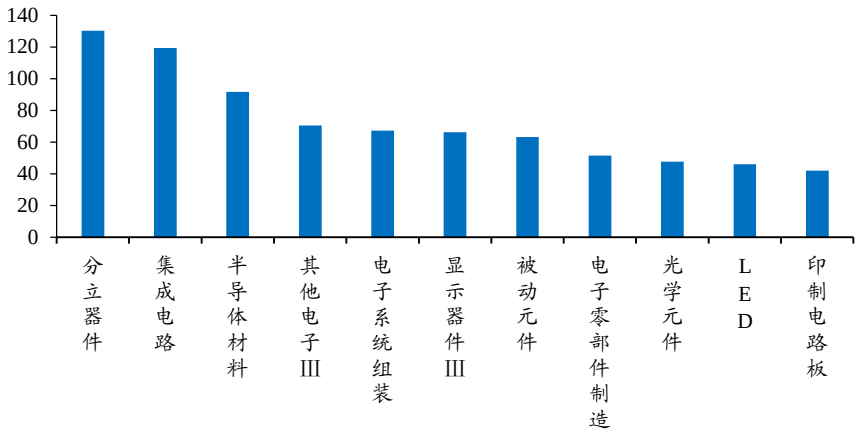
图5： 12 月 14 日–18 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 18 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 14 日-18 日，相比上周分布在半导体（九席）、消费电子（一席）；本周分布在半导体（五席）、PCB（两席）、面板（两席）、消费电子（一席）。其中 **TCL 科技（面板）、京东方 A（面板）和深南电路（PCB）包揽前三，周涨幅分别为 2.68%、1.97%、1.90%**。

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		
000100.SZ	TCL 科技	968.12	8.6%	0.19	0.24	0.38	36	29	18	3.12	2.68%
000725.SZ	京东方 A	1802.56	2.1%	0.06	0.12	0.25	94	42	21	2.08	1.97%
002916.SZ	深南电路	543.49	28.3%	3.63	3.32	4.35	31	33	26	7.68	1.90%
002475.SZ	立讯精密	3603.64	26.3%	0.88	1.02	1.44	58	50	36	14.45	1.58%
300661.SZ	圣邦股份	444.72	17.7%	1.70	1.80	2.58	167	158	110	32.63	1.54%
300655.SZ	晶瑞股份	64.98	5.8%	0.21	0.42	0.59	166	82	59	5.06	1.15%
688018.SH	乐鑫科技	128.05	16.5%	1.98	2.01	3.10	81	80	52	7.88	1.06%
603986.SH	兆易创新	952.21	17.0%	1.89	2.06	2.85	107	98	71	9.09	0.70%
603501.SH	韦尔股份	2021.51	9.7%	0.54	2.73	3.90	432	85	60	20.04	0.11%
600183.SH	生益科技	618.29	19.0%	0.64	0.80	1.00	42	34	27	6.52	-0.55%

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	952.21	17.04	1.89	2.06	2.85	107	98	71	9.09
	603501.SH	*韦尔股份	2,021.51	9.74	0.54	2.73	3.90	432	85	60	20.04
	688008.SH	*澜起科技	1,002.37	17.05	0.83	1.03	1.34	107	86	66	12.62
	300782.SZ	*卓胜微	1,036.80	45.65	4.97	5.23	7.24	116	110	80	44.85
	300661.SZ	*圣邦股份	444.72	17.67	1.70	1.80	2.58	167	158	110	32.63
	688018.SH	*乐鑫科技	128.05	16.50	1.98	2.01	3.10	81	80	52	7.88
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	827.44	8.37	0.48	0.79	1.02	141	86	67	8.09
	600745.SH	*闻泰科技	1,213.57	10.12	1.12	2.74	3.79	87	36	26	4.23
	688981.SH	*中芯国际	4,236.61	4.23	0.33	0.33	0.34	167	165	164	4.26
半导体封测	600584.SH	长电科技	612.14	0.71	0.06	0.61	0.85	691	63	45	4.64
	002156.SZ	通富微电	338.64	0.31	0.02	0.31	0.50	1,535	82	51	5.35
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	789.35	6.57	0.63	0.95	1.39	252	167	114	12.54
	688012.SH	*中微公司	839.73	6.43	0.35	0.59	0.76	445	267	207	20.48
半导体材料	688019.SH	安集科技	157.60	10.67	1.24	2.46	2.95	239	121	101	15.83
	300655.SZ	晶瑞股份	64.98	5.83	0.21	0.42	0.59	166	82	59	5.06
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,802.56	2.12	0.06	0.12	0.25	94	42	21	2.08
	000100.SZ	*TCL 科技	968.12	8.64	0.19	0.24	0.38	36	29	18	3.12
	300088.SZ	*长信科技	222.97	15.15	0.35	0.46	0.59	26	20	15	3.23
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,603.64	26.34	0.88	1.02	1.44	58	50	36	14.45
	300433.SZ	蓝思科技	1,299.81	12.53	0.58	1.05	1.35	51	28	22	5.04
	002241.SZ	*歌尔股份	1,207.83	8.18	0.39	0.87	1.24	94	43	30	6.91
	002600.SZ	领益智造	910.53	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	26	6.68
	002273.SZ	水晶光电	147.34	11.59	0.42	0.45	0.60	28	27	20	2.68
	002036.SZ	联创电子	110.87	12.23	0.37	0.28	0.44	28	38	24	4.24
	688036.SH	传音控股	1,006.24	29.47	2.24	3.22	4.12	56	39	31	10.35
PCB	002916.SZ	*深南电路	543.49	28.26	3.63	3.32	4.35	31	33	26	7.68
	600183.SH	*生益科技	618.29	19.02	0.64	0.80	1.00	42	34	27	6.52
	603228.SH	*景旺电子	245.63	17.50	1.39	1.23	1.51	21	23	19	4.11
LED	600703.SH	三安光电	1,170.90	6.04	0.32	0.35	0.50	82	75	52	4.01

