电子周报：消费电子持续升级，半导体供给依旧紧张

——《周观点》系列 1130

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。

下周投资主题：半导体涨价助力行业高景气，消费电子迎低估值布局良机

11 月 23-27 日当周，电子行业整体微跌 0.63%，但跌幅排名较上周大为好转。分板块看，消费电子延续上周弱势但跌幅收窄，半导体内部则出现显著分化：制造相关的材料、IDM 企业上周，设计和设备类公司回调——我们认为直接原因系代工产能紧缺下引起的功率及存储器件的涨价潮。面板略微回调。虽电子行业短期受估值回调的趋势压制，但全行业景气走高确定性高，我们持续看好四季度到明年上半年的行业景气度，并继续看好行业龙头公司成长的持续性，建议逢低布局我们推荐的核心公司。

消费电子：年末旺季来临，关注业绩高增长下的低估值个股

消费电子当周延续此前疲软态势，但蓝思科技、领益智造周涨幅超 3%——结构件制造类企业率先反弹，我们乐观展望景气度有望向上游器件传导。进入 12 月，消费电子旺季到来，叠加消费电子龙头个股估值回调逐渐落入安全边际，行业高景气有望驱动消费电子龙头个股业绩继续加速，带来估值的重新定位与催化。

半导体：行业制造产能依旧紧张，高景气预计持续到明年上半年

半导体产能紧张局面持续，上游代工厂涨价已经传导到下游器件。需求方面，消费电子光学升级趋势持续，新能源车在疫情复苏后需求爆发，远程办公趋势演进带动 NB、PAD 产品销量，这些领域需求共振，带来功率半导体、射频、CIS 等产品订单疫情下依旧增长；而供给方面，8 寸晶圆代工产能十分紧张、目前 12 寸产能也处于紧张状态；行业整体产能不足，且短期内供需失衡状况难缓解。我们认为本次晶圆代工紧张的原因是多方面的，一方面上半年因为疫情行业备货谨慎，下半年行业开始大量补库存。另一方面行业公司尤其小公司担心抢不到产能，大幅加大下单量，进一步加剧行业供应紧张局面，另外还有本土公司为应对不确定性，大量转单到国内代工厂，多种因素共振造成当前供给端紧张的局面，但需求端尚没有大幅上升，因此本次不同于 2017-2018 年供需两旺情形下的涨价潮，我们认为行业积累库存预计持续到明年上半年，明年上半年行业或将迎来库存高峰，彼时供需关系将显著改变。涨价趋势下，上游材料厂商如安集科技、晶瑞股份，华润微等功率器件 IDM 厂商，下游长电科技、通富微电等封测上，持续受益。在优秀业绩和可预期的成长空间支撑下，市场认可此类公司高估值的逻辑。相关标的：安集科技、晶瑞股份、华润微、卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、三安光电、长电科技、中芯国际等。

面板：龙头持续受益于集中度提升

两大面板龙头当周小幅回调。在面板价格 11 月继续上调的情形下，四季度面板龙头公司将进一步释放优秀业绩。随着面板涨价潮持续，龙头厂商通过兼并产能扩张市占率，将持续受益于涨价红利和行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、长信科技。

● **风险提示：**美国制裁力度加大；下游消费不及预期；二次疫情影响需求。

推荐（维持评级）

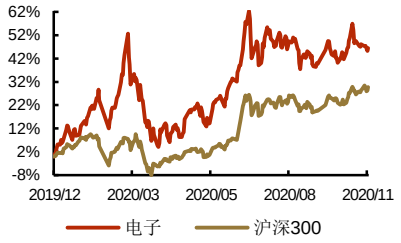
毛正（分析师）

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：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

