电子周报：疫苗突破叠加 RCEP 签署，电子外围景气望好转

——《周观点》系列 1122

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：市场风格轮换，静候消费电子旺季

11 月 16-20 日当周，电子行业整体跌近 1%，继续表现弱势，有色、农林、军工板块领涨，市场风格轮换明显。随着海外疫苗三期试验良好结果的发布，以及 RCEP 自贸协定的签署，海外疫情风险担忧有所缓解，同时中国加强与东亚、东南亚诸国的贸易联系，有利于提升电子产业供应链的确定性，同时长期利好中国电子产业的海外布局。我们持续看好四季度到明年上半年的行业景气度，电子行业正处在新一轮创新周期的初始阶段，我们继续看好行业龙头公司成长的持续性，在当前风格有所轮换的情况下建议逢低布局我们推荐的核心公司。

消费电子：市场低风险偏好延续，静候旺季到来

11 月 16-20 日，消费电子重点个股整体下跌，iPhone12 近期有部分用户反应新机有绿屏等问题，导致消费预期有所变化，苹果产业链个股跌幅 2%-6%不等。今年旗舰新机延迟发布，使得消费电子旺季延后。在前期利好预期确认的情况下，短期内市场对消费电子风险偏好有所减弱。在市场风格轮换的背景下，消费电子个股估值均有所回调。此后，随着旺季到来，相关个股估值回调进入安全边际，在 Q4 良好业绩预期下，苹果产业链公司安全边际有望凸显。与此同时，传音控股、联创电子、长信科技等业绩确定性大的低估值个股我们也建议关注。

半导体：本土厂商大量崛起，代工资源依旧十分紧张

半导体板块，代工、封测相关个股跌幅 1%-8%不等，但 IC 设计企业兆易创新、韦尔股份、澜起科技、卓胜微周涨幅进入前十，近期 Nor flash 、CIS、射频前端等产品代工产能依旧十分紧张，Nor flash 产品价格 9 月份至今已上涨超过 20%，但行业产能面临制造端产能瓶颈。随着疫情后行业积极备货，叠加本土厂商国产替代逐步进行，本土厂商订单和业绩表现亮眼，从 Q3 业绩来看，半导体设计相关公司整体业绩超预期，盈利大幅改善，实现良好成长，预计 Q4 会继续保持高增长。长江存储 64 层 NAND 闪存已打入 Mate40 供应链，华为中低端机型也正在推联发科天玑方案，本土半导体供应链体系正在逐步建立，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：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：小幅回调，周期持续上行

当周面板龙头京东方 A 周涨幅为 0.56%，TCL 科技回调近 4%。液晶面板 11 月份价格继续上涨，四季度面板龙头公司将进一步释放优秀业绩，环比显著高于 Q3 的水平。面板行业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。

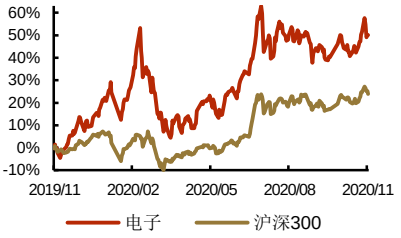
● **风险提示：**美国制裁力度加大；下游消费不及预期；二次疫情冲击全球市场需求。

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：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

