电子周报：脉冲行情后，逢低布局四季度高景气赛道

——《周观点》系列 1116

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：脉冲行情后，逢低布局四季度景气赛道

11 月 9-13 日当周，电子行业整体微跌 0.11%，周一脉冲式上涨后，剩余交易日连续下挫，主要由于债市风暴和海外大选不确定性重燃使得市场风险偏好有所降低。分立器件、LED、PCB 及半导体材料等细分板块涨幅居前，消费电子板块相对弱势。随着海外大选形势逐步明朗，我们认为行情有望得到修复，优秀业绩是消化估值和塑造良好预期的重要支撑，下周我们建议着力关注四季度高景气赛道，其中面板和半导体在四季度依旧处于向上的周期。随着旗舰机型今年的延迟发布，消费电子板块四季度景气度有望环比好于三季度，我们建议继续关注苹果产业链龙头公司以及终端品牌公司。

消费电子：旺季延后，四季度行业高景气值得期待

信通院最新数据显示，国内手机市场总体出货量 2615.3 万部，同比下降 27.3%，依旧呈现较大幅度下滑，大部分消费电子股价上周表现不佳，唯独传音控股受益于出色的出货量增长数据走出独立行情。随着 Q3 财报季结束，消费电子前期良好预期逐步落地，接下来进入新品销量的验证期。我们继续看好包括 iPhone12 及华为 Mate40 在内的新机及配件销量，此外，疫情正在改变人们工作、生活和学习方式，笔电、家居电子等产品随着疫情而加速渗透，整体各终端销量有望超预期，相应行业受益公司有立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造等。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，具有较大安全边际。

半导体：外围不确定性减弱，Q3 强劲景气大概率维持至 2021

美国大选进入尾声，高通在内的相关厂商陆续获得供货华为的许可，半导体供应链不确定性进一步下降，但 5G 芯片依旧是被严格管制，高端 IC 领域国产自主可控刻不容缓。纵观半导体 Q3 财报，行业收入和利润整体超预期、行业景气进一步抬升。在供给端，8 寸晶圆产能紧张短期内难解；需求侧，疫情催化下居家电器和 3C 消费大增，5G 带来功率、射频器件迭代升级：行业整体的高景气有望维持至 2021 年。我们建议继续关注半导体细分领域龙头，其国产替代逻辑已于 Q3 验证，并在 Q4 乃至 2021 持续演绎。相关标的：卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、中芯国际等。

面板：涨价超预期，行业高景气将贯穿四季度

据 Witsview，11 月面板涨价幅度超预期。展望今明两年，韩系行业产能推出且需求持续旺盛，面板龙头将持续受益于涨价红利。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、长信科技。

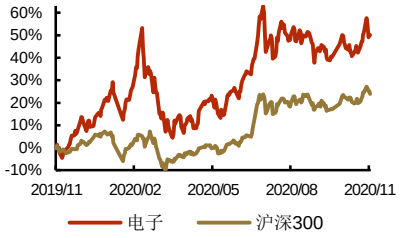
● **风险提示：**美国制裁力度加大；下游消费不及预期；二次疫情冲击欧美市场需求。