《电子周报：良好业绩与美国大选共振，行业继续上行值得期待》2020-11-08

《电子周报：重点公司 Q3 业绩优秀，短期波动不改行业高景气》2020-11-01

《电子周报：旗舰新机预售火爆，坚定看好低估值科技龙头》2020-10-25

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	960.18	17.04	1.89	2.06	2.86	108	99	71	9.16
	603501.SH	*韦尔股份	1,777.24	9.74	0.54	2.73	3.88	382	75	53	17.62
	688008.SH	*澜起科技	828.15	17.05	0.83	1.03	1.36	89	71	54	10.43
	300782.SZ	*卓胜微	967.68	45.65	4.97	5.19	7.15	108	103	75	41.86
	300661.SZ	*圣邦股份	466.11	17.67	1.70	1.81	2.58	176	165	116	34.20
	688018.SH	*乐鑫科技	122.30	16.50	1.98	2.01	3.10	77	76	49	7.53
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	715.82	8.37	0.48	0.79	0.98	122	75	60	7.00
	600745.SH	*闻泰科技	1,282.29	10.12	1.12	2.72	3.76	92	38	27	4.46
	688981.SH	*中芯国际	4,537.48	4.23	0.33	0.33	0.34	179	177	175	4.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	687.95	0.71	0.06	0.59	0.82	776	73	52	5.21
	002156.SZ	通富微电	357.25	0.31	0.02	0.31	0.50	1,619	86	53	5.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	840.02	6.57	0.63	0.95	1.40	269	178	122	13.34
	688012.SH	*中微公司	766.14	6.43	0.35	0.59	0.76	406	244	189	18.68
半导体材料	688019.SH	安集科技	165.92	10.67	1.24	2.46	2.95	252	127	106	16.67
	300655.SZ	晶瑞股份	72.29	5.83	0.21	0.42	0.59	185	92	65	5.63
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.13	0.25	95	42	21	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	919.31	8.64	0.19	0.24	0.38	35	29	18	2.96
	300088.SZ	*长信科技	240.34	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	17	3.48
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,631.61	26.34	0.88	1.02	1.43	59	51	36	14.56
	300433.SZ	蓝思科技	1,409.85	12.53	0.58	1.05	1.35	55	31	24	5.46
	002241.SZ	*歌尔股份	1,216.26	8.18	0.39	0.86	1.23	95	44	31	6.96
	002600.SZ	领益智造	926.73	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	27	6.79
	002273.SZ	水晶光电	154.52	11.59	0.42	0.45	0.60	30	28	21	2.82
	002036.SZ	联创电子	108.42	12.23	0.37	0.31	0.49	31	37	24	4.15
	688036.SH	传音控股	1,116.08	29.47	2.24	3.22	4.12	62	43	34	11.48
PCB	002916.SZ	*深南电路	516.82	28.26	3.63	3.32	4.35	29	32	24	7.30
	600183.SH	*生益科技	631.57	19.02	0.64	0.81	1.00	43	34	28	6.66
	603228.SH	*景旺电子	267.69	17.50	1.39	1.23	1.51	23	25	21	4.47
LED	600703.SH	三安光电	1,258.25	6.04	0.32	0.36	0.51	88	78	55	4.30

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 11 月 27 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.....15

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: 11 月 23 日 – 27 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 11 月 27 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 11 月 23 日 – 27 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 11 月 27 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	203.59	1.89	2.06	2.86	108	99	71	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	205.80	0.54	2.73	3.88	382	75	53	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	537.60	4.97	5.19	7.15	108	103	75	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	169.66	0.63	0.95	1.40	269	178	122	强烈推荐
688012.SH	中微公司	143.24	0.35	0.59	0.76	406	244	189	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.24	0.06	0.13	0.25	95	42	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.80	0.19	0.24	0.38	35	29	18	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	9.82	0.35	0.46	0.59	28	21	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	52.00	0.88	1.02	1.43	59	51	36	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.48	0.39	0.86	1.23	95	44	31	强烈推荐
688036.SH	传音控股	139.51	2.24	3.22	4.12	62	43	34	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	105.62	3.63	3.32	4.35	29	32	24	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.58	0.64	0.81	1.00	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：消费电子当周延续此前疲软态势，但蓝思科技、领益智造周涨幅超 3%——结构件制造类企业率先反弹，我们乐观展望景气度有望向上游器件传导。进入 12 月，消费电子旺季到来，叠加消费电子龙头个股估值回调逐渐落入安全边际，行业高景气有望驱动消费电子龙头个股业绩继续加速，带来估值的重新定位与催化。

半导体：半导体产能紧张局面持续，上游代工厂涨价已经传导到下游器件。需求方面，消费电子光学升级趋势持续，新能源车在疫情复苏后需求爆发，远程办公趋势演进带动 NB、PAD 产品销量，这些领域需求共振，带来功率半导体、射频、CIS 等产品订单疫情下依旧增长；而供给方面，8 寸晶圆代工产能十分紧张、目前 12 寸产能也处于紧张状态；行业整体产能不足，且短期内供需失衡状况难缓解。我们认为本次晶圆代工紧张的原因是多方面的，一方面上半年因为疫情行业备货谨慎，下半年行业开始大量补库存。另一方面行业公司尤其小公司担心抢不到产能，大幅加大下单量，进一步加剧行业供应紧张局面，另外还有本土公司为应对不确定性，大量转单到国内代工厂，多种因素共振造成当前供给端紧张的局面，但需求端尚没有大幅上升，因此本次不同于 2017-2018 年供需两旺情形下的涨价潮，我们认为行业积累库存预计持续到明年上半年，明年上半年行业或将迎来库存高峰，彼时供需关系将显著改变。涨价趋势下，上游材料厂商如安集科技、晶瑞股份，华润微等功率器件 IDM 厂商，下游长电科技、通富微电等封测上，持续受益。在优秀业绩和可预期的成长空间支撑下，市场认可此类公司高估值的逻辑。相关标的：安集

科技、晶瑞股份、华润微、卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、三安光电、长电科技、中芯国际等。