《电子周报：iPhone12 火热预售，电子 Q3 业绩或普超预期》2020-10-18

《电子周报：iPhone12 即将发布，电子板块强劲反攻》2020-10-11

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	979.10	17.04	1.89	2.06	2.87	110	101	72	9.34
	603501.SH	*韦尔股份	1,747.45	9.74	0.54	2.74	3.90	375	74	52	17.33
	688008.SH	*澜起科技	882.95	17.05	0.83	1.03	1.36	95	76	57	11.12
	300782.SZ	*卓胜微	990.50	45.65	4.97	5.19	7.15	111	106	77	42.85
	300661.SZ	*圣邦股份	456.46	17.67	1.70	1.81	2.58	172	162	113	33.49
	688018.SH	*乐鑫科技	131.35	16.50	1.98	2.01	3.10	83	82	53	8.08
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	664.62	8.37	0.48	0.79	0.98	113	70	56	6.50
	600745.SH	*闻泰科技	1,316.02	10.12	1.12	2.68	3.72	95	39	28	4.58
	688981.SH	*中芯国际	4,699.17	4.23	0.33	0.33	0.34	185	183	182	4.73
半导体封测	600584.SH	长电科技	672.73	0.71	0.06	0.58	0.81	759	73	52	5.10
	002156.SZ	通富微电	287.73	0.31	0.02	0.36	0.58	1,502	70	43	4.55
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	872.25	6.57	0.63	0.96	1.40	280	184	126	13.85
	688012.SH	*中微公司	795.82	6.43	0.35	0.59	0.76	422	253	196	19.41
半导体材料	688019.SH	安集科技	162.16	10.67	1.24	2.46	2.95	246	124	103	16.29
	300655.SZ	晶瑞股份	69.91	5.83	0.21	0.42	0.59	179	89	63	5.44
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,875.63	2.12	0.06	0.13	0.25	98	43	21	2.16
	000100.SZ	*TCL 科技	930.13	8.64	0.19	0.24	0.37	36	29	18	2.99
	300088.SZ	*长信科技	241.57	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	17	3.50
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,644.18	26.34	0.88	1.02	1.43	59	51	37	14.61
	300433.SZ	蓝思科技	1,362.06	12.53	0.58	1.05	1.36	53	30	23	5.28
	002241.SZ	*歌尔股份	1,293.17	8.18	0.39	0.86	1.23	101	46	32	7.40
	002600.SZ	领益智造	894.33	17.65	0.28	0.34	0.49	46	37	26	6.56
	002273.SZ	水晶光电	155.62	11.59	0.42	0.45	0.60	30	28	21	2.84
	002036.SZ	联创电子	112.51	12.23	0.37	0.31	0.49	32	38	25	4.30
	688036.SH	传音控股	1,130.64	29.47	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.63
PCB	002916.SZ	*深南电路	537.28	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	7.59
	600183.SH	*生益科技	605.92	19.02	0.64	0.81	1.00	42	33	26	6.38
	603228.SH	*景旺电子	273.73	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.58
LED	600703.SH	三安光电	1,208.53	6.04	0.32	0.36	0.51	85	75	53	4.13

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 20 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 9 日 – 13 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 11 月 13 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 11 月 9 日 – 13 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 11 月 13 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	207.60	1.89	2.06	2.87	110	101	72	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	202.35	0.54	2.74	3.90	375	74	52	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	550.28	4.97	5.19	7.15	111	106	77	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	176.17	0.63	0.96	1.40	280	184	126	强烈推荐
688012.SH	中微公司	148.79	0.35	0.59	0.76	422	253	196	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.39	0.06	0.13	0.25	98	43	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.88	0.19	0.24	0.37	36	29	18	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	9.87	0.35	0.46	0.59	28	21	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	52.18	0.88	1.02	1.43	59	51	37	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	39.85	0.39	0.86	1.23	101	46	32	强烈推荐
688036.SH	传音控股	141.33	2.24	3.22	4.12	63	44	34	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	109.80	3.63	3.32	4.35	30	33	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	26.46	0.64	0.81	1.00	42	33	26	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：11 月 16-20 日，消费电子重点个股整体下跌，iPhone12 近期有部分用户反应新机有绿屏等问题，导致消费预期有所变化，苹果产业链个股跌幅 2%-6%不等。今年旗舰新机延迟发布，使得消费电子旺季延后。在前期利好预期确认的情况下，短期内市场对消费电子风险偏好有所减弱。在市场风格轮换的背景下，消费电子个股估值均有所回调。此后，随着旺季到来，相关个股估值回调进入安全边际，在 Q4 良好业绩预期下，苹果产业链公司安全边际有望凸显。与此同时，传音控股、联创电子、长信科技等业绩确定性大的低估值个股我们也建议关注。

半导体：半导体板块，代工、封测相关个股跌幅 1%-8%不等，但 IC 设计企业兆易创新、韦尔股份、澜起科技、卓胜微周涨幅进入前十，近期 Nor flash 、CIS、射频前端等产品代工产能依旧十分紧张，Nor flash 产品价格 9 月份至今已上涨超过 20%，但行业产能面临制造端产能瓶颈。随着疫情后行业积极备货，叠加本土厂商国产替代逐步进行，本土厂商订单和业绩表现亮眼，从 Q3 业绩来看，半导体设计相关公司整体业绩超预期，盈利大幅改善，实现良好成长，预计 Q4 会继续保持高增长。长江存储 64 层 NAND 闪存已打入 Mate40 供应链，华为中低端机型也正在推联发科天玑方案，本土半导体供应链体系正在逐步建立，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：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：当周面板龙头京东方 A 周涨幅为 0.56%，TCL 科技回调近 4%。液晶面板 11 月份价格继续上涨，四季度面板龙头公司将进一步释放优秀业绩，环比显著