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	976.97	17.04	1.89	2.08	2.87	110	100	72	9.32
	603501.SH	*韦尔股份	1,742.61	9.74	0.54	2.73	3.90	374	74	52	17.28
	688008.SH	*澜起科技	870.30	17.05	0.83	1.02	1.39	93	75	55	10.96
	300782.SZ	*卓胜微	976.30	45.65	4.97	5.19	7.16	109	105	76	42.23
	300661.SZ	*圣邦股份	483.60	17.67	1.70	1.83	2.61	182	170	119	35.49
	688018.SH	*乐鑫科技	133.60	16.50	1.98	2.01	3.10	84	83	54	8.22
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	651.13	8.37	0.48	0.79	0.98	111	68	55	6.37
	600745.SH	*闻泰科技	1,367.32	10.12	1.12	2.68	3.72	98	41	30	4.76
	688981.SH	*中芯国际	4,809.28	4.23	0.33	0.28	0.30	190	223	210	4.84
半导体封测	600584.SH	长电科技	690.68	0.71	0.06	0.58	0.81	779	75	53	5.23
	002156.SZ	通富微电	293.96	0.31	0.02	0.36	0.58	1,535	71	44	4.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	900.47	6.57	0.63	0.96	1.40	289	190	130	14.30
	688012.SH	*中微公司	852.89	6.43	0.35	0.58	0.75	452	274	213	20.80
半导体材料	688019.SH	安集科技	176.24	10.67	1.24	2.46	2.95	268	135	112	17.70
	300655.SZ	晶瑞股份	73.98	5.83	0.21	0.42	0.59	189	94	67	5.76
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,865.19	2.12	0.06	0.12	0.25	97	43	21	2.15
	000100.SZ	*TCL 科技	970.68	8.64	0.19	0.24	0.37	37	30	19	3.12
	300088.SZ	*长信科技	244.99	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.55
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,901.89	26.34	0.88	1.02	1.42	63	55	39	15.65
	300433.SZ	蓝思科技	1,397.57	12.53	0.58	1.05	1.35	55	30	24	5.41
	002241.SZ	*歌尔股份	1,345.74	8.18	0.39	0.86	1.23	105	48	34	7.70
	002600.SZ	领益智造	914.05	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	26	6.70
	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	113.16	12.23	0.37	0.32	0.50	33	39	25	4.33
	688036.SH	传音控股	1,136.00	29.47	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.68
PCB	002916.SZ	*深南电路	577.31	28.26	3.63	3.36	4.38	32	35	27	8.15
	600183.SH	*生益科技	653.55	19.02	0.64	0.81	1.00	45	35	28	6.89
	603228.SH	*景旺电子	273.39	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.57
LED	600703.SH	三安光电	1,155.22	6.04	0.32	0.36	0.51	81	71	50	3.95

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 13 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: 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）.....12
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....12

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	207.15	1.89	2.08	2.87	110	100	72	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	201.79	0.54	2.73	3.90	374	74	52	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	542.39	4.97	5.19	7.16	109	105	76	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	181.87	0.63	0.96	1.40	289	190	130	强烈推荐
688012.SH	中微公司	159.46	0.35	0.58	0.75	452	274	213	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.36	0.06	0.12	0.25	97	43	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.18	0.19	0.24	0.37	37	30	19	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	10.01	0.35	0.46	0.59	29	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.87	0.88	1.02	1.42	63	55	39	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	41.47	0.39	0.86	1.23	105	48	34	强烈推荐
688036.SH	传音控股	142.00	2.24	3.22	4.12	63	44	34	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	117.98	3.63	3.36	4.38	32	35	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	28.54	0.64	0.81	1.00	45	35	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：信通院最新数据显示，国内手机市场总体出货量 2615.3 万部，同比下降 27.3%，依旧呈现较大幅度下滑，大部分消费电子股价上周表现不佳，唯独传音控股受益于出色的出货量增长数据走出独立行情。随着 Q3 财报季结束，消费电子前期良好预期逐步落地，接下来进入新品销量的验证期。我们继续看好包括 iPhone12 及华为 Mate40 在内的新机及配件销量，此外，疫情正在改变人们工作、生活和学习方式，笔电、家居电子等产品随着疫情而加速渗透，整体各终端销量有望超预期，相应行业受益公司有立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造等。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，具有较大安全边际。

半导体：美国大选进入尾声，高通在内的相关厂商陆续获得供货华为的许可，半导体供应链不确定性进一步下降，但 5G 芯片依旧是被严格管制，高端 IC 领域国产自主可控刻不容缓。纵观半导体 Q3 财报，行业收入和利润整体超预期、行业景气进一步抬升。在供给端，8 寸晶圆产能紧张短期内难解；需求侧，疫情催化下居家电器和 3C 消费大增，5G 带来功率、射频器件迭代升级：行业整体的高景气有望维持至 2021 年。我们建议继续关注半导体细分领域龙头，其国产替代逻辑已于 Q3 验证，并在 Q4 乃至 2021 持续演绎。相关标的：卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、中芯国际等。

面板：据 Witsview，11 月面板涨价幅度超预期。展望今明两年，韩系行业产能推出且需求持续旺盛，面板龙头将持续受益于涨价红利。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 9 日-11 月 13 日当周，大部分海外龙头股价维持上周上涨趋势。安富利、大立光、JSR 维持上周上涨趋势，本周涨幅排名前三，分别为 7.52%、6.84%、5.87%。上周跌幅排名第一（11.00%）的英特尔，本周股价与上周持平（0.00%）。本周跌幅前三为英伟达（8.69%）、思佳讯（3.57%）、德州仪器和意法并列第三（0.69%）。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