面板：两大面板龙头当周小幅回调。在面板价格 11 月继续上调的情形下，四季度面板龙头公司将进一步释放优秀业绩。随着面板涨价潮持续，龙头厂商通过兼并产能扩张市占率，将持续受益于涨价红利和行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、长信科技。

1.3、 海外龙头动态一览

11 月 23 日-11 月 27 日当周，大部分海外龙头股价维持上周上涨趋势。环球晶圆本周涨幅排名第一，为 14.93%，英飞凌和意法稍逊一筹，涨幅分别为 8.49%和 8.24%。上周跌幅排名第一的英伟达，本周止跌反弹，涨幅 1.33%。大立光本周跌幅排名第一，跌幅 3.76%。思佳讯和高通跌幅排名第二、第三，分别为 3.01%和 1.51%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

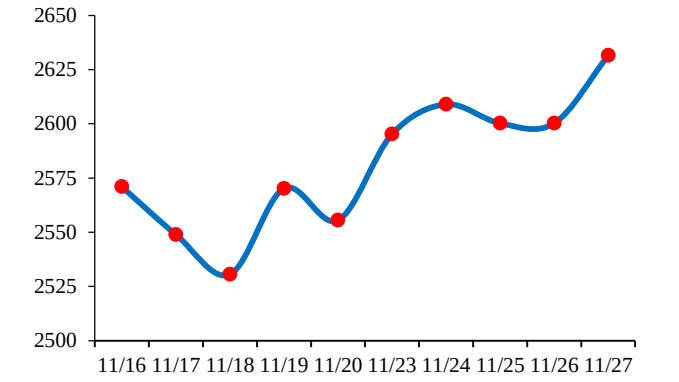
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	12,786	9.19	2.49	5.00
	QCOM.O	高通	美国	10,696	31.30	26.77	-1.51
	NVDA.O	英伟达	美国	21,591	117.44	26.90	1.33
存储	MU.O	美光	美国	4,702	26.61	1.83	4.61
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,597	29.09	16.39	1.38
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,924	182.98	4.71	5.56
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,487	27.75	5.43	-3.01
	QRVO.O	QORVO	美国	1,126	51.21	3.99	1.85
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,349	34.61	5.07	8.24
	0KED.L	英飞凌	德国	3,011	43.08	4.34	8.49
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,031	15.80	3.53	-3.76
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,964	20.86	7.14	7.74
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	12,084	63.28	13.03	3.35
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	513	16.28	4.93	14.93
光刻胶	4185.T	JSR	日本	415	29.08	1.66	2.65
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	29,265	35.82	7.86	0.20
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	326	31.56	4.76	-1.48
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	749	13.28	1.73	2.14
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	462	-	1.46	4.71
	AVT.O	安富利	美国	199	-97.52	0.81	6.72

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 11 月 27 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。

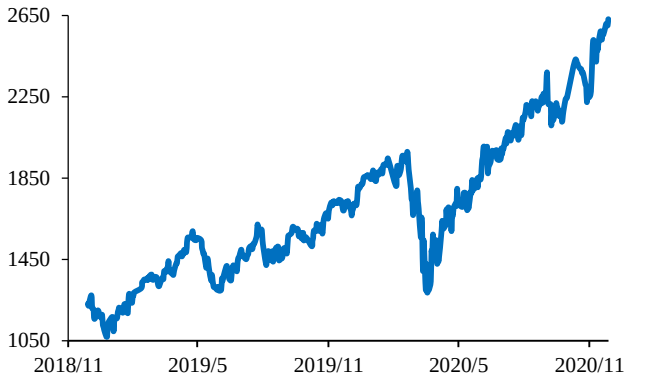
从数据来看，11 月 23 日-27 日当周，费城半导体指数震荡上升。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，在本周继续创下新高。

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



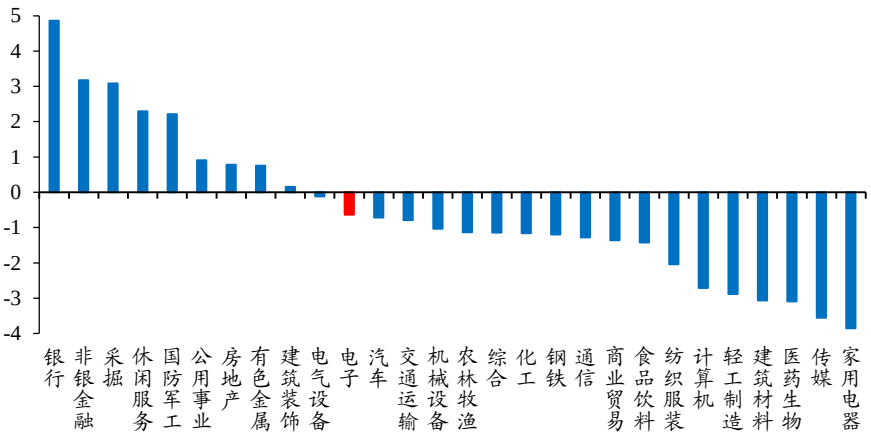
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，11 月 23 日-11 月 27 日，申万一级行业大部分下跌。其中，电子行业下跌 0.63%，跌幅略高于电气设备行业，位列跌幅排名倒数第二。估值前三的行业分别是银行、非银金融和采掘，电子行业估值排名较上周末下降一位，现列居第六。

