电子周报：重点公司 Q3 业绩优秀，短期波动不改行业高景气

——《周观点》系列 1031

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：重点公司 Q3 业绩良好，短期波动不改行业高景气

10 月 26-30 日当周，电子整体周涨幅近 2%；整体动态市盈率继续回调，由 10 月 23 日的近 73X 降至 30 日的近 68X。消费电子板块受苹果第四季财报 iPhone 销售额下降影响出现周内大幅回调，半导体板块受三季报良好业绩呈现较大涨幅。我们重点推荐的传音控股周涨幅高达 32.23%，行业涨幅第一。行业龙头公司三季报业绩普遍表现优秀，充分体现疫情影响逐步消退，需求显著复苏，加上 5G 商用带来积极作用，随着三四季度行业进入备货旺季，行业高景气将得到维持，我们继续推荐关注三季报优秀的行业龙头公司。

消费电子：新机持续火热，短期虽有扰动但继续推荐苹果产业链公司

苹果第四季财报短期对产业链公司形成压力，我们认为疫情影响下新机发布延迟对销售额有影响是正常市场行为，新机发布后的销售火热将预示后续财报 iPhone 销售数据将显著好转，同时我们产业链调研也显示行业厂商有加单计划。本周电商迎来双十一购物季，消费电子硬件消费将更上一个台阶，并且随着产品的创新，消费电子行业已实质性进入手机、TWS、智能穿戴等多产品百花齐放的时代。我们建议重点关注苹果产业链以及其他细分市场业绩优秀的行业龙头个股。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、传音控股等。

半导体：行业重点公司环比继续改善，高成长公司构筑安全边际

半导体板块，上游设计类、设备类公司受益于高弹性业绩，涨幅居前；涉及制造环节的公司股价小幅回调。在市场整体风格转换背景下，高估值板块或承压，但市场仍然认可高成长性公司消化高估值的逻辑。展望四季度至明年上半年，在中美贸易摩擦和科技禁令影响下，下游厂商对芯片备货将持续保持积极的状态以应对不确定性的供应链风险。加之行业晶圆代工产能日益紧张，也促进行业储备库存意愿更加强烈。正是外围供应链的不确定性带来了本土厂商业绩增长的确定性，高成长细分龙头已被市场验证，值得长期关注。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：看好短中长期需求格局

10 月 26-30 日当周，面板龙头京东方 A 和 TCL 科技三季报业绩良好，但股价小幅回调。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。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、长信科技。

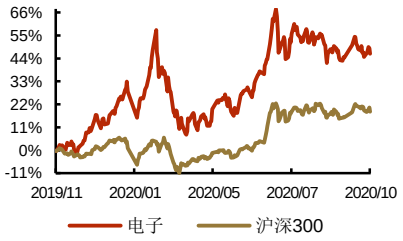
● **风险提示：**美国制裁力度加大；下游消费不及预期；二次疫情冲击欧美市场需求。

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：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

《电子周报：华为芯片供应迎转机助力预期改善，PCB 预期修复》2020-09-21

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	918.15	17.04	1.89	2.11	2.90	103	92	67	8.76
	603501.SH	*韦尔股份	1,710.05	9.74	0.54	2.72	3.86	367	73	51	16.96
	688008.SH	*澜起科技	775.62	17.05	0.83	1.03	1.40	83	67	49	9.76
	300782.SZ	*卓胜微	780.75	45.65	4.97	5.14	7.10	87	84	61	33.77
	300661.SZ	*圣邦股份	425.23	17.67	1.70	1.82	2.60	160	150	105	31.20
	688018.SH	*乐鑫科技	142.83	16.50	1.98	1.99	3.07	90	90	58	8.79
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	584.25	8.37	0.48	0.78	0.95	99	62	51	5.71
	600745.SH	*闻泰科技	1,252.41	10.12	1.12	2.79	3.80	90	36	27	4.36
	688981.SH	*中芯国际	4,791.79	4.23	0.33	0.25	0.28	189	246	225	10.11
半导体封测	600584.SH	长电科技	593.38	0.71	0.06	0.47	0.74	669	79	50	4.50
	002156.SZ	通富微电	287.39	0.31	0.02	0.36	0.58	1,501	69	43	4.54
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	846.65	6.57	0.63	0.96	1.38	272	179	124	13.45
	688012.SH	*中微公司	866.37	6.43	0.35	0.59	0.75	460	274	217	21.13
半导体材料	688019.SH	安集科技	161.39	10.67	1.24	2.39	2.89	245	127	105	16.21
	300655.SZ	晶瑞股份	71.89	5.83	0.21	0.42	0.59	184	91	65	5.60
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,645.96	2.12	0.06	0.12	0.25	86	39	19	1.90
	000100.SZ	*TCL 科技	815.21	8.64	0.19	0.24	0.38	31	25	16	2.62
	300088.SZ	*长信科技	243.77	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.53
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,831.35	26.34	0.88	1.01	1.40	62	54	39	15.36
	300433.SZ	蓝思科技	1,456.76	12.53	0.58	1.04	1.33	57	32	25	5.64
	002241.SZ	*歌尔股份	1,471.98	8.18	0.39	0.85	1.22	115	53	37	8.42
	002600.SZ	领益智造	917.57	17.65	0.28	0.35	0.49	47	38	26	6.73
	002273.SZ	水晶光电	155.13	11.59	0.42	0.47	0.61	30	27	21	2.83
	002036.SZ	联创电子	93.55	12.23	0.37	0.35	0.53	27	29	19	3.58
	688036.SH	*传音控股	976.40	29.47	2.24	3.21	4.10	54	38	30	10.04
PCB	002916.SZ	*深南电路	527.49	28.26	3.63	3.38	4.41	30	32	24	7.45
	600183.SH	*生益科技	547.53	19.02	0.64	0.81	1.00	38	30	24	5.77
	603228.SH	*景旺电子	272.62	17.50	1.39	1.28	1.56	23	25	21	4.56
LED	600703.SH	三安光电	995.76	6.04	0.32	0.39	0.54	70	57	41	3.41