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 18 日收盘价）

3、 行业高频数据

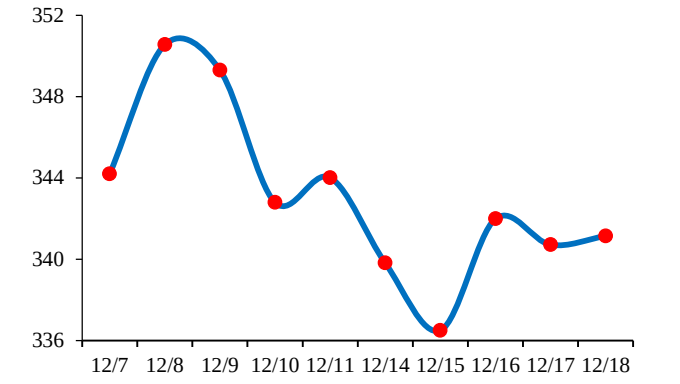
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 14 日-12 月 18 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后，本周先于周二大幅回撤，周三回暖，继而波动上扬；台湾电子零组件和光电行业指数本周同样历经波谷，而后缓慢下行。

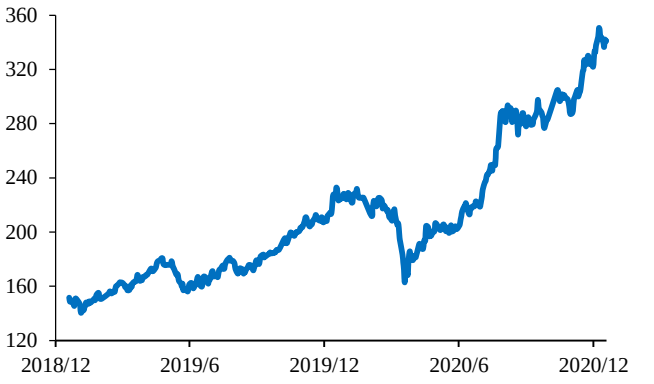
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



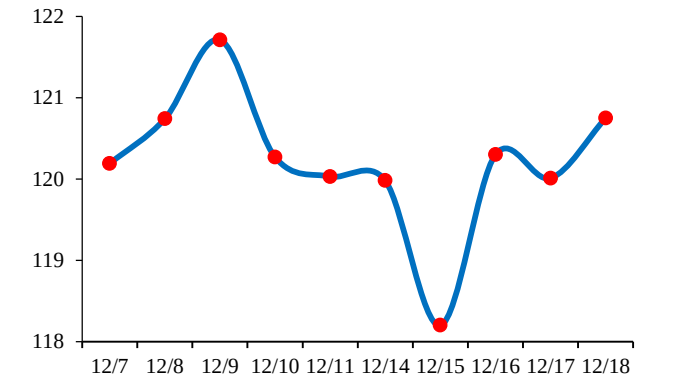
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



