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

——《周观点》系列 1108

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、长信科技等。

下周投资主题：估值修复，关注业绩确定性高的龙头

11 月 2-6 日当周，电子延续上涨态势、周涨超 6%，整体动态市盈率回升至 70X。电子细分板块全线上涨，消费电子仍延续上周苹果 Q4 财报后的弱势，涨幅居末位；分立器件和半导体涨幅居前，系相关公司 Q3 呈现良好业绩。然而，具体到个股层面，各领域龙头公司普遍涨幅客观，我们认为主要有几方面因素：1）Q3 解禁潮近尾声，利空预期逐渐出清；2）随着美国大选落定、华为受制裁事件明朗，外围环境不确定性减弱；3）龙头公司 Q3 呈现良好的业绩确定性和成长性。后续，估值修复态势能否延续，仍有待观察。

消费电子：5G 换机需求刚性，龙头公司将持续受益行业增长

11 月 2-6 日当周，苹果 Q4 财报负面影响受新机火爆热度对冲，苹果链公司整体得到提振，立讯精密、歌尔股份等龙头领涨。联创电子 Q3 季报显示，其摄像头迎来业务拐点，公司积极扩充产能下预期良好，当周涨幅近 15%。双十一购物季将于 11 月 9-13 日当周达到高潮，除手机外，智能穿戴、TWS、家居产品有望加速渗透。相关龙头有望充分受益。相关标的有：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、长信科技、传音控股、联创电子等。

半导体：十四五规划强化科技力量，外围变化共振利好半导体

半导体板块 11 月 2-6 日当周在细分领域居前，兆易创新、韦尔股份、澜起科技、卓胜微、圣邦股份等半导体设计公司，涨幅近 10%；半导体封测龙头长电科技和半导体设备龙头北方华创涨超 11%。美国大选尘埃落定，科技供应链有望回归健康的合作模式。同时，国家十四五规划，将把集成电路纳入规划，利好国内企业未来数年的发展——国产化战略长期将不会放松，继续看好国产龙头的发展。展望 Q4-2021 年，晶圆产能持续紧张的前提下，涨价逻辑或成短期主要因素；而中长期看，本土优秀厂商面对外部供应链不确定，有望依旧展现出业绩的强确定性，则后续国产替代逻辑确立，业绩确定性向成长性转化。我们建议继续关注业绩优秀的高成长性个股以及受益于产业链供需关系改善的龙头个股。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：涨价潮持续

2020 年 6 月以来，LCD 面板价格触底反弹，至 11 月涨幅超 60%，体现在面板龙头盈利上，则是京东方和 TCL Q3 利润超 100%的涨幅。在供给侧，龙头厂商加速行业整合，并在 OLED 相关前端技术上积极布局。在需求端，短期国内双十一、海外圣诞季来临，拉动 3C、TV 等终端出货。展望 2021 年，奥运会等一众体育赛事的重启，将提振 TV 销量。中长期看，疫情持续下远程办公渗透率加速提升，相关显示设备需求持续扩张。故面板格局预期持续改善，相关龙头有望持续受益。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）

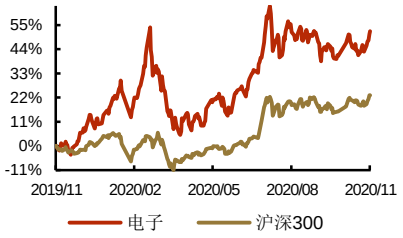
毛正（分析师）

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：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