高于 Q3 的水平。面板行业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 16 日-11 月 20 日当周，大部分海外龙头股价维持上周上涨趋势。JSR 维持上周上涨趋势，本周涨幅排名第一，为 7.56%，意法和美光稍逊一筹，涨幅分别为 6.38%和 5.99%。上周跌幅排名第一（8.69%）的英伟达，本周跌幅依然排名第一（1.57%）。思佳讯和 QORVO 跌幅排名第二、第三，分别为 0.43%和 0.16%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

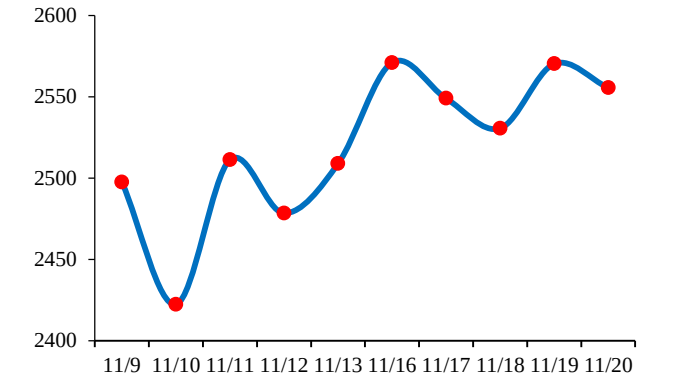
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	12,237	8.79	2.38	0.92
	QCOM.O	高通	美国	10,865	31.77	27.18	1.23
	NVDA.O	英伟达	美国	21,318	115.90	26.55	-1.57
存储	MU.O	美光	美国	4,497	25.44	1.75	5.99
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,470	28.69	16.16	0.11
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,771	173.34	4.46	2.79
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,534	28.62	5.60	-0.43
	QRVO.O	QORVO	美国	1,106	50.28	3.92	-0.16
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,171	31.98	4.69	6.38
	0KED.L	英飞凌	德国	2,666	38.86	3.92	2.79
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,070	16.42	3.67	2.98
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,610	19.36	6.62	5.69
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	11,699	61.23	12.61	0.95
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	445	14.16	4.29	4.37
光刻胶	4185.T	JSR	日本	406	24.61	1.61	7.56
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	29,168	35.75	7.84	5.63
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	330	32.03	4.83	6.12
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	733	13.00	1.69	5.53
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	441	-	1.39	2.10
	AVT.O	安富利	美国	187	-91.39	0.76	-0.03

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 11 月 20 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。

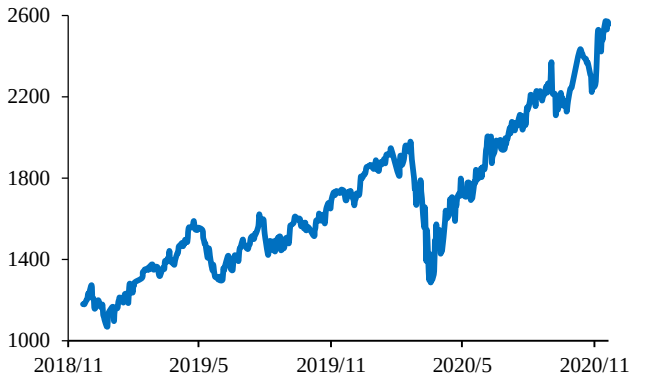
从数据来看，11 月 9 日-13 日当周，费城半导体指数持续震荡上升。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，在本周继续创下新高。

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



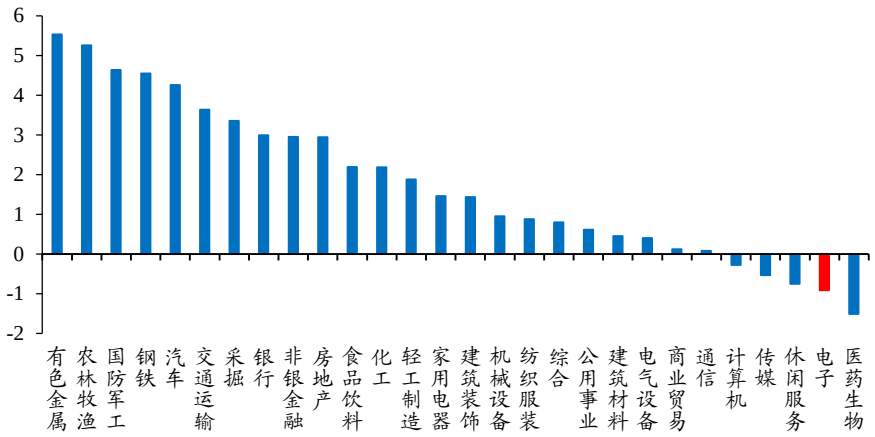
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，11 月 16 日-11 月 20 日，申万一级行业大部分上涨。电子行业仍维持上周跌势，跌幅为 0.91%，跌幅紧随医药生物行业其后，位列第二。估值前三的行业分别是国防军工、通信和计算机，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍保持在第五位。