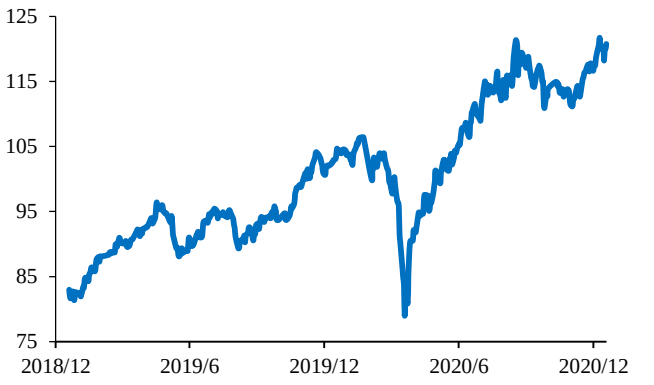
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



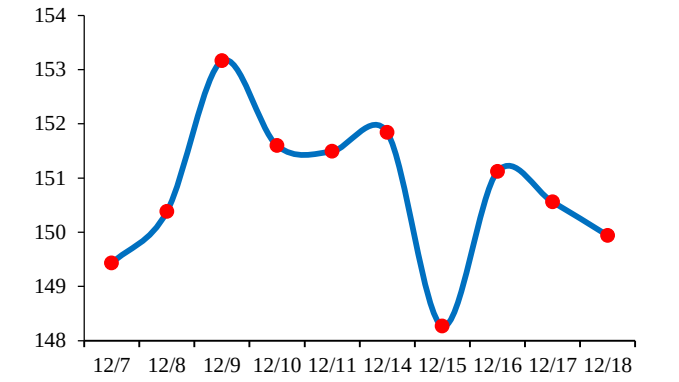
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



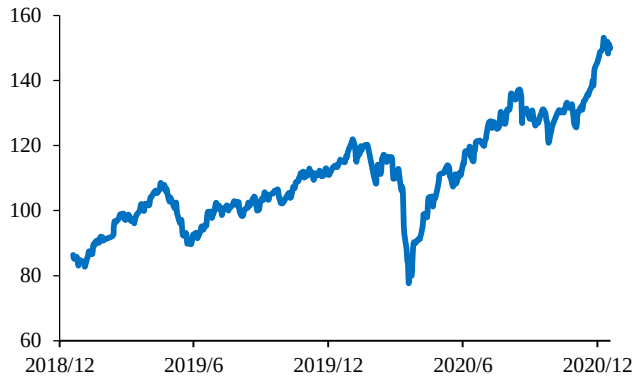
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



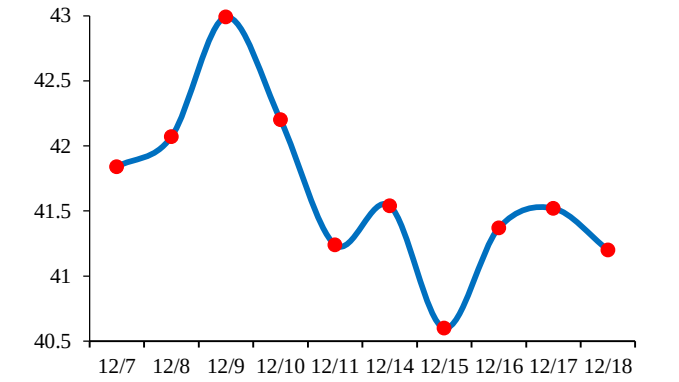
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



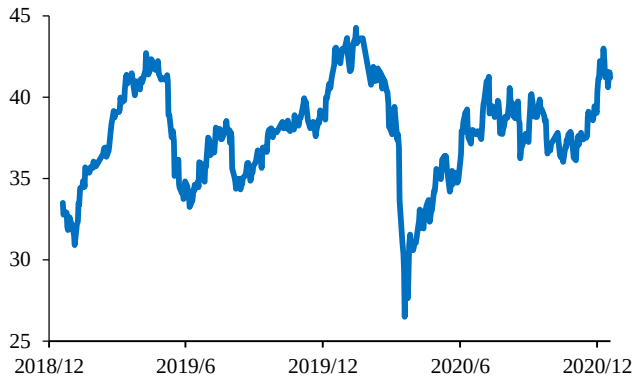
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