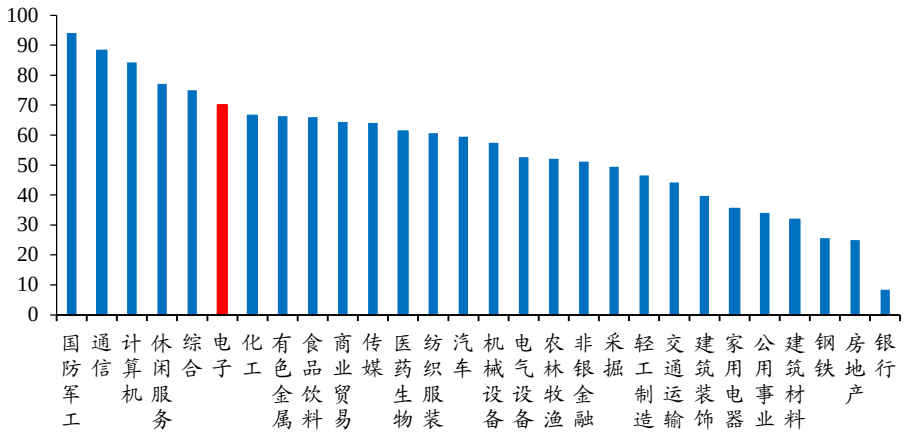
图3： 11 月 23 日 – 27 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 11 月 27 日行业市盈率（TTM）比较

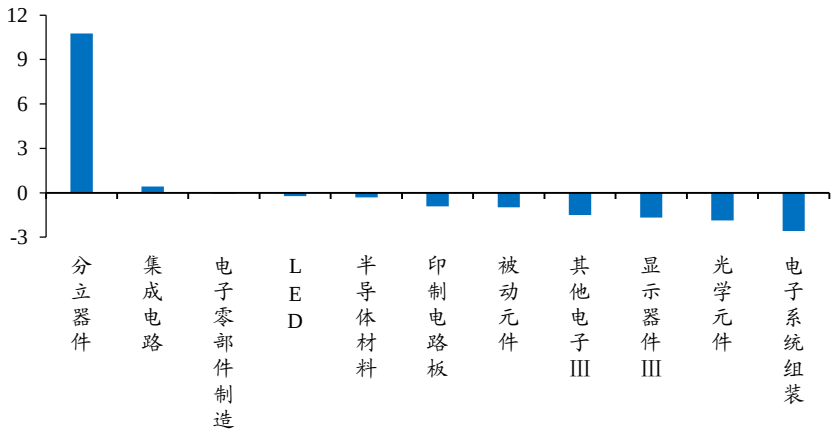


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，11 月 23 日-11 月 27 日，电子行业细分板块大部分下跌。其中，仅有分立器件在上升通道中，本周以 10.77%领涨；集成电路位居第二，涨幅为 0.42%。上周领涨的 LED 板块本周位居第四，跌幅为 0.22%。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。

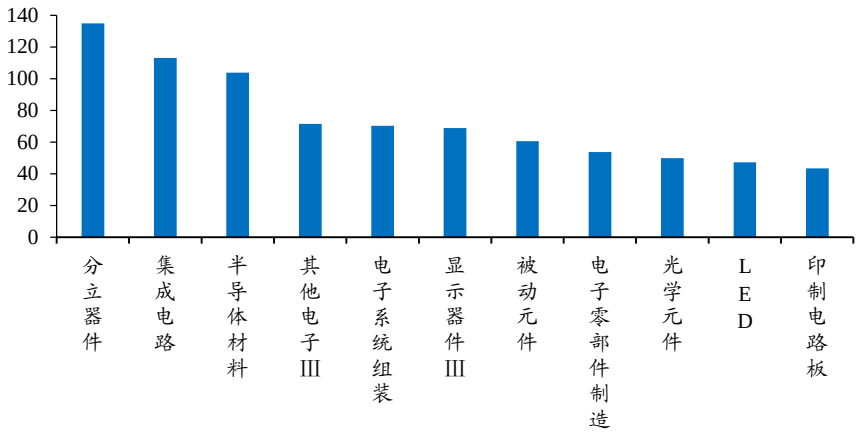
图5： 11 月 23 日 – 27 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 11 月 27 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