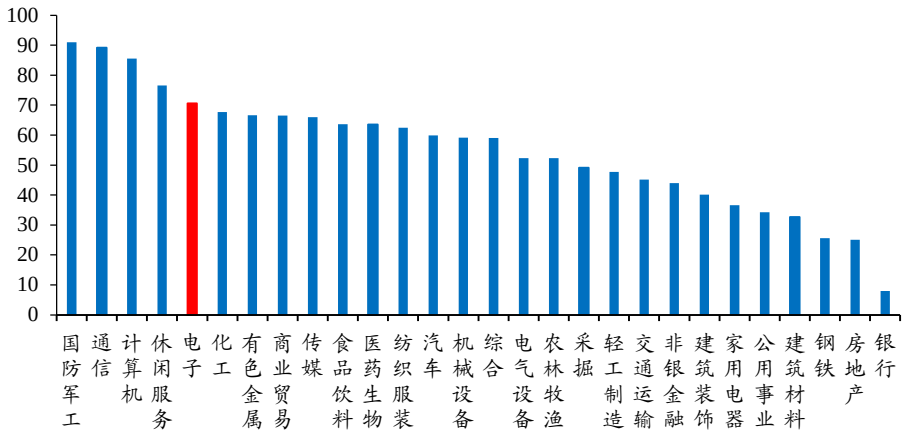
图3： 11 月 16 日 – 20 日行业周涨跌幅比较（%）



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 20 日行业市盈率（TTM）比较

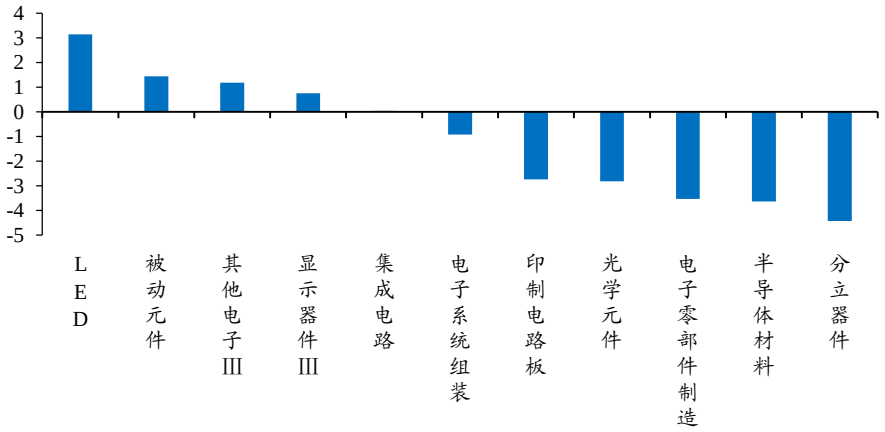


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 16 日- 11 月 20 日，电子行业细分板块涨跌参半。其中， LED 依然在上升通道中，本周以 3.13%领涨；被动元件，其他电子Ⅲ紧随其后，涨幅分别为 1.44%、1.19%。上周领涨的分立器件板块本周领跌，跌幅为 4.43%。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。

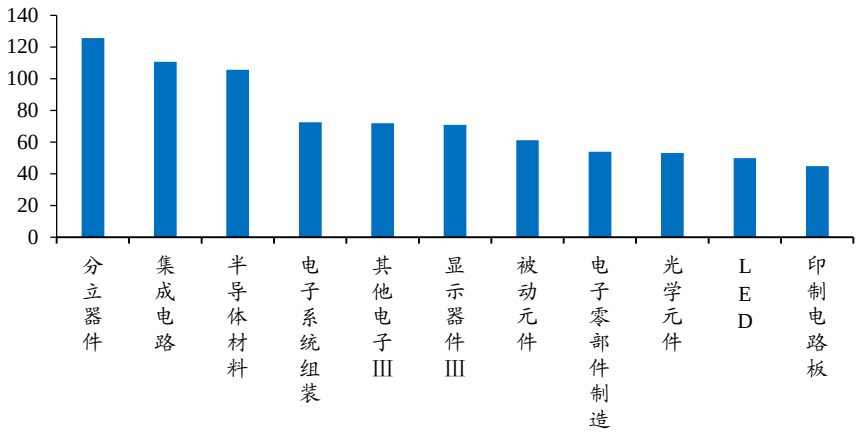
图5： 11 月 16 日 – 20 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 20 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 16 日- 11 月 20 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（五席）、消费电子（二席）、面板（一席）、PCB（一席）、LED（一席）。其中 **LED 行业的三安光电第一，周涨幅 4.61%**；半导体行业的华润微和卓胜微稍逊一筹，分别上涨 2.07%和 1.45%。