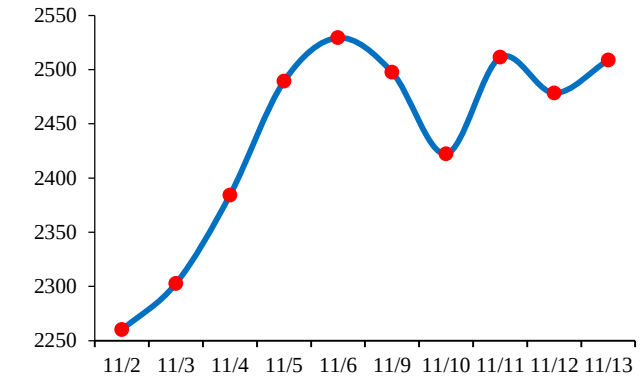
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	12,349	8.78	2.38	0.00
	QCOM.O	高通	美国	10,815	31.39	26.85	-0.52
	NVDA.O	英伟达	美国	21,753	117.37	26.89	-8.69
存储	MU.O	美光	美国	4,275	24.00	1.65	5.02
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,531	28.66	16.14	-0.69
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,716	168.64	4.34	-0.16
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,567	29.01	5.68	-3.57
	QRVO.O	QORVO	美国	1,116	50.36	3.92	0.24
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,056	30.06	4.40	-0.69
	0KED.L	英飞凌	德国	2,573	37.69	3.80	0.46
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,047	15.95	3.57	6.84
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,408	18.37	6.29	3.23
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	11,676	60.65	12.49	3.29
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	430	13.57	4.11	0.36
光刻胶	4185.T	JSR	日本	376	22.88	1.50	5.87
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	27,829	33.85	7.42	2.10
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	314	30.19	4.55	1.43
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	700	12.32	1.60	1.46
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	436	-	1.37	2.62
	AVT.O	安富利	美国	188	-91.42	0.76	7.52

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 11 月 13 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。

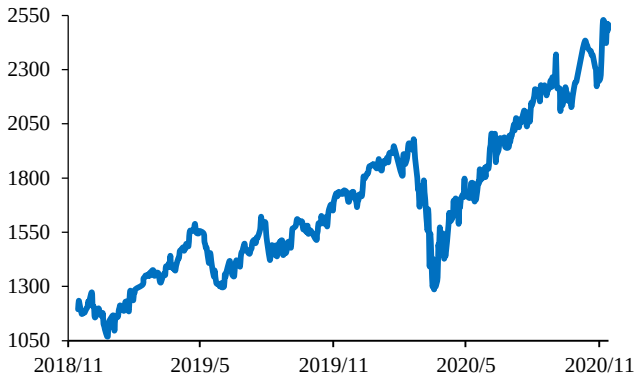
从数据来看，11 月 9 日-13 日当周，费城半导体指数继上周急剧拉升后开始震荡。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，在本周创下新高。

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



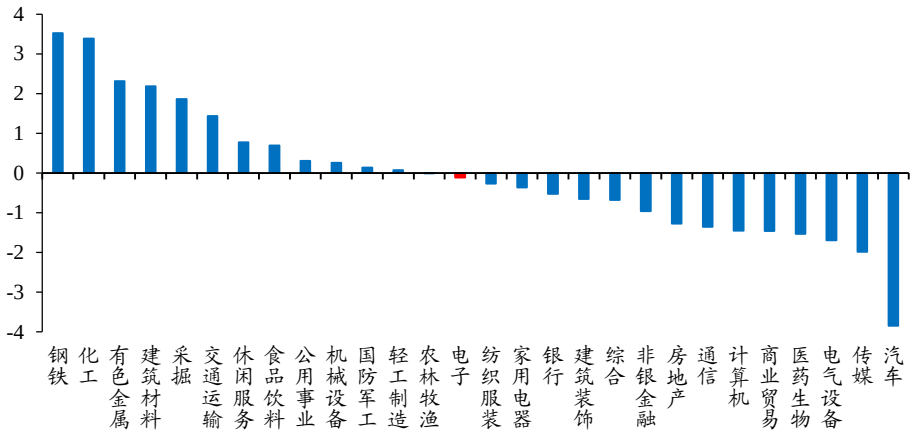
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，11 月 9 日-11 月 13 日，申万一级行业涨跌分布较为均衡。电子行业位居其中，跌幅为 0.11%。估值前三的行业分别是通信、计算机和国防军工，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍保持在第五位。