11 月 23 日- 11 月 27 日，相比上周分布在半导体（五席）、消费电子（二席）、面板（一席）、PCB（一席）、LED（一席）；本周分布在半导体（六席）、消费电子（二席）、PCB（一席）、LED（一席）。其中**半导体封测行业的通富微电第一，周涨幅 7.78%**；华润微（半导体）和生益科技（PCB）稍逊一筹，分别上涨 7.70%和 4.23%。

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		
002156.SZ	通富微电	357.25	0.3%	0.02	0.31	0.50	1619	86	53	5.65	7.78%
688396.SH	华润微	715.82	8.4%	0.48	0.79	0.98	122	75	60	7.00	7.70%
600183.SH	生益科技	631.57	19.0%	0.64	0.81	1.00	43	34	28	6.66	4.23%
600703.SH	三安光电	1258.25	6.0%	0.32	0.36	0.51	88	78	55	4.30	4.11%
002600.SZ	领益智造	926.73	17.6%	0.28	0.34	0.49	47	38	27	6.79	3.62%
300433.SZ	蓝思科技	1409.85	12.5%	0.58	1.05	1.35	55	31	24	5.46	3.51%
300655.SZ	晶瑞股份	72.29	5.8%	0.21	0.42	0.59	185	92	65	5.63	3.40%
688019.SH	安集科技	165.92	10.7%	1.24	2.46	2.95	252	127	106	16.67	2.32%
600584.SH	长电科技	687.95	0.7%	0.06	0.59	0.82	776	73	52	5.21	2.26%
300661.SZ	圣邦股份	466.11	17.7%	1.70	1.81	2.58	176	165	116	34.20	2.10%

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	960.18	17.04	1.89	2.06	2.86	108	99	71	9.16
	603501.SH	*韦尔股份	1,777.24	9.74	0.54	2.73	3.88	382	75	53	17.62
	688008.SH	*澜起科技	828.15	17.05	0.83	1.03	1.36	89	71	54	10.43
	300782.SZ	*卓胜微	967.68	45.65	4.97	5.19	7.15	108	103	75	41.86
	300661.SZ	*圣邦股份	466.11	17.67	1.70	1.81	2.58	176	165	116	34.20
	688018.SH	*乐鑫科技	122.30	16.50	1.98	2.01	3.10	77	76	49	7.53
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	715.82	8.37	0.48	0.79	0.98	122	75	60	7.00
	600745.SH	*闻泰科技	1,282.29	10.12	1.12	2.72	3.76	92	38	27	4.46
	688981.SH	*中芯国际	4,537.48	4.23	0.33	0.33	0.34	179	177	175	4.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	687.95	0.71	0.06	0.59	0.82	776	73	52	5.21
	002156.SZ	通富微电	357.25	0.31	0.02	0.31	0.50	1,619	86	53	5.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	840.02	6.57	0.63	0.95	1.40	269	178	122	13.34
	688012.SH	*中微公司	766.14	6.43	0.35	0.59	0.76	406	244	189	18.68
半导体材料	688019.SH	安集科技	165.92	10.67	1.24	2.46	2.95	252	127	106	16.67
	300655.SZ	晶瑞股份	72.29	5.83	0.21	0.42	0.59	185	92	65	5.63
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.13	0.25	95	42	21	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	919.31	8.64	0.19	0.24	0.38	35	29	18	2.96
	300088.SZ	*长信科技	240.34	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	17	3.48
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,631.61	26.34	0.88	1.02	1.43	59	51	36	14.56
	300433.SZ	蓝思科技	1,409.85	12.53	0.58	1.05	1.35	55	31	24	5.46
	002241.SZ	*歌尔股份	1,216.26	8.18	0.39	0.86	1.23	95	44	31	6.96
	002600.SZ	领益智造	926.73	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	27	6.79
	002273.SZ	水晶光电	154.52	11.59	0.42	0.45	0.60	30	28	21	2.82
	002036.SZ	联创电子	108.42	12.23	0.37	0.31	0.49	31	37	24	4.15
	688036.SH	传音控股	1,116.08	29.47	2.24	3.22	4.12	62	43	34	11.48
PCB	002916.SZ	*深南电路	516.82	28.26	3.63	3.32	4.35	29	32	24	7.30
	600183.SH	*生益科技	631.57	19.02	0.64	0.81	1.00	43	34	28	6.66
	603228.SH	*景旺电子	267.69	17.50	1.39	1.23	1.51	23	25	21	4.47
LED	600703.SH	三安光电	1,258.25	6.04	0.32	0.36	0.51	88	78	55	4.30