《电子周报：外围仍存不确定性，十月新机或提升消费电子景气度》2020-09-27

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	1,000.48	17.04	1.89	2.08	2.87	112	102	74	9.55
	603501.SH	*韦尔股份	1,893.91	9.74	0.54	2.73	3.90	407	80	56	18.78
	688008.SH	*澜起科技	847.13	17.05	0.83	1.02	1.39	91	73	54	10.66
	300782.SZ	*卓胜微	869.40	45.65	4.97	5.19	7.16	97	93	67	37.61
	300661.SZ	*圣邦股份	465.73	17.67	1.70	1.82	2.60	176	164	115	34.18
	688018.SH	*乐鑫科技	144.01	16.50	1.98	1.99	3.07	91	90	59	8.86
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	610.39	8.37	0.48	0.78	0.96	104	65	52	5.97
	600745.SH	*闻泰科技	1,310.79	10.12	1.12	2.69	3.75	94	39	28	4.56
	688981.SH	*中芯国际	5,001.00	4.23	0.33	0.25	0.28	197	257	234	10.55
半导体封测	600584.SH	长电科技	659.58	0.71	0.06	0.56	0.80	744	74	52	5.00
	002156.SZ	通富微电	309.65	0.31	0.02	0.36	0.58	1,617	75	46	4.89
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	940.13	6.57	0.63	0.96	1.39	301	198	137	14.93
	688012.SH	*中微公司	882.26	6.43	0.35	0.58	0.75	468	284	221	21.52
半导体材料	688019.SH	安集科技	166.55	10.67	1.24	2.46	2.95	253	127	106	16.73
	300655.SZ	晶瑞股份	74.31	5.83	0.21	0.42	0.59	190	94	67	5.79
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.12	0.25	95	42	21	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	900.38	8.64	0.19	0.24	0.37	34	28	18	2.90
	300088.SZ	*长信科技	245.73	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.56
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,123.98	26.34	0.88	1.01	1.41	67	58	42	16.54
	300433.SZ	蓝思科技	1,457.63	12.53	0.58	1.05	1.35	57	32	25	5.65
	002241.SZ	*歌尔股份	1,557.65	8.18	0.39	0.86	1.23	122	56	39	8.91
	002600.SZ	领益智造	938.70	17.65	0.28	0.34	0.49	48	39	27	6.88
	002273.SZ	水晶光电	163.54	11.59	0.42	0.47	0.61	32	29	22	2.98
	002036.SZ	联创电子	107.49	12.23	0.37	0.31	0.49	31	37	24	4.11
	688036.SH	*传音控股	1,024.08	29.47	2.24	3.21	4.10	57	40	31	10.53
PCB	002916.SZ	*深南电路	573.54	28.26	3.63	3.36	4.38	32	35	27	8.10
	600183.SH	*生益科技	609.59	19.02	0.64	0.81	1.00	42	33	27	6.42
	603228.SH	*景旺电子	268.03	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.48
LED	600703.SH	三安光电	1,067.43	6.04	0.32	0.37	0.53	75	64	45	3.65

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 6 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 2 日 – 6 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 11 月 6 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 11 月 2 日 – 6 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 11 月 6 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（%）.....11
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	212.16	1.89	2.08	2.87	112	102	74	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	219.31	0.54	2.73	3.90	407	80	56	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	483.00	4.97	5.19	7.16	97	93	67	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	189.88	0.63	0.96	1.39	301	198	137	强烈推荐
688012.SH	中微公司	164.95	0.35	0.58	0.75	468	284	221	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.24	0.06	0.12	0.25	95	42	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.66	0.19	0.24	0.37	34	28	18	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	10.04	0.35	0.46	0.59	29	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	59.05	0.88	1.01	1.41	67	58	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	48.00	0.39	0.86	1.23	122	56	39	强烈推荐
688036.SH	传音控股	128.01	2.24	3.21	4.10	57	40	31	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	117.21	3.63	3.36	4.38	32	35	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	26.62	0.64	0.81	1.00	42	33	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：11 月 2-6 日当周，苹果 Q4 财报负面影响受新机火爆热度对冲，苹果链公司整体得到提振，立讯精密、歌尔股份等龙头领涨。联创电子 Q3 季报显示，其摄像头迎来业务拐点，公司积极扩充产能下预期良好，当周涨幅近 15%。双十一购物季将于 11 月 9-13 日当周达到高潮，消费电子除手机外，智能穿戴、TWS、家居产品有望加速渗透。相关龙头有望充分受益。相关标的有：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、长信科技、传音控股、联创电子等。

半导体：半导体板块 11 月 2-6 日当周在细分领域居前，兆易创新、韦尔股份、澜起科技、卓胜微、圣邦股份等半导体设计公司，涨幅近 10%；半导体封测龙头长电科技和半导体设备龙头北方华创涨超 11%。美国大选尘埃落定，科技供应链有望回归健康的合作模式。同时，国家十四五规划，将把集成电路纳入规划，利好国内企业未来数年的发展——国产化战略长期将不会放松，继续看好国产龙头的发展。展望 Q4-2021 年，晶圆产能持续紧张的前提下，涨价逻辑或成短期主要因素；而中长期看，本土优秀厂商面对外部供应链不确定，有望依旧展现出业绩的强确定性，则后续国产替代逻辑确立，业绩确定性向成长性转化。我们建议继续关注业绩优秀的高成长性个股以及受益于产业链供需关系改善的龙头个股。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：2020 年 6 月以来，LCD 面板价格触底反弹，至 11 月涨幅超 60%，体现在面板龙头盈利上，则是京东方和 TCL Q3 利润超 100%的涨幅。在供给侧，龙头厂商加速行业整合，并在 OLED 相关前端技术上积极布局。在需求端，短期国内双

十一、海外圣诞季来临，拉动 3C、TV 等终端出货。展望 2021 年，奥运会等一众体育赛事的重启，将提振 TV 销量。中长期看，疫情持续下远程办公渗透率加速提升，相关显示设备需求持续扩张。故面板格局预期持续改善，相关龙头有望持续受益。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 2 日-11 月 6 日当周，绝大部分海外龙头股价大幅上涨。上周跌幅排名前三的安富利、英飞凌、意法，本周涨幅靠前，分别为 8.39%、10.52%、13.26%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