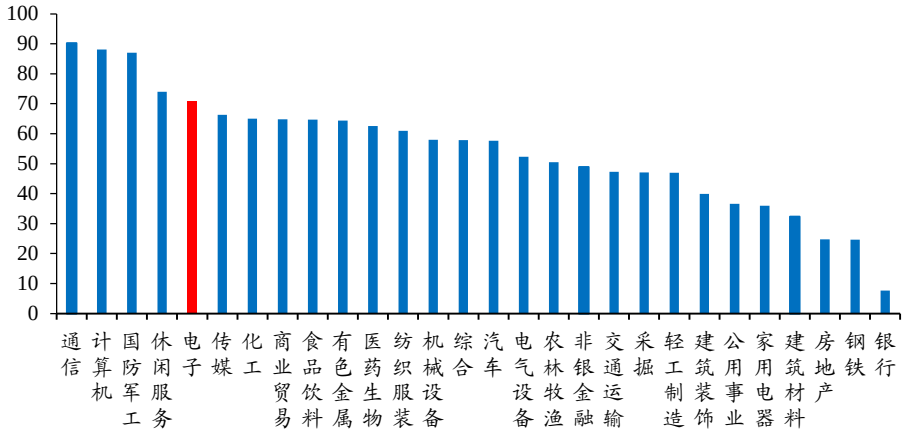
图3： 11 月 9 日 – 13 日行业周涨跌幅比较（%）



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 13 日行业市盈率（TTM）比较

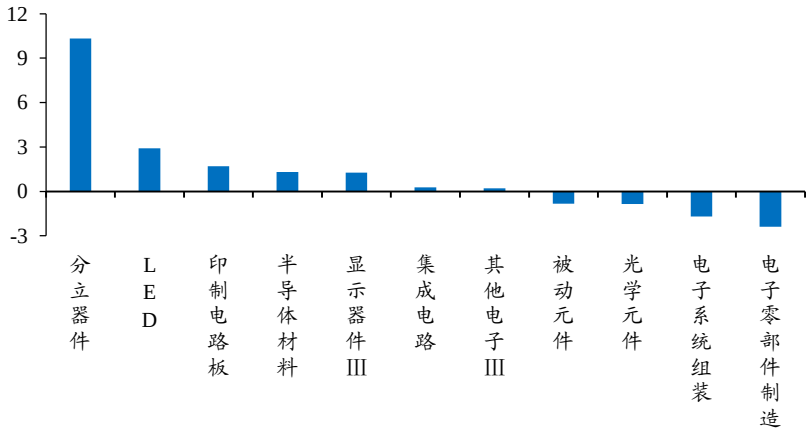


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 9 日-11 月 13 日，电子行业细分板块表现良好，超半数上涨。其中，分立器件涨幅 10.32%，依然保持第一，LED 依然在上升通道中，位列第二，涨幅 2.90%；本周跌幅最大的板块为电子零部件制造，跌幅为-2.38%。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。

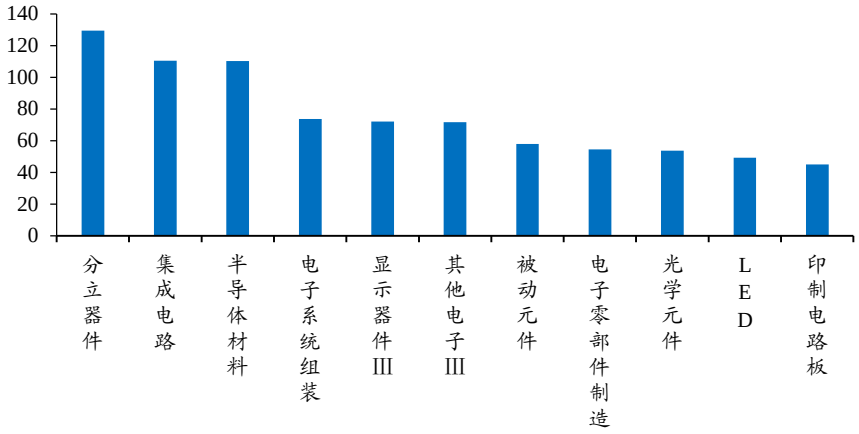
图5： 11 月 9 日 – 13 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 13 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 9 日- 11 月 13 日，相比上周分布在半导体（六席），面板（两席），消费电子（一席），PCB（一席）；本周重点公司周涨幅前十股票全部集中在半导体板块上。其中**半导体的卓胜微第一，周涨幅 12.30%**；传音控股与三安光电稍逊一筹，分别上涨 10.93%和 8.22%。