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 11 月 27 日收盘价）

3、 行业高频数据

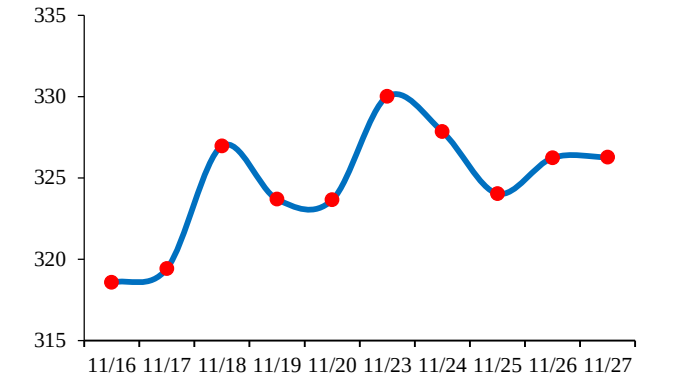
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，11 月 23 日- 27 日当周，台湾半导体和计算机及外围设备行业指数继上周波动上涨后，本周前期回撤，后期上行；台湾电子零组件和光电行业指数继上周拉升后，本周周一周二仍维持上升态势，继周三下行后再次大幅拉升。

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



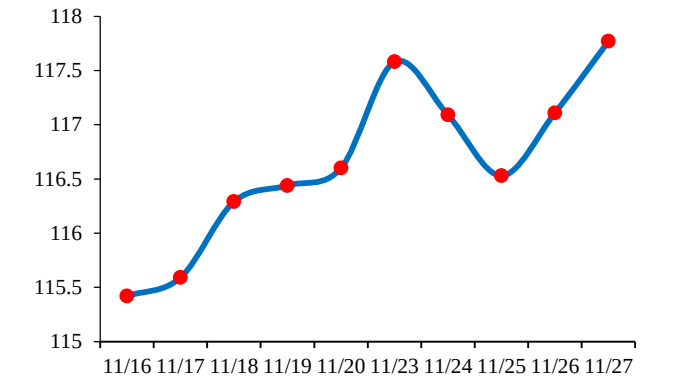
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



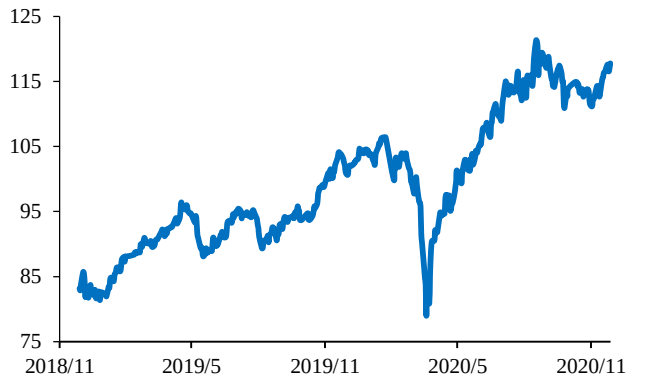
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



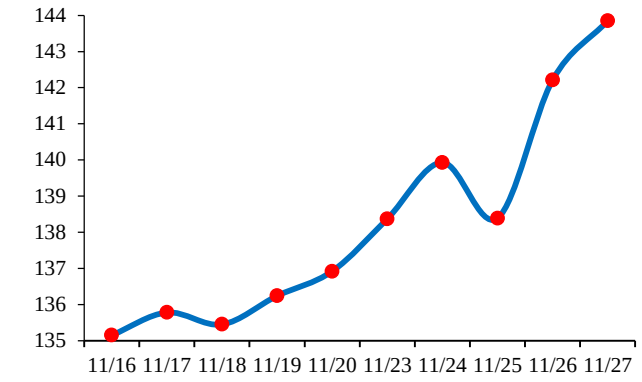
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



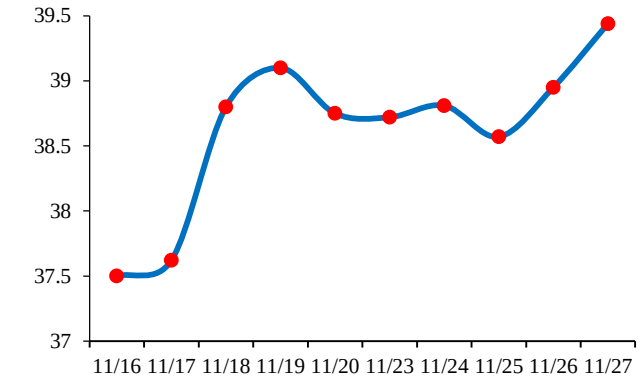
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