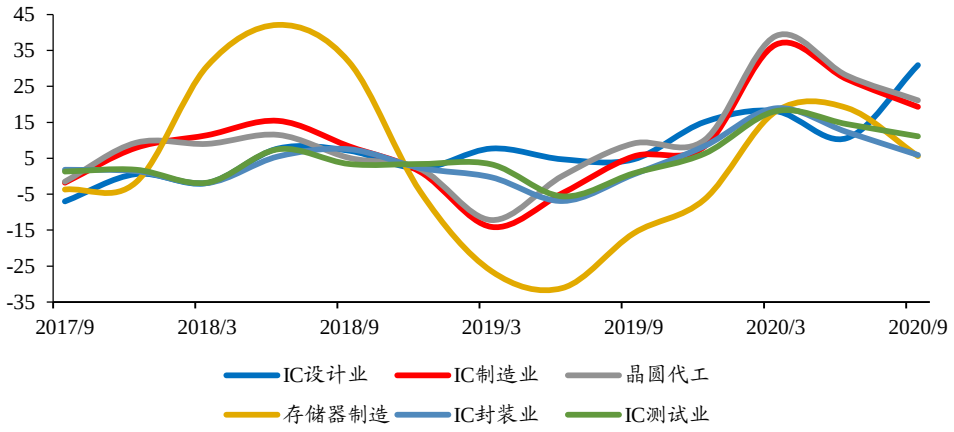


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

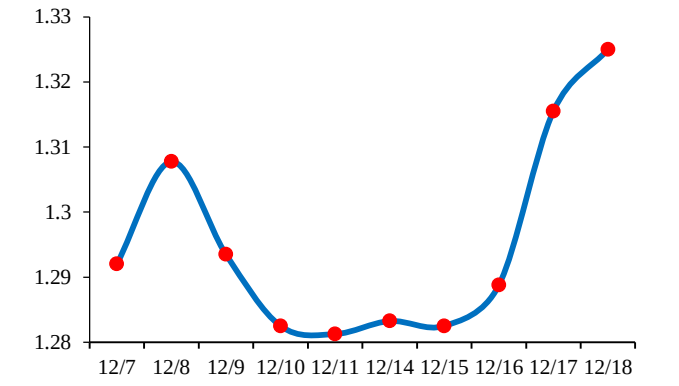


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

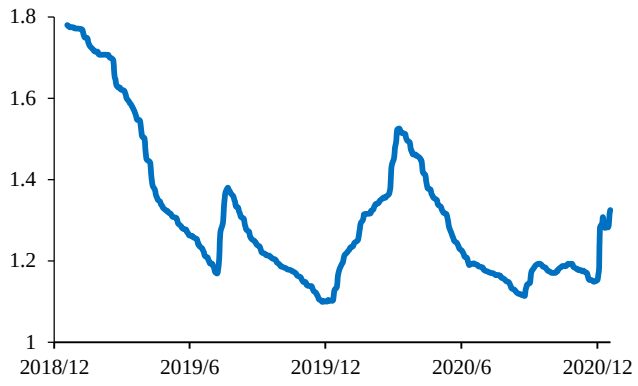
12 月 14 日- 12 月 18 日当周，DRAM 现货均价周中开始大幅上涨。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价经历波峰，12 月 11 日收盘于 1.2813 美元水平；本周均价上升迅猛，收盘稳定于 1.3250 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

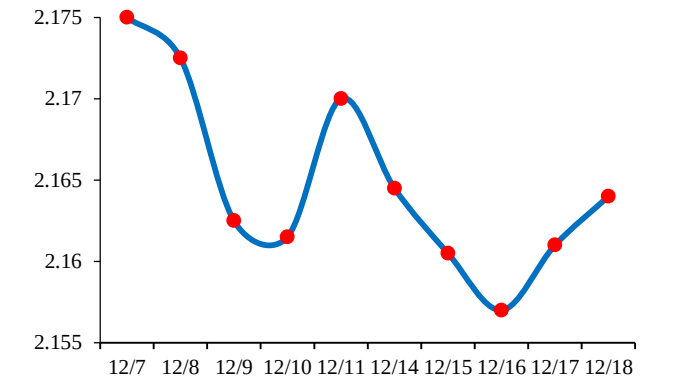
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

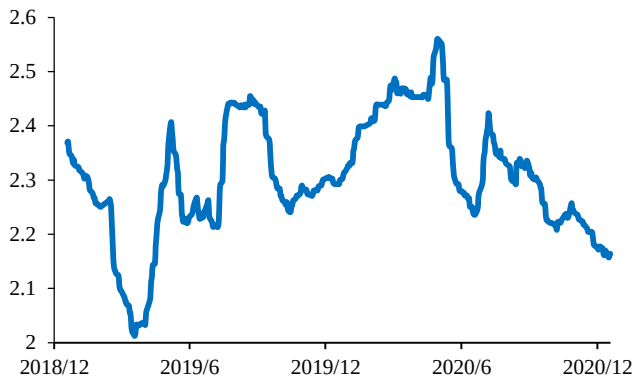
12 月 14 日- 12 月 18 日当周，NAND Flash 现货均价先下行后上行。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.170 美元水平，本周五收盘于 2.164 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图18： NANDFlash 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： NANDFlash 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