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		
300782.SZ	卓胜微	976.30	45.6%	4.97	5.19	7.16	109	105	76	42.23	12.30%
688036.SH	传音控股	1136.00	29.5%	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.68	10.93%
600703.SH	三安光电	1155.22	6.0%	0.32	0.36	0.51	81	71	50	3.95	8.22%
000100.SZ	TCL 科技	970.68	8.6%	0.19	0.24	0.37	37	30	19	3.12	7.81%
600183.SH	生益科技	653.55	19.0%	0.64	0.81	1.00	45	35	28	6.89	7.21%
688396.SH	华润微	651.13	8.4%	0.48	0.79	0.98	111	68	55	6.37	6.67%
688019.SH	安集科技	176.24	10.7%	1.24	2.46	2.95	268	135	112	17.70	5.82%
002036.SZ	联创电子	113.16	12.2%	0.37	0.32	0.50	33	39	25	4.33	5.27%
600584.SH	长电科技	690.68	0.7%	0.06	0.58	0.81	779	75	53	5.23	4.71%
600745.SH	闻泰科技	1367.32	10.1%	1.12	2.68	3.72	98	41	30	4.76	4.31%

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	976.97	17.04	1.89	2.08	2.87	110	100	72	9.32
	603501.SH	*韦尔股份	1,742.61	9.74	0.54	2.73	3.90	374	74	52	17.28
	688008.SH	*澜起科技	870.30	17.05	0.83	1.02	1.39	93	75	55	10.96
	300782.SZ	*卓胜微	976.30	45.65	4.97	5.19	7.16	109	105	76	42.23
	300661.SZ	*圣邦股份	483.60	17.67	1.70	1.83	2.61	182	170	119	35.49
	688018.SH	*乐鑫科技	133.60	16.50	1.98	2.01	3.10	84	83	54	8.22
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	651.13	8.37	0.48	0.79	0.98	111	68	55	6.37
	600745.SH	*闻泰科技	1,367.32	10.12	1.12	2.68	3.72	98	41	30	4.76
	688981.SH	*中芯国际	4,809.28	4.23	0.33	0.28	0.30	190	223	210	4.84
半导体封测	600584.SH	长电科技	690.68	0.71	0.06	0.58	0.81	779	75	53	5.23
	002156.SZ	通富微电	293.96	0.31	0.02	0.36	0.58	1,535	71	44	4.65
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	900.47	6.57	0.63	0.96	1.40	289	190	130	14.30
	688012.SH	*中微公司	852.89	6.43	0.35	0.58	0.75	452	274	213	20.80
半导体材料	688019.SH	安集科技	176.24	10.67	1.24	2.46	2.95	268	135	112	17.70
	300655.SZ	晶瑞股份	73.98	5.83	0.21	0.42	0.59	189	94	67	5.76
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,865.19	2.12	0.06	0.12	0.25	97	43	21	2.15
	000100.SZ	*TCL 科技	970.68	8.64	0.19	0.24	0.37	37	30	19	3.12
	300088.SZ	*长信科技	244.99	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.55
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,901.89	26.34	0.88	1.02	1.42	63	55	39	15.65
	300433.SZ	蓝思科技	1,397.57	12.53	0.58	1.05	1.35	55	30	24	5.41
	002241.SZ	*歌尔股份	1,345.74	8.18	0.39	0.86	1.23	105	48	34	7.70
	002600.SZ	领益智造	914.05	17.65	0.28	0.34	0.49	47	38	26	6.70
	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	113.16	12.23	0.37	0.32	0.50	33	39	25	4.33
	688036.SH	传音控股	1,136.00	29.47	2.24	3.22	4.12	63	44	34	11.68
PCB	002916.SZ	*深南电路	577.31	28.26	3.63	3.36	4.38	32	35	27	8.15
	600183.SH	*生益科技	653.55	19.02	0.64	0.81	1.00	45	35	28	6.89
	603228.SH	*景旺电子	273.39	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.57
LED	600703.SH	三安光电	1,155.22	6.04	0.32	0.36	0.51	81	71	50	3.95