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		
600703.SH	三安光电	1208.53	6.0%	0.32	0.36	0.51	85	75	53	4.13	4.61%
688396.SH	华润微	664.62	8.4%	0.48	0.79	0.98	113	70	56	6.50	2.07%
300782.SZ	卓胜微	990.50	45.6%	4.97	5.19	7.15	111	106	77	42.85	1.45%
688008.SH	澜起科技	882.95	17.0%	0.83	1.03	1.36	95	76	57	11.12	1.45%
000725.SZ	京东方 A	1875.63	2.1%	0.06	0.13	0.25	98	43	21	2.16	0.56%
603501.SH	韦尔股份	1747.45	9.7%	0.54	2.74	3.90	375	74	52	17.33	0.28%
603986.SH	兆易创新	979.10	17.0%	1.89	2.06	2.87	110	101	72	9.34	0.22%
603228.SH	景旺电子	273.73	17.5%	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.58	0.12%
002273.SZ	水晶光电	155.62	11.6%	0.42	0.45	0.60	30	28	21	2.84	0.00%
688036.SH	传音控股	1130.64	29.5%	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.63	-0.47%

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	979.10	17.04	1.89	2.06	2.87	110	101	72	9.34
	603501.SH	*韦尔股份	1,747.45	9.74	0.54	2.74	3.90	375	74	52	17.33
	688008.SH	*澜起科技	882.95	17.05	0.83	1.03	1.36	95	76	57	11.12
	300782.SZ	*卓胜微	990.50	45.65	4.97	5.19	7.15	111	106	77	42.85
	300661.SZ	*圣邦股份	456.46	17.67	1.70	1.81	2.58	172	162	113	33.49
	688018.SH	*乐鑫科技	131.35	16.50	1.98	2.01	3.10	83	82	53	8.08
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	664.62	8.37	0.48	0.79	0.98	113	70	56	6.50
	600745.SH	*闻泰科技	1,316.02	10.12	1.12	2.68	3.72	95	39	28	4.58
	688981.SH	*中芯国际	4,699.17	4.23	0.33	0.33	0.34	185	183	182	4.73
半导体封测	600584.SH	长电科技	672.73	0.71	0.06	0.58	0.81	759	73	52	5.10
	002156.SZ	通富微电	287.73	0.31	0.02	0.36	0.58	1,502	70	43	4.55
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	872.25	6.57	0.63	0.96	1.40	280	184	126	13.85
	688012.SH	*中微公司	795.82	6.43	0.35	0.59	0.76	422	253	196	19.41
半导体材料	688019.SH	安集科技	162.16	10.67	1.24	2.46	2.95	246	124	103	16.29
	300655.SZ	晶瑞股份	69.91	5.83	0.21	0.42	0.59	179	89	63	5.44
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,875.63	2.12	0.06	0.13	0.25	98	43	21	2.16
	000100.SZ	*TCL 科技	930.13	8.64	0.19	0.24	0.37	36	29	18	2.99
	300088.SZ	*长信科技	241.57	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	17	3.50
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,644.18	26.34	0.88	1.02	1.43	59	51	37	14.61
	300433.SZ	蓝思科技	1,362.06	12.53	0.58	1.05	1.36	53	30	23	5.28
	002241.SZ	*歌尔股份	1,293.17	8.18	0.39	0.86	1.23	101	46	32	7.40
	002600.SZ	领益智造	894.33	17.65	0.28	0.34	0.49	46	37	26	6.56
	002273.SZ	水晶光电	155.62	11.59	0.42	0.45	0.60	30	28	21	2.84
	002036.SZ	联创电子	112.51	12.23	0.37	0.31	0.49	32	38	25	4.30
	688036.SH	传音控股	1,130.64	29.47	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.63
PCB	002916.SZ	*深南电路	537.28	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	7.59
	600183.SH	*生益科技	605.92	19.02	0.64	0.81	1.00	42	33	26	6.38
	603228.SH	*景旺电子	273.73	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.58
LED	600703.SH	三安光电	1,208.53	6.04	0.32	0.36	0.51	85	75	53	4.13