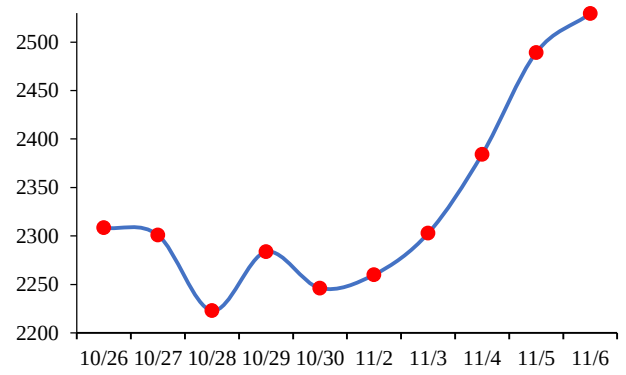
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	12,330	8.91	2.41	3.69
	QCOM.O	高通	美国	10,872	31.55	26.99	17.55
	NVDA.O	英伟达	美国	23,824	128.54	29.45	16.18
存储	MU.O	美光	美国	4,071	22.85	1.57	9.57
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,599	28.86	16.26	9.09
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,721	168.91	4.35	8.58
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,625	30.08	5.89	3.85
	QRVO.O	QORVO	美国	1,113	50.24	3.91	15.63
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,071	30.27	4.44	13.26
	0KED.L	英飞凌	德国	2,585	37.92	3.82	10.52
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	981	14.93	3.34	3.97
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,270	23.80	7.84	19.08
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	11,305	58.72	12.09	12.91
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	429	13.52	4.09	1.69
光刻胶	4185.T	JSR	日本	359	21.61	1.42	6.01
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	27,292	33.15	7.27	4.75
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	310	29.76	4.49	0.96
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	690	17.06	0.00	5.25
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	425	-	1.33	8.85
	AVT.O	安富利	美国	175	-85.03	0.71	8.39

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 11 月 6 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。

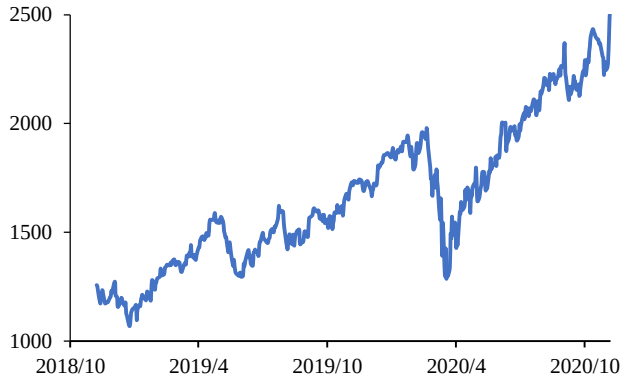
从数据来看，11 月 2 日-6 日当周，费城半导体指数急速拉升。更长时间维度上来看，指数继 10 月 12 日回升至 9 月初高点，在前两周略有回落后后，在本周创下新高。

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



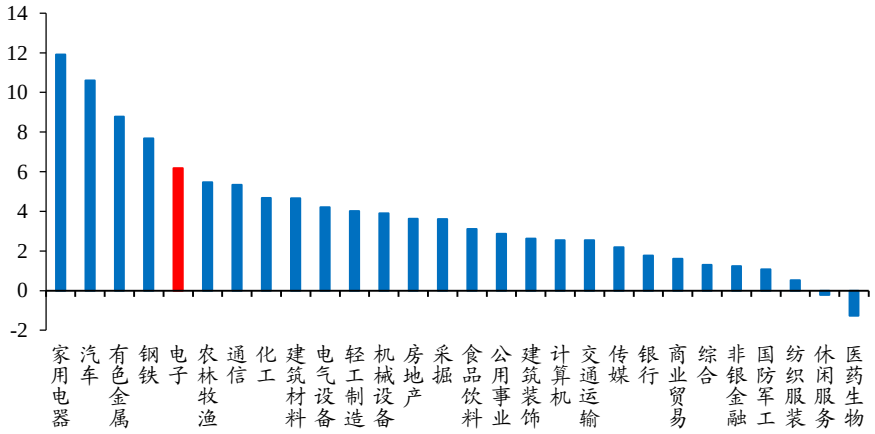
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，11 月 2 日- 11 月 6 日，申万一级行业几乎全数上涨。电子行业仍位居第五，涨幅 6.18%。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。