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 13 日收盘价）

3、 行业高频数据

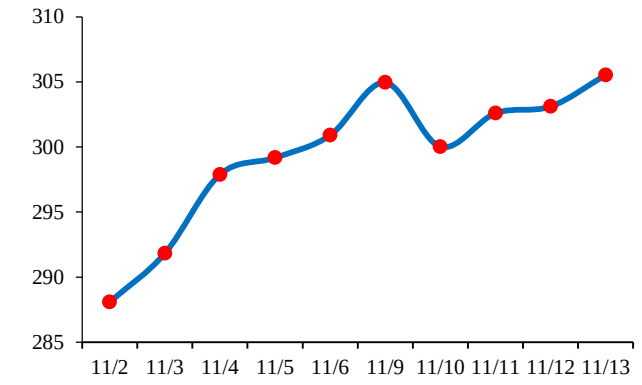
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 9 日-13 日当周，台湾半导体和电子零组件行业指数在上周回升后，本周均在周二回撤后开始上升走势；台湾计算机及外围设备行业指数继上周拉升后，本周震荡下行；台湾光电行业指数上周明显震荡，但本周开始缓慢下行的趋势。

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



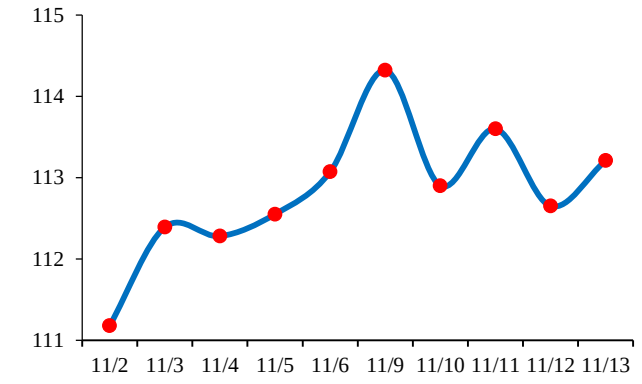
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



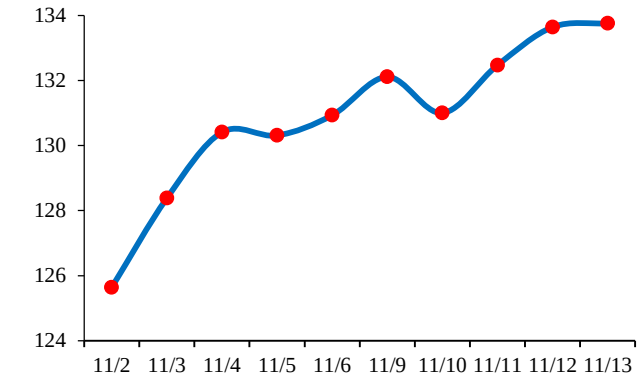
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



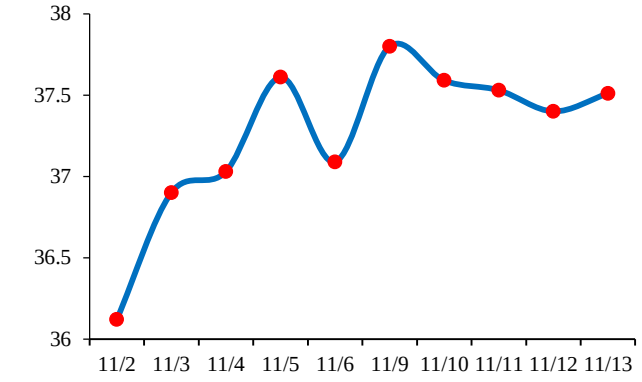
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