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 20 日收盘价）

3、 行业高频数据

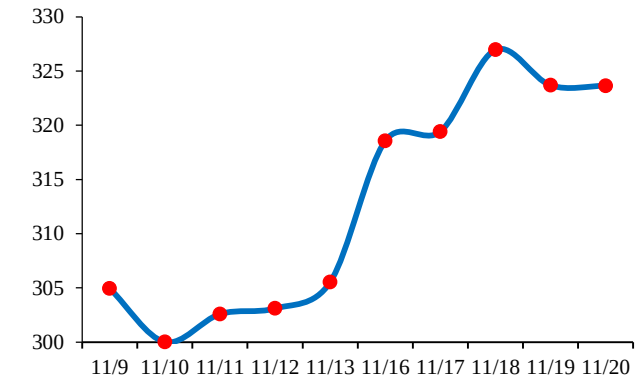
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 16 日- 20 日当周，台湾半导体和电子零组件行业指数在上周回升后，均在本周一、周二持续拉升，周三开始略有回撤；台湾计算机及外围设备行业指数继上周震荡下跌后，本周持续上升；台湾光电行业指数上周缓慢下行，但本周开始急速拉升，周五略有回撤，总体处于上升状态。

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



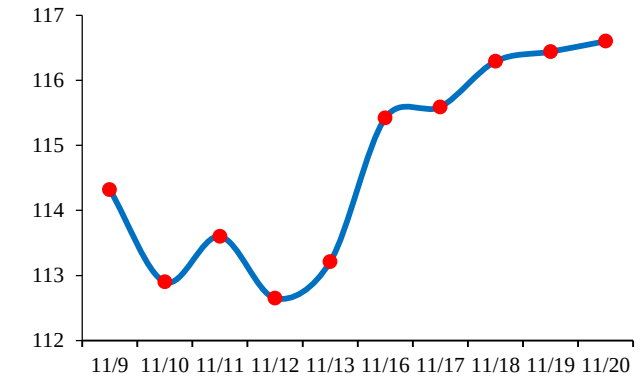
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



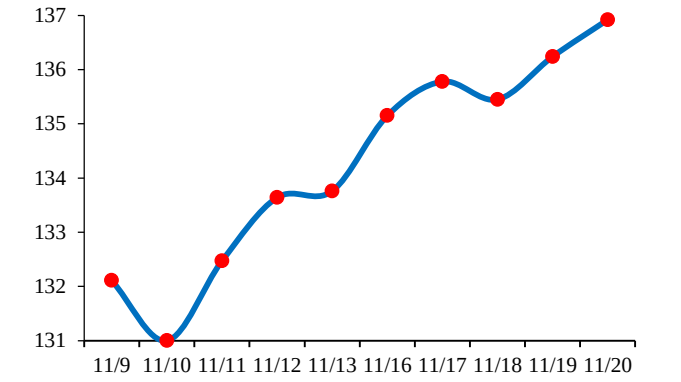
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



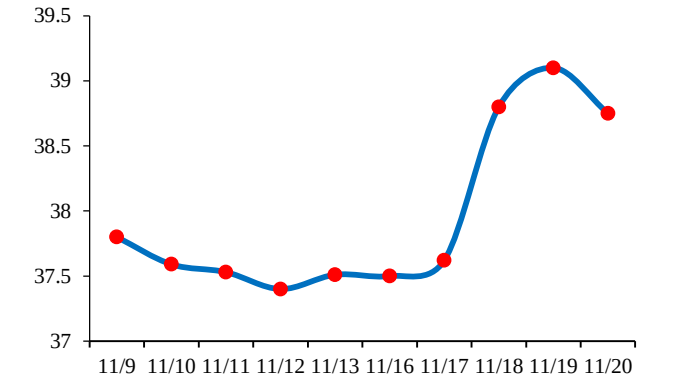
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