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 10 月 30 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）.....10
3、 行业高频数据.....11
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....11
3.2、 存储价格变化.....13
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.....5
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....5
图 3: 10 月 26 日 – 30 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 10 月 30 日行业市盈率（TTM）比较.....6
图 5: 10 月 26 日 – 30 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 10 月 30 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.....11
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....11
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....11
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....11
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....12
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....12
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....12
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....12
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）.....13
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....13
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.....9
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....10

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	194.70	1.89	2.11	2.90	103	92	67	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	198.02	0.54	2.72	3.86	367	73	51	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	433.75	4.97	5.14	7.10	87	84	61	强烈推荐
600745.SH	北方华创	171.00	0.63	0.96	1.38	272	179	124	强烈推荐
002371.SZ	中微公司	161.98	0.35	0.59	0.75	460	274	217	强烈推荐
688012.SH	京东方 A	4.73	0.06	0.12	0.25	86	39	19	强烈推荐
000725.SZ	TCL 科技	6.03	0.19	0.24	0.38	31	25	16	强烈推荐
000100.SZ	长信科技	9.96	0.35	0.46	0.59	29	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	54.86	0.88	1.01	1.40	62	54	39	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	45.36	0.39	0.85	1.22	115	53	37	强烈推荐
688036.SH	传音控股	122.05	2.24	3.21	4.10	54	38	30	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	107.80	3.63	3.38	4.41	30	32	24	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.91	0.64	0.81	1.00	38	30	24	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：苹果第四季财报短期对产业链公司形成压力，我们认为疫情影响下新机发布延迟对销售额有影响是正常市场行为，新机发布后的销售火热将预示后续财报 iPhone 销售数据将显著好转，同时我们产业链调研也显示行业厂商有加单计划。本周电商迎来双十一购物季，消费电子硬件消费将更上一个台阶，并且随着产品的创新，消费电子行业已实质性进入手机、TWS、智能穿戴等多产品百花齐放的时代。我们建议重点关注苹果产业链以及其他细分市场业绩优秀的行业龙头个股。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、传音控股等。

半导体：半导体板块，上游设计类、设备类公司受益于高弹性业绩，涨幅居前；涉及制造环节的公司股价小幅回调。在市场整体风格转换背景下，高估值板块或承压，但市场仍然认可高成长性公司消化高估值的逻辑。展望四季度至明年上半年，在中美贸易摩擦和科技禁令影响下，下游厂商对芯片备货将持续保持积极的状态以应对不确定性的供应链风险。加之行业晶圆代工产能日益紧张，也促进行业储备库存意愿更加强烈。正是外围供应链的不确定性带来了本土厂商业绩增长的确定性，高成长细分龙头已被市场验证，值得长期关注。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：10 月 26-30 日当周，面板龙头京东方 A 和 TCL 科技三季报业绩良好，但股价小幅回调。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。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

10 月 26 日-30 日当周，绝大部分海外龙头股价下跌，仅日月光维持上周涨势，涨幅为 2.01%。除了日月光，上周涨幅前五的还有大立光、美光、JSR、环球晶圆，本周跌幅分别为 4.87%、4.75%、8.64%、1.43%。安富利、英飞凌、意法跌幅排名前三，分别为 11.00%、10.69%、10.20%。

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	12,200	8.60	2.33	-7.80
	QCOM.O	高通	美国	9,358	31.73	28.35	-4.28
	NVDA.O	英伟达	美国	20,797	110.64	25.35	-7.77
存储	MU.O	美光	美国	3,768	20.86	1.44	-4.75
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,923	26.46	14.90	-2.89
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,541	155.55	4.00	-1.50
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,587	27.65	5.73	-5.66
	QRVO.O	QORVO	美国	978	43.52	3.39	-6.15
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,854	26.73	3.92	-10.20
	0KED.L	英飞凌	德国	2,339	34.38	3.46	-10.69
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	952	14.36	3.21	-4.87
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,637	19.99	6.59	-2.82
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,195	52.21	10.75	-4.58
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	426	13.30	4.03	-1.43
光刻胶	4185.T	JSR	日本	341	20.39	1.34	-8.64
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,280	31.65	6.94	-4.42
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	309	29.47	4.45	-0.32
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	665	16.21	0.00	2.01
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	396	-	1.22	-6.71
	AVT.O	安富利	美国	164	-78.40	0.65	-11.00