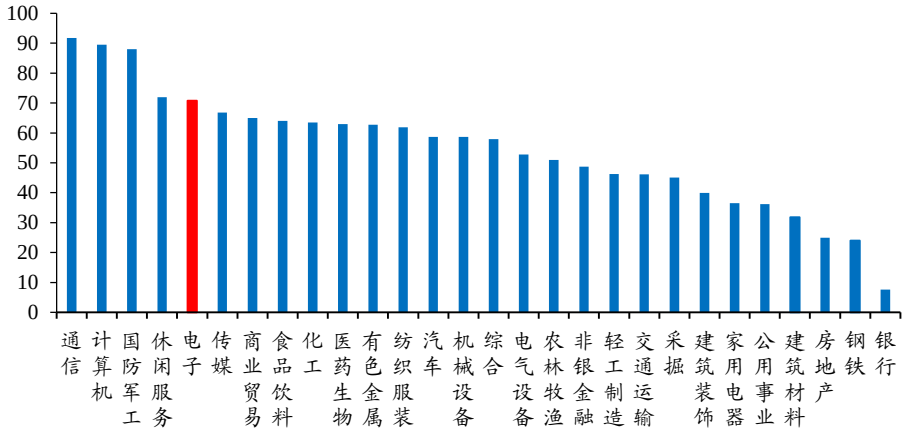
图3： 11 月 2 日 – 6 日行业周涨跌幅比较（%）



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 6 日行业市盈率（TTM）比较

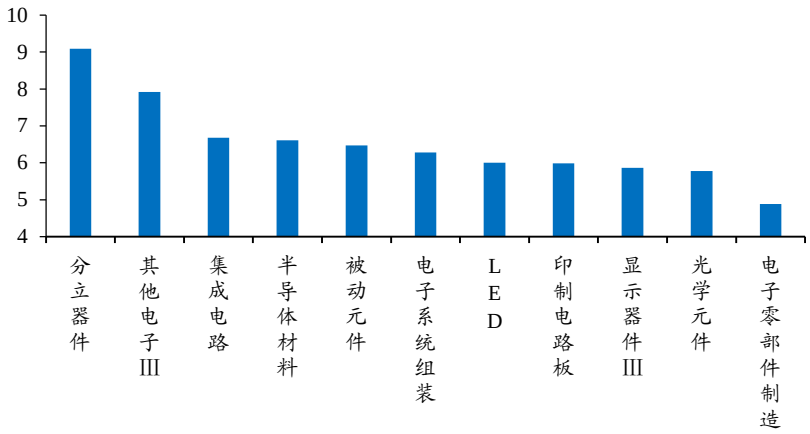


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 2 日-11 月 6 日，电子行业细分板块维持良好表现，全数上涨。其中，分立器件涨幅 9.08%，从上周的第二位次冲刺到第一，其他电子Ⅲ位列第二，涨幅 7.92%；上周跌幅最大的 LED，本周止跌反弹，涨幅 6.00%；本周涨幅最小的板块为电子零部件制造，但 4.88%的涨幅仍旧可观。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。

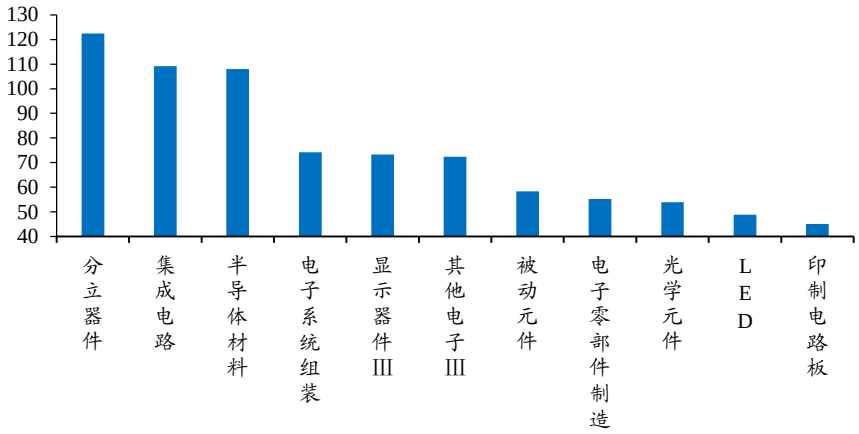
图5： 11 月 2 日 – 6 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 6 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 2 日-11 月 6 日，相比上周分布在半导体（八席），消费电子（两席）；本周重点公司周涨幅前十股票分布半导体（六席），面板（两席），消费电子（一席），PCB（一席）。其中**消费电子的联创电子第一，周涨幅 14.90%**；卓胜微（半导体）与生益科技（PCB）稍逊一筹，分别上涨 11.35%和 11.33%。