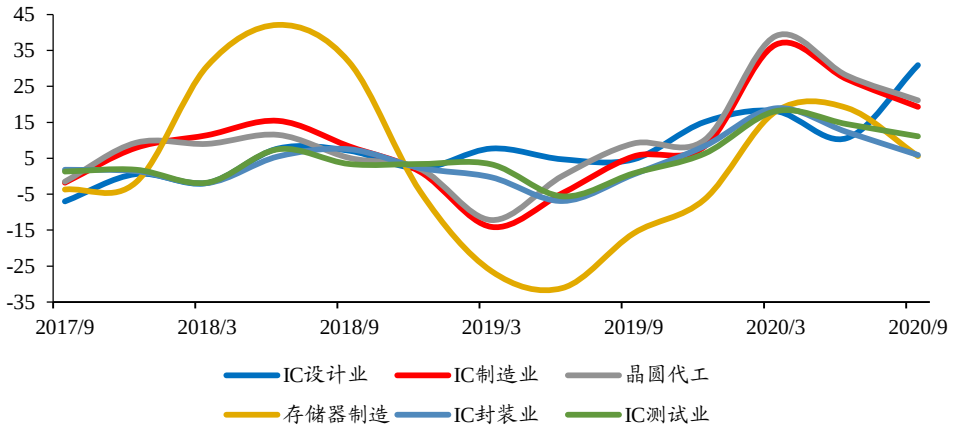


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

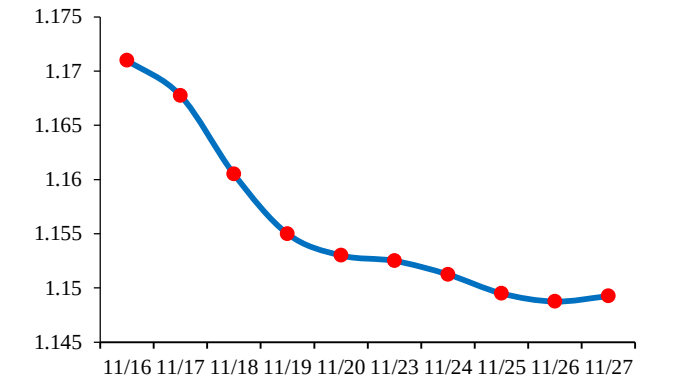


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

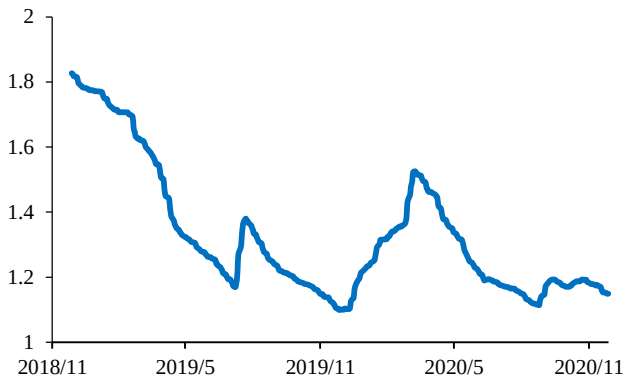
11 月 23 日-27 日当周，DRAM 现货均价持续下跌。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价持续下行，11 月 20 日收盘于 1.1530 美元水平；本周均价小幅下跌，收盘稳定于 1.1493 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

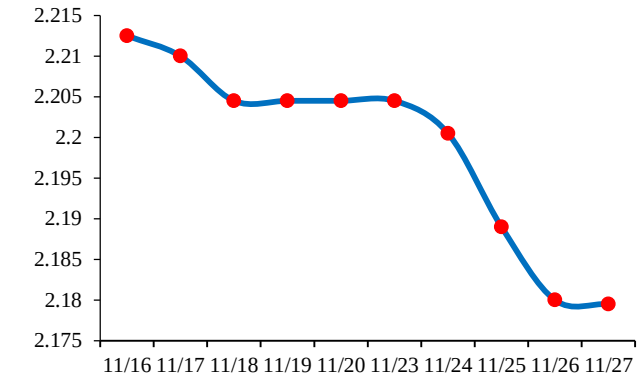
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

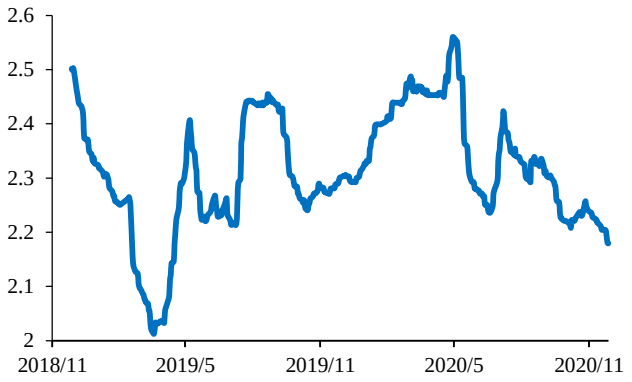
11 月 23 日-27 日当周，NAND Flash 现货均价大幅下跌。我们以常见的 64Gb 8G×8 MLC 和 32Gb 4G×8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.205 美元水平，本周五收盘于 2.180 美元水平，主要系周二到周四均价大幅下调；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