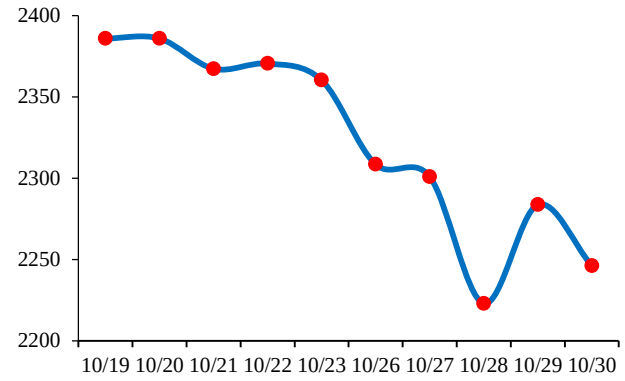
资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 10 月 30 日收盘价

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。

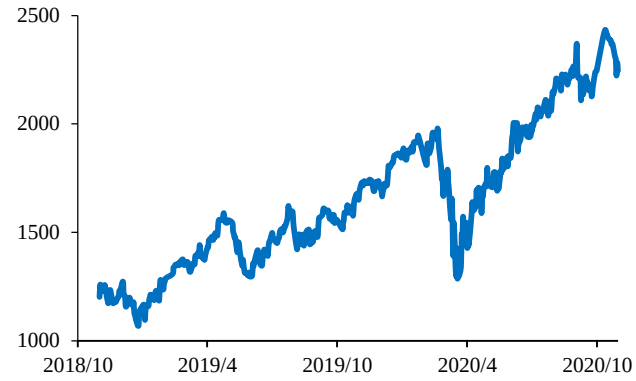
从数据来看，10 月 26 日-30 日当周，费城半导体指数呈现下跌趋势。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，继 10 月 12 日回升至 9 月初高点后，连续两周略有回落。

图1： 费城半导体指数近两周走势

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



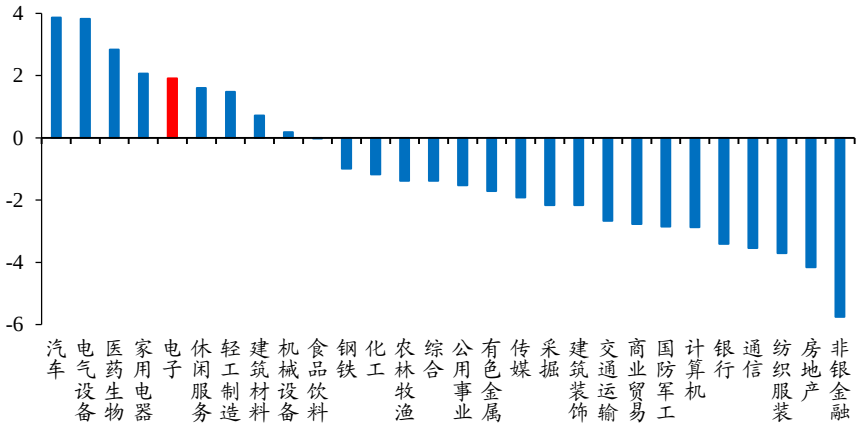
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，10 月 26 日- 10 月 30 日，申万一级行业多数下跌。电子行业止跌反弹，涨幅为 1.91%。估值前三的行业分别是通信、国防军工和计算机，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍保持在第五位。

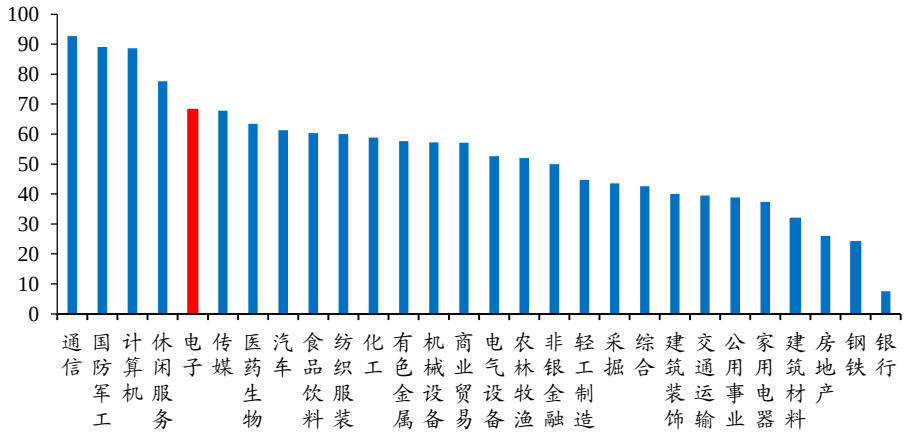
图3： 10 月 26 日 – 30 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 10 月 30 日行业市盈率（TTM）比较