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		
002036.SZ	联创电子	107.49	12.2%	0.37	0.31	0.49	31	37	24	4.11	14.90%
300782.SZ	卓胜微	869.40	45.6%	4.97	5.19	7.16	97	93	67	37.61	11.35%
600183.SH	生益科技	609.59	19.0%	0.64	0.81	1.00	42	33	27	6.42	11.33%
600584.SH	长电科技	659.58	0.7%	0.06	0.56	0.80	744	74	52	5.00	11.16%
002371.SZ	北方华创	940.13	6.6%	0.63	0.96	1.39	301	198	137	14.93	11.04%
000725.SZ	京东方 A	1823.44	2.1%	0.06	0.12	0.25	95	42	21	2.10	10.78%
603501.SH	韦尔股份	1893.91	9.7%	0.54	2.73	3.90	407	80	56	18.78	10.75%
000100.SZ	TCL 科技	900.38	8.6%	0.19	0.24	0.37	34	28	18	2.90	10.45%
300661.SZ	圣邦股份	465.73	17.7%	1.70	1.82	2.60	176	164	115	34.18	9.46%
688008.SH	澜起科技	847.13	17.0%	0.83	1.02	1.39	91	73	54	10.66	9.22%

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	1,000.48	17.04	1.89	2.08	2.87	112	102	74	9.55
	300223.SZ	北京君正	354.64	4.94	0.29	0.38	0.71	260	197	107	4.35
	603501.SH	*韦尔股份	1,893.91	9.74	0.54	2.73	3.90	407	80	56	18.78
	688008.SH	*澜起科技	847.13	17.05	0.83	1.02	1.39	91	73	54	10.66
	300782.SZ	*卓胜微	869.40	45.65	4.97	5.19	7.16	97	93	67	37.61
	300661.SZ	*圣邦股份	465.73	17.67	1.70	1.82	2.60	176	164	115	34.18
	688018.SH	*乐鑫科技	144.01	16.50	1.98	1.99	3.07	91	90	59	8.86
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	610.39	8.37	0.48	0.78	0.96	104	65	52	5.97
	600745.SH	*闻泰科技	1,310.79	10.12	1.12	2.69	3.75	94	39	28	4.56
半导体封测	600584.SH	长电科技	659.58	0.71	0.06	0.56	0.80	744	74	52	5.00
	002156.SZ	通富微电	309.65	0.31	0.02	0.36	0.58	1,617	75	46	4.89
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	940.13	6.57	0.63	0.96	1.39	301	198	137	14.93
	688012.SH	*中微公司	882.26	6.43	0.35	0.58	0.75	468	284	221	21.52
半导体材料	688019.SH	安集科技	166.55	10.67	1.24	2.46	2.95	253	127	106	16.73
	300655.SZ	晶瑞股份	74.31	5.83	0.21	0.42	0.59	190	94	67	5.79
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.12	0.25	95	42	21	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	900.38	8.64	0.19	0.24	0.37	34	28	18	2.90
	300088.SZ	*长信科技	245.73	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.56
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,123.98	26.34	0.88	1.01	1.41	67	58	42	16.54
	300433.SZ	蓝思科技	1,457.63	12.53	0.58	1.05	1.35	57	32	25	5.65
	002241.SZ	*歌尔股份	1,557.65	8.18	0.39	0.86	1.23	122	56	39	8.91
	002600.SZ	领益智造	938.70	17.65	0.28	0.34	0.49	48	39	27	6.88
	002273.SZ	水晶光电	163.54	11.59	0.42	0.47	0.61	32	29	22	2.98
	002456.SZ	欧菲光	446.79	5.65	0.19	0.53	0.73	88	31	23	4.42
	002036.SZ	联创电子	107.49	12.23	0.37	0.31	0.49	31	37	24	4.11
	688036.SH	传音控股	1,024.08	29.47	2.24	3.21	4.10	57	40	31	10.53
PCB	002916.SZ	*深南电路	573.54	28.26	3.63	3.36	4.38	32	35	27	8.10
	600183.SH	*生益科技	609.59	19.02	0.64	0.81	1.00	42	33	27	6.42
	603228.SH	*景旺电子	268.03	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.48
LED	600703.SH	三安光电	1,067.43	6.04	0.32	0.37	0.53	75	64	45	3.65

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 6 日收盘价）

3、 行业高频数据

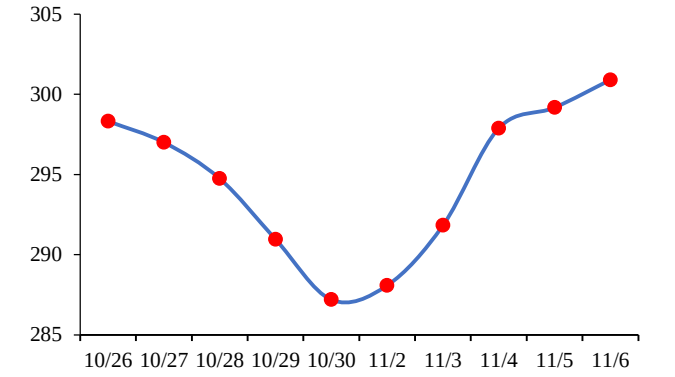
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 2 日- 6 日当周，台湾半导体和电子零组件行业指数在上周下跌后，本周均有明显回升；台湾计算机及外围设备行业指数自 10 月 28 日下跌后，于周一大幅回升；台湾光电行业指数继上周下跌后，本周尽管尾盘略有回落，但整体呈现上升趋势。