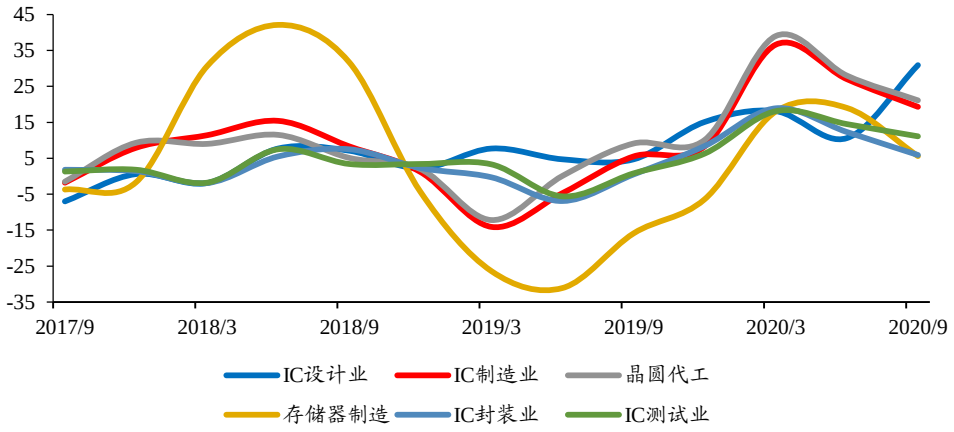


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

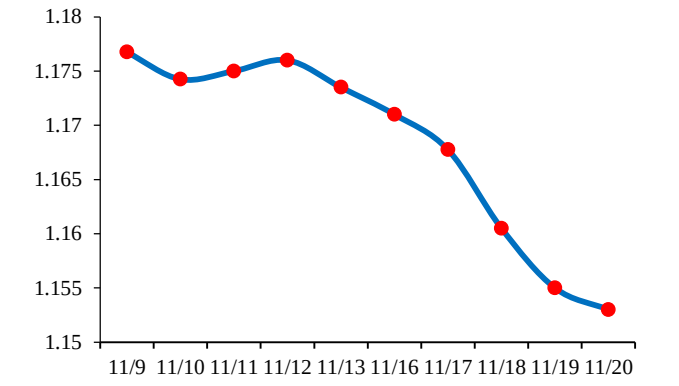


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

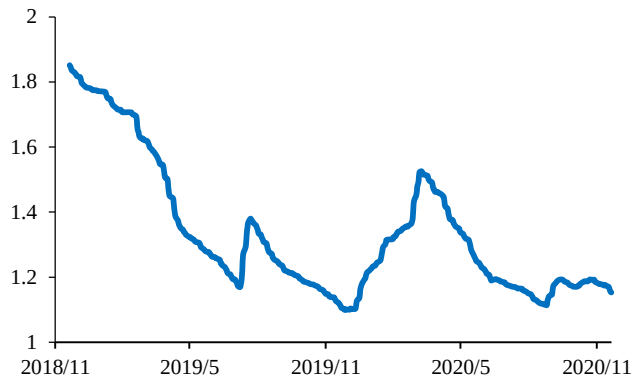
11 月 16 日-20 日当周，DRAM 现货均价持续下跌。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价震荡下行，11 月 13 日收盘于 1.1735 美元水平；本周均价持续下跌，收盘稳定于于 1.1530 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

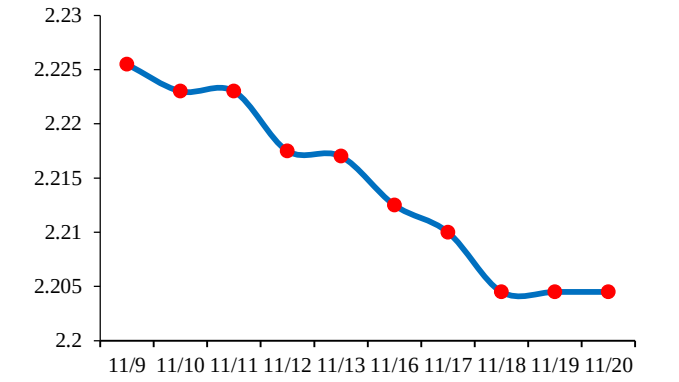
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

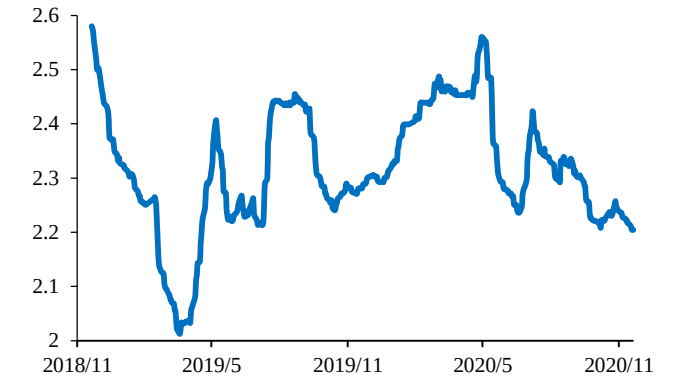
11 月 16 日-20 日当周，NAND Flash 现货均价持续下跌。我们以常见的 64Gb 8G×8 MLC 和 32Gb 4G×8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.217 美元水平，本周五收盘于 2.205 美元水平，略有降低；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