韩媒：预计苹果明年出货 1.8 亿部 iPhone12/13

IT 之家 12 月 14 日消息据韩媒 THEELEC 报道，三星显示器预计明年 iPhone 的 OLED 面板供应量将增加，因为预计苹果将在 2021 年出货使用 OLED 的 iPhone 数量最多。三星显示器内部消息人士表示，预计苹果明年使用 OLED 面板的 iPhone 出货量将在 1.6 亿至 1.8 亿台之间，这一数字综合了 iPhone13 和 iPhone12 的预期出货量。

苹果在整个 iPhone12 阵容中都使用了 OLED 面板，预计今年的出货量约为 1 亿部。预计苹果也将在其 iPhone13 系列的所有机型中使用 OLED 面板。明年 iPhone13 所使用的 OLED 面板与 iPhone12 所使用的面板相比，在技术上的制造将更加复杂。明年推出的四款机型中，有两款将使用低温多晶氧化物（LPTO）薄膜晶体管（TFT）。IT 之家了解到，LPTO 技术是屏幕支持 120Hz 刷新率所需要的，四款机型也都将采用 on-cell 触摸屏。据悉，京东方已经为华为 Mate40 提供了 on-cell 面板，但在 LPTOTFT 技术方面落后于其竞争对手三星显示器和 LG 显示器。

（资料来源：IT 之家、36 氪）

半导体

美国商务部将中芯国际列入实体清单

12 月 18 日，据美国商务部官网消息，美国商务部工业和安全局（BIS）将中国中芯国际半导体制造有限公司(SMIC）列入实体名单。BIS 声称采取这一行动是为了保护美国国家安全，涉及中国军民融合（MCF）原则，认为中芯国际与中国军事工业联合体有相关交集。

中芯国际被列入实体名单后，美国出口商必须申请许可证才能向该公司销售产

品，从而限制了中芯国际获得某些美国技术的能力。在先进技术节点（10 纳米或以下）生产半导体所需的项目将受到限制，以防止此类关键技术支持中国军事。

BIS 还在实体清单上增加了 60 多个名单，这些名单被认为违反了美国的国家安全或外交政策利益。其中包括中国境内侵犯人权的实体、支持南中国海军事化和非法海洋主张的实体，获取美国原产物品支持人民解放军计划的实体以及参与窃取美国商业机密的实体。

（资料来源：半导体行业观察）

微软正在为服务器和 Surface 产品自研芯片

据彭博社 19 日报道，微软公司正自研用于公司内部云服务器的处理器，这将是行业降低对英特尔依赖的又一举措。知情人士透露，这家全球最大的软件制造商使用的是 Arm 架构。不仅如此，微软还正在为其个人计算机 Surface 系列产品自研芯片。周五，英特尔股价在纽约下跌 6.3%，收于 47.46 美元，今年以来下跌了 21%。

如果微软推进自己的个人电脑芯片，它将紧随苹果公司。尽管苹果和微软设备都不拥有个人电脑市场的很大一部分，但它们的产品被定位为高端电脑系列。在宣布其第一批基于 M1 芯片的新 Mac 时，苹果吹捧其能正面 PK 标准 PC 芯片。微软目前在其一些 SurfacePC 中使用高通公司的基于 Arm 的芯片。它将 Windows 移植到通常用于智能手机的这类芯片上。

（资料来源：半导体行业观察）

面板

小米在印度推出新款电视：QLED 面板、支持 HDMI 2.1

据慧聪家电网报道，印度一直是小米海外布局的重点区域。近日，小米在印度发布了一款 55 英寸 4KQLED 电视，将于 12 月 21 日开卖，售价 54999 卢比，约合人民币 4890 元。 该款电视采用了 55 英寸面板，屏占比高达 96%，支持 HDR10、杜比视界、MEMC 等画质优化技术。值得一提的是，这款电视还支持 HDMI2.1。音频方面，配备了 6 个扬声器，包括 4 个全频单元和 2 个高音单元，支持 DolbyAudio，功率可达 30 瓦。内部搭载联发科 64 位四核 A55 芯片，2GB+32GB 存储，支持蓝牙 5.0 和双频 WiFi。系统上，官方称其是首批搭载 Android10 的电视设备之一。

国际数据公司（IDC）估计，目前智能电视占印度电视总出货量的 40%，并且正在以 55%的年增长率递增。

（资料来源：慧聪家电网、Wind）

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/