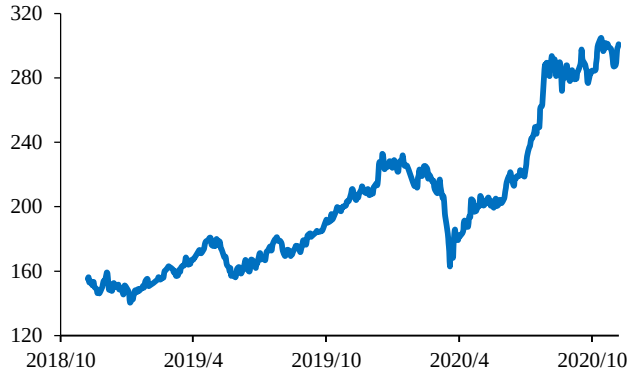
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



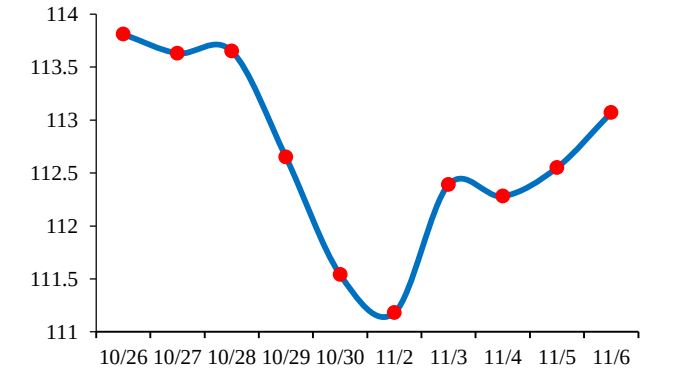
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



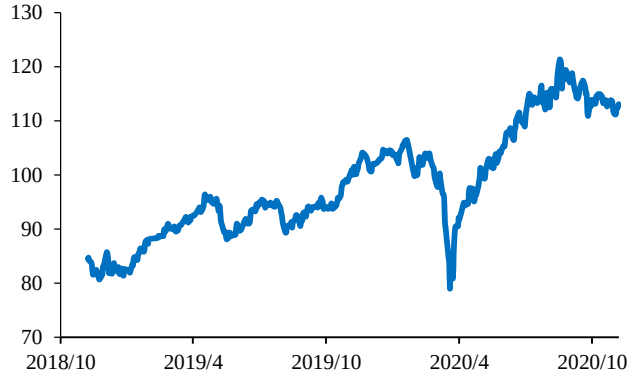
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



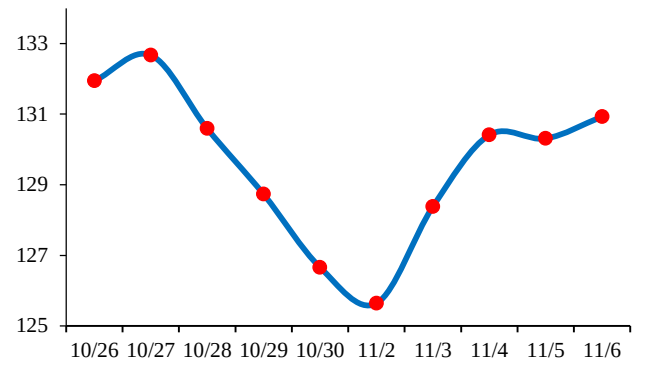
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



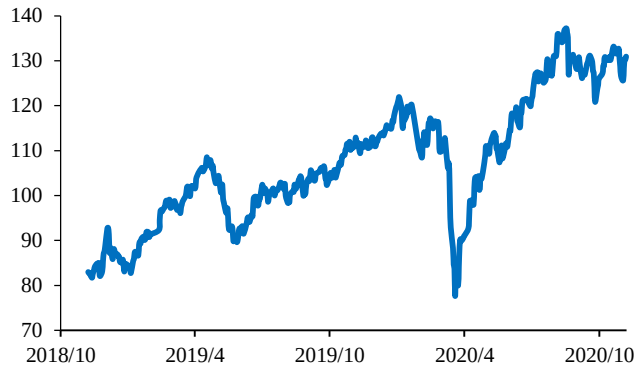
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