华为出售荣耀 最终出售方案公布

11 月 17 日一早，荣耀最终的出售方案公布。多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。

声明指出，此次收购既是荣耀相关产业链发起的一场自救和市场化投资，能最大化地保障消费者、渠道、供应商、合作伙伴及员工的利益；更是一次产业互补，全体股东将全力支持新荣耀，让新荣耀在资源、品牌、生产、渠道、服务等方面汲取各方优势，更高效地参与到市场竞争中。

随后，华为在官网发布声明表示，在产业技术要素不可持续获得、消费者业务受到巨大压力的艰难时刻，为让荣耀渠道和供应商能够得以延续，华为投资控股有限公司决定整体出售荣耀业务资产，收购方为深圳市智信新信息技术有限公司。对于交割后的荣耀，华为不占有任何股份，也不参与经营管理与决策。

（资料来源：澎湃新闻）

苹果客服回应 iPhone12 屏幕发绿

最近有关 iPhone 12 系列屏幕颜色问题频频被曝光，部分手机在纯黑背景下会出现屏幕周围“发绿”情况。有网友晒出苹果客服回应 iPhone12 屏幕发绿：目前初步判断是系统、软件问题导致，不是硬件故障，在调查清楚后会在新系统中修复。

在苹果最近更新的屏幕保外维修更换费用表中，iPhone 12 Pro 保持了与上代 iPhone 11 相同的 2149 元，这次 iPhone 12 因为也用上了 OLED 面板的屏幕，且规格与 iPhone 12 Pro 几乎相同的，所以维修价格大涨到与后者相同的 2149 元，而上代维修费用为 1499 元。

（资料来源：中研网）

小米已规划建设 100%无人工厂，年产能可达千万台手机

11 月 19 日，小米创始人、董事长雷军透露，小米已开始规划建设 100%无人工厂，预计小米智能工厂二期效率提高一倍，年产能可达到千万台手机。他强调，小米目前已下定决心植根制造业。

该工厂被称为“黑灯工厂”，采取 24 小时无人化黑灯生产，并且实现 20 分钟快速切换不同生产线，大幅提升效率。工厂生产线除了上下料以外，全程自动化生产，整个工厂的工程师、工人加起来仅 100 多人。

此外，相较于代工业内最先进的工厂，小米智能工厂的效率要高 25%。工厂内的所有设备，除贴片机外都由小米自研或小米投资公司自研。

（资料来源：电商报）

半导体

上海：推动集成电路等重点领域企业上市发展

11 月 20 日，上海市人民政府印发《关于推动提高上海上市公司质量的若干措施》的通知。其中，提及支持优质企业上市，推动集成电路、人工智能、生物医药和电子信息、新能源汽车、高端装备、先进材料、生命健康等更多重点领域企业，以及新经济代表性企业、数字化转型的传统企业上市发展。支持临港新片区、张江国家自主创新示范区等承接国家和上海市重要战略任务的区域内的科创企业在科创板上市，鼓励优质红筹企业回归。推出与上海国际金融中心、科技创新中心地位相匹配的“张江指数”。

（资料来源：中证网）

英飞凌签约 GT Advanced Technologies，扩大碳化硅供应

英飞凌科技股份公司与 GT Advanced Technologies 签署碳化硅晶棒供货协议，合同预期五年。碳化硅是功率半导体的基础材料，可用于打造高效耐用、高性价比的系统。通过这份供货合同，英飞凌将进一步确保满足其在该领域不断增长的需求。

英飞凌工业功率控制事业部总裁 Peter Wawer 表示：“我们看到对碳化硅的需求在稳步增长，特别是在工业应用方面。凭借我们现在签订的供应协议，我们保证能够以多样化的供应商基础满足客户快速增长的需求。GTAT 的优质碳化硅晶棒将成为当前和未来满足一流标准的有竞争力的碳化硅晶圆提供额外来源，这为我们雄心勃勃的碳化硅增长计划提供有力支持。”

（资料来源：集邦新能源网）

面板

预计 2020 年中国厂商显示面板销售额将达到 425 亿美元 同比增长 5%

根据调研机构 Omdia 数据显示，预计今年中国厂商的显示面板销售额将达到 425 亿美元左右，市场份额将达到 36.3%，同比增长 5%，同时韩国方面面板预计销售额将达到 436 亿美元，市场份额为 37.3%，并且预计 2021 年二者市场份额或将持平。

2019 年，韩国以 441 亿美元的销售额占据了 40.1%的市场份额，而中国的销售

额为 340 亿美元，市场份额为 31%。

2020 年，中国面板销售额预计将达到 425 亿美元，占据 36.3%的市场份额。同时韩国 2020 年的面板预计销售额将达到 436 亿美元，市场份额为 37.3%。

（资料来源：199IT）

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/