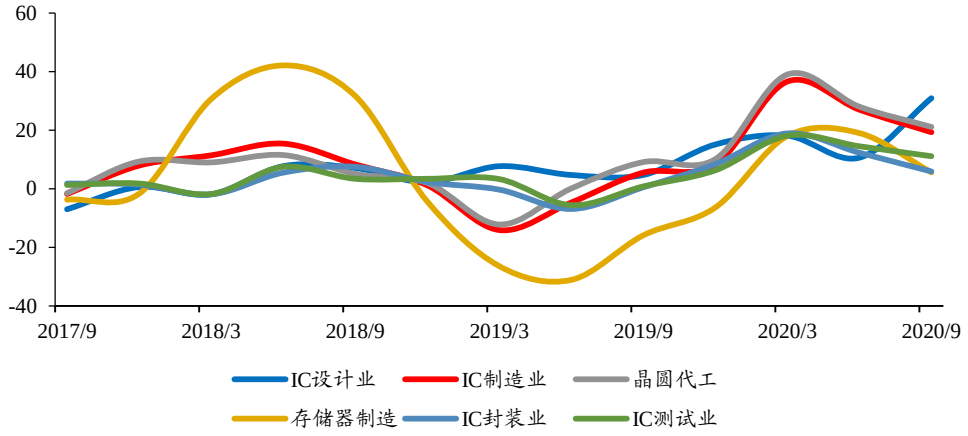


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

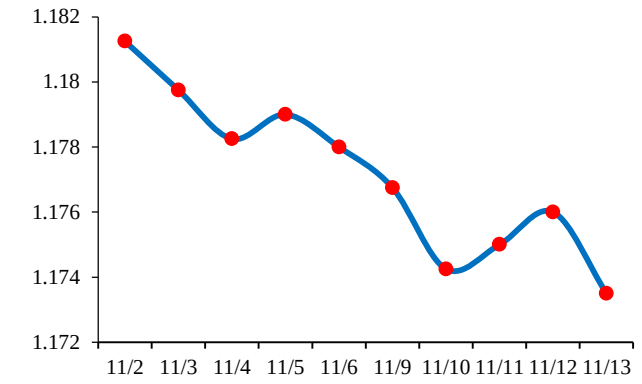


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

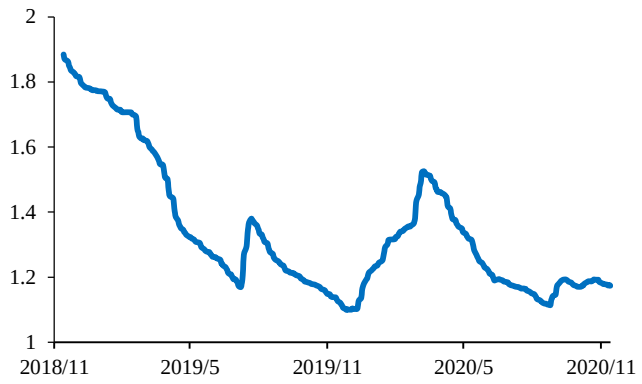
11 月 9 日- 13 日当周，DRAM 现货均价小幅震荡。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价下跌，11 月 6 日收盘于 1.1780 美元水平；本周均价震荡下行，周三周四略有回升后周五再次下跌，收盘稳定于于 1.1735 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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）

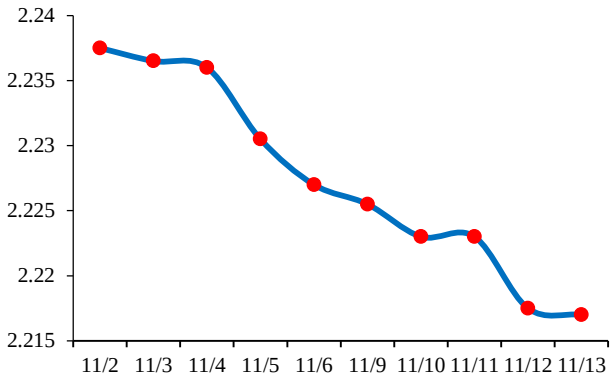


资料来源：Wind，新时代证券研究所

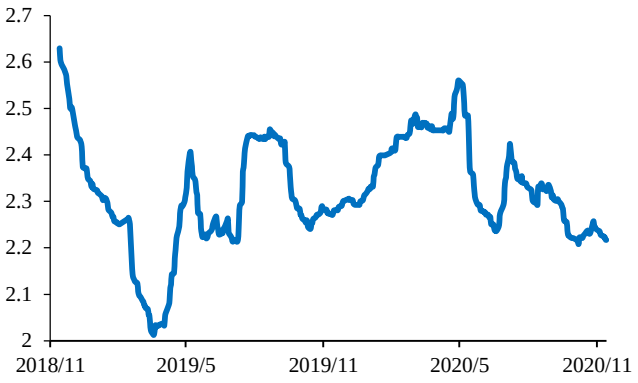
11 月 9 日- 13 日当周，NAND Flash 现货均价自周一到周三保持基本稳定后，周四起大幅跌落。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价周五收盘于 2.227 美元水平，本周五收盘于 2.217 美元水平，略有降低；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图18： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）