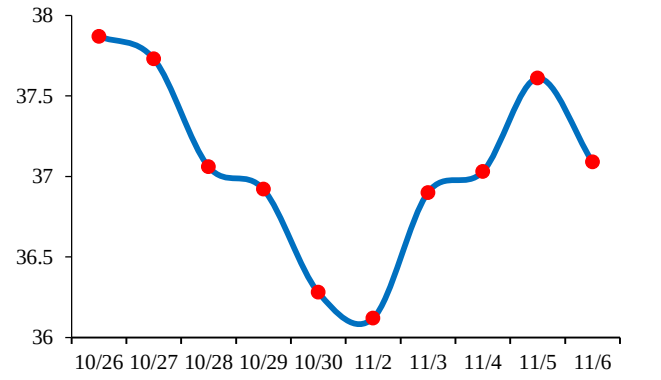
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



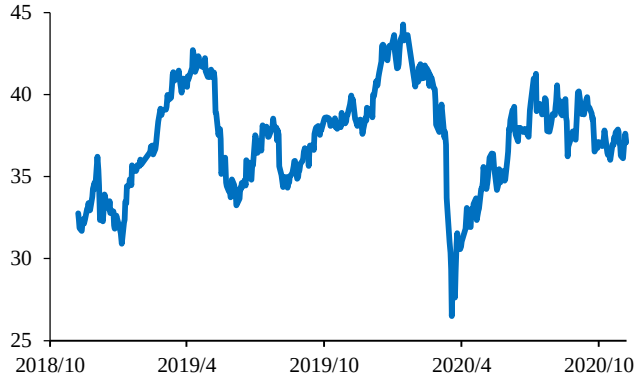
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

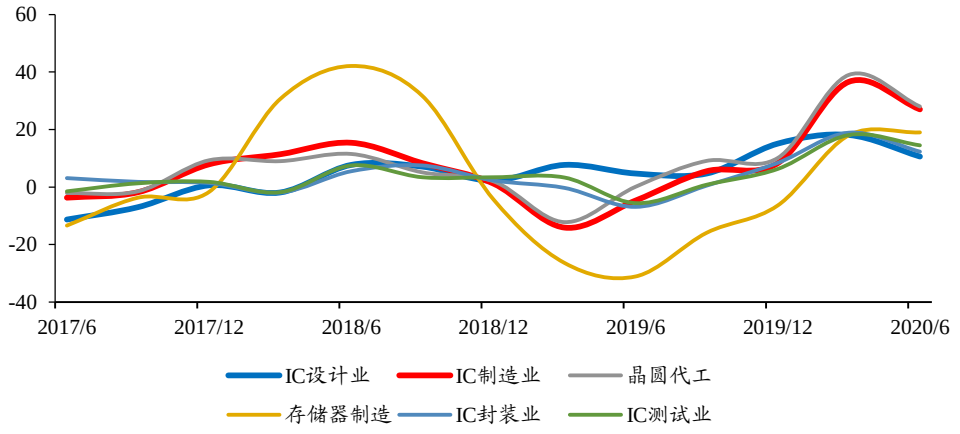


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，除存储器制造外，其他板块的增速皆有所下降。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，Q2 增速仍有 28%和 27%，其他板块的增速也都高于 10%。

图15： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

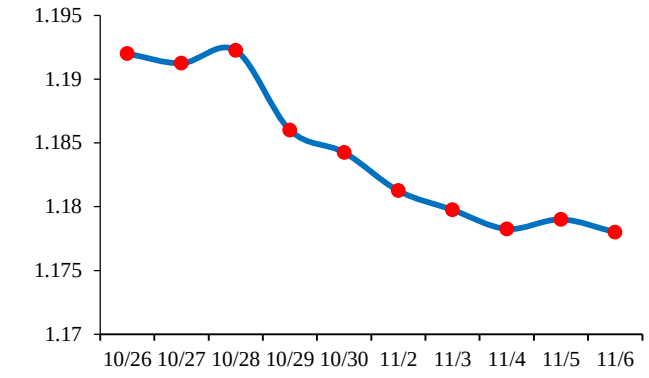


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

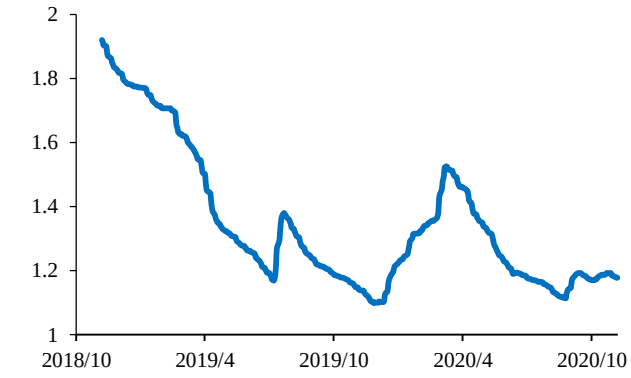
11 月 2 日-6 日当周，DRAM 现货均价处于下降趋势。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价于周中略有回落，10 月 30 日收盘于 1.1843 美元水平；本周均价从周一开始持续下跌，于周三起略有回升，周五收盘稳定于于 1.1780 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