华为 4G 手机新订单已开始备货 最快明年上半年上市

据第一财经援引供应链消息，华为 4G 手机新订单已经开始备货，预计最快明年上半年上市。目前都是小批量滚动下单，具体订单规模无法预估。消息人士透露，4G 芯片恢复供应，可以保障海外市场手机和平板的大部分需求，东欧、俄罗斯、亚太、中东、非洲等地区仍以 4G 市场为主，4G 产品仍然有竞争力。

日前，有报道称，华为本月将恢复购买 4G 手机主板等零部件，部分厂商已接到通知。10 月底，美国商务部表示，将会允许更多的芯片企业向华为供货，不过不能供应用于 5G 业务的芯片。目前，英特尔、AMD、三星、索尼等都已获得部分批准，比如三星已获批向华为供应 OLED 面板。高通则已获得向华为供应 4G 芯片的许可。有分析认为，目前 5G 手机已经成为大势所趋，尤其是国内市场 5G 手机正在加速普及，5G 换机潮已经来临，华为全球市场份额可能会进一步下滑。

（资料来源：36 氪）

苹果申请 Touch Bar 专利：支持 Force Touch 压力触控

IT 之家 11 月 27 日消息 据外媒 9to5Mac 报道，美国专利商标局今天公布了一项新的专利申请，显示了与现有 Touch Bar 基本一样的新版本。但新型号支持 Force Touch 触摸传感技术。此后，MacBook 触控板在 2015 年引入了这项技术。同年，iPhone 6s 支持了 3D Touch，基本采用了相同的技术。

尽管 Apple Watch 目前不再支持 Force Touch，但苹果可能仍计划将这一功能添加到另一款产品中。苹果专利显示，其最新注册的 Touch Bar 专利便可感知压力触控。

（资料来源：IT 之家）

半导体

俄罗斯计划开发 32 核 CPU：自研架构、7nm 工艺

据 tomshardware 报道，俄罗斯联邦工业和贸易部已竞标开发基于 Elbrus VLIW 架构的 32 核处理器。CPU 将针对各种应用，包括服务器，存储系统和高性能计算（HPC）。该芯片定于 2025 年底设计，并将使用 7nm 或更先进的工艺技术制造。

目前，MCST 正在开发 12 核和 16 核 Elbrus 处理器，如果一切顺利的话，预计将在 2021 年某个时候首次亮相。该公司计划在 2025 年下半年完成其 32 核 Elbrus CPUS 的开发。根据有关 32 核 Elbrus 处理器的初步信息，该芯片将具有至少 64 MB 的高速缓存，支持至少 2 TB 内存的六通道 DDR5 存储器控制器，至少 170 GB / s 的带宽以及至少 64 个 PCIe 5.0 通道和各种 AI 加速器。32 核 Elbrus 处理器将用于科学家，航空航天机构和能源公司使用的服务器，存储设备和 HPC 系统。

（资料来源：半导体行业观察）

日月光封测将于明年 Q1 季度涨价

封测大厂日月光投控旗下日月光半导体 20 日通知客户，将调涨 2021 年第一季封测平均接单价格 5～10％，以因应 IC 载板价格上涨等成本上升，以及客户强劲需求导致产能供不应求。虽然部分 IC 设计厂及 IDM 厂表示对涨价消息有所知悉，但日月光回应表示，不评论涨价市场传言及客户接单情况。知情人士表示，这次调涨的业务内容以封装为主，已通知客户调涨封装接单报价，涨幅则看封装项目而定，目前已打线封装的产能最为吃紧，其次为覆晶封装。据了解，日月光这次调涨幅度约 3~5%，在 IC 封测业界将有领头羊的效果。

日月光半导体执行长吴田玉日前表示，封装产能非常吃紧，至少将延续到明年第 2 季，不管是打线封装、覆晶封装都是满的，包括晶圆代工、IC 载板也是满，客户的需求非常强劲，对于明年景气的展望，从原本的审慎乐观上调至乐观。

（资料来源：半导体行业观察）

面板

苹果明年下半年的 iPad Pro 将采用 OLED 面板

IT 之家了解到，ET News 上个月表示，LG Display 将为苹果提供 mini LED 显示屏，苹果将从 2021 年初的 iPad 系列开始“积极使用”这一屏幕技术，随后则转到 MacBook 和 iMac 系列中。

TheElec 也确实表示，iPad Pro OLED 的采用可能会延迟，具体取决于 mini LED（LCD）的“采用规模”。Elec 证实，迷你 LED iPad Pro 将于 2021 年上半年问世，之后才是 OLED。如果这份报告是真实的，那意味着苹果的路线图是在 OLED iPad Pro 之前，先推出 mini LED 的 iPad Pro 作为垫脚石。

韩媒还指出：预计苹果将在 2021 年上半年发布的 iPad Pro 上使用直接背光式 LCD 面板（direct backlight LCD），而这将使面板更厚。然而，使用直接背光可通过选择性地开启和关闭 LED 实现发光，这将允许苹果采用局部调光的策略以提高对比度。

（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/