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



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

苹果第三场发布会到来，搭载自研 M1 芯片 MacBook 亮相

11 日凌晨，苹果正式召开今年的第三场秋季发布会，这也将会是今年苹果的最后一场发布会，本次发布会正式推出苹果自研 Apple Silicon Mac 处理器，同时带来新一代 Mac 系列产品。

全新的 M1 芯片采用 5nm 工艺制程，芯片内部共集成了 160 亿个晶体管，同时将 CPU、GPU、NPU 以及各种组件集成在这一块芯片上。这款 M1 芯片的 CPU 及 GPUK 均采用八核设计，其中 CPU 由 4 个高性能内核和 4 个高效能内核组成，能够实现在大幅提升性能的同时，有效降低功耗，另外，按照苹果官方的说法，这是目前世界上最快的 CPU 和 GPU。

（资料来源：氪金思维）

信通院发布 10 月手机报告，5G 手机出货 1676 万部

信通院 11 月 13 日发布最新月度手机报告，2020 年 10 月，国内手机市场总体出货量 2615.3 万部，同比下降 27.3%；1-10 月，国内手机市场总体出货量累计 2.52 亿部，同比下降 22.1%。

5G 手机方面，2020 年 10 月，国内市场 5G 手机出货量 1676.0 万部，占同期手机出货量的 64.1%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 57.1%。1-10 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.24 亿部、上市新机型累计 183 款，占比分别为 49.4%和 47.3%。

（资料来源：信通院）

半导体

谷歌自研手机芯片即将面世

据外媒 computerworld 报道，谷歌自研、代号为 Whitechapel 的 SoC 芯片已于

最近成功流片，预计 2021 年将率先部署在 Pixel 手机中，并为笔记本 Chromebook 使用，这可能会对设备的发展产生有意义的变化。

他们表示，芯片是智能手机中很重要的部分，它是倍受宠爱的移动设备的心脏，也拥有很高的技术含量。在他们看来，谷歌自定义的 Pixel 芯片的已成为人们首要考虑的问题

（资料来源：半导体行业观察）

台积电赴美建厂，华为上海建厂

早前，英国金融时报称，华为正计划在上海建造不使用美国技术的芯片制造工厂，该厂将从低端的 45 纳米起步。华为计划在 2021 年底之前制造用于“物联网”设备的 28 纳米芯片，在 2022 年底之前生产用于 5G 电信设备的 20 纳米芯片。

与此同时，台积电赴美建厂，按照台积电的规划，该新厂预计将于 2021 年动工，2024 年开始量产 5nm 制程芯片。当前台积电计划招聘良率提升工程师、制程整合工程师等数十个工种。

（资料来源：热点微评）

高通发言人：已获得对华为部分产品的许可证

11 月 14 日上午，《每日经济新闻》记者联系高通方面了解情况。据高通发言人回应，“我们已经获得（对华为）部分产品的许可证，其中包括一些 4G 产品”。

当谈及何时可以恢复对华为进行 5G 产品的供应时，高通方面并未透露。

此前，高通与华为方面达成专利许可协议，前者将获得 18 亿美元的一次性专利许可费。同时，高通还与华为达成一项长期协议，并已经授权华为使用高通的专利技术。

（资料来源：每日经济新闻）

面板

面板缺货破天荒暂停报价

面板市场情况火热，大陆电子产业重要大本营深圳出现面板代理商大规模破天荒暂停报价、停止接单潮，凸显这一波面板缺货状况严重，卖方市场确立，报价还会持续扬升，友达、群创迎向大多头浪潮，将成为此波缺货涨价潮大赢家。

业者指出，电子关键元件当中，过往会出现「暂停报价」或「暂停接单」的情况，多在被动元件、存储器业大缺货时期才会出现，主因卖方看好价格仍会再涨而惜售，或碍于料源太缺无法满足订单需求。

这次面板代理商出现大规模暂停报价、停止接单潮，是历来首次， 凸显这一波面板缺货状况严重，卖方市场确立，面板报价还会续涨的讯息。

（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/