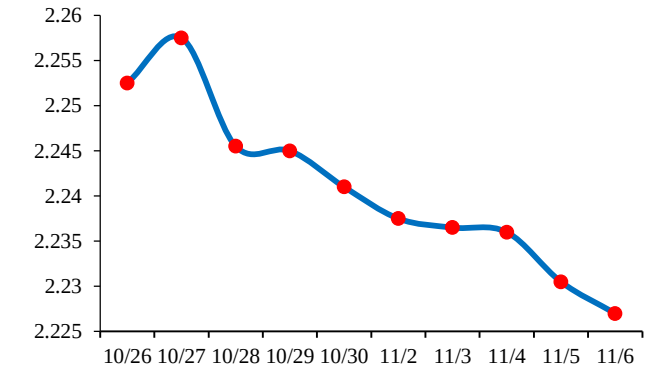
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

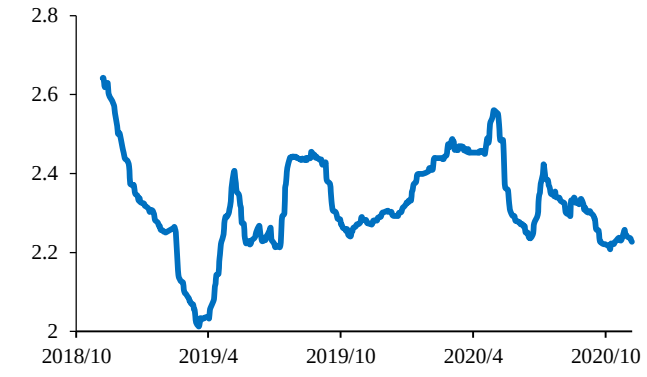
11 月 2 日-6 日当周，NAND Flash 现货均价自周一到周三保持基本稳定后，周四起大幅跌落。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价震荡盘整，周五收盘于 2.241 美元水平，本周五收盘于 2.227 美元水平，略有降低；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

iPhone 12 Pro Max 和 iPhone 12 mini 11 月 6 日开售

11 月 6 日晚 9 点，iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max 开始预售，11 月 13 日正式发售。截至今日晚间 7 时，苹果产品京东自营旗舰店预约人数已经超过 174 万人。

11 月 11 日，苹果公司还将召开一场新品发布会。券商分析称，苹果 iPhone 12 系列产品恰逢中国市场 5G 换机潮，持续看好苹果 5G 新机的销售情况以及在中国区份额的提升，看好 AirPods、Watch 等产品给供应链带来的需求弹性。

（资料来源：中证报）

华为正在建立新的芯片工厂，从制造低端 45 纳米芯片开始

据英国金融时报报道，华为正计划在上海建设一家不使用美国技术的芯片工厂。该制造厂预计将从制造低端 45 纳米芯片开始。华为的目标是在 2021 年底之前为“物联网”设备制造 28 纳米芯片，并在 2022 年底之前为 5G 电信设备生产 20 纳米芯片。据两名知情人士透露，该工厂将由华为的合作伙伴、得到上海市政府支持的上海集成电路研发中心运营。

（资料来源：腾讯网）

半导体

第三代半导体或写进『十四五』规划

根据中商产业研究院数据，国家研究拟把第三代半导体产业写进正在制定的“十四五”计划中，计划在 2021 年至 2025 年，在科研、教育、融资、应用等方面大力支持第三代半导体产业，为了维护产业链稳定，设备材料自主可控有望为重点发展方向。

（资料来源：行业报告研究院）

面板

京东方 A 拟 4.25 亿转让北旭电子 持续推进面板产业整合

11 月 3 日晚间，京东方 A 发布资产转让公告。公告显示，京东方 A 拟以 4.25 亿元的价格转让全资子公司北京北旭电子材料有限公司（下称“北旭电子”）100%股权。对于本次转让，京东方 A 在公告中表示，北旭电子作为独立的化工业务板块，与公司目前主营业务发展方向匹配度不高，公司作为北旭电子唯一股东，对北旭电子在显示面板领域的市场拓展也带来了一定的局限性。

这是近两月以来京东方 A 第二次对公司产业进行调整。今年 5 月以来，显示面板迎来价格上涨。行业利好之下，京东方 A 在 9 月抛出百亿并购计划，拟合计斥资超过 120 亿元，收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司和成都中电熊猫显示科技有限公司的部分股权，旨在扩产显示面板主业。

（资料来源：新浪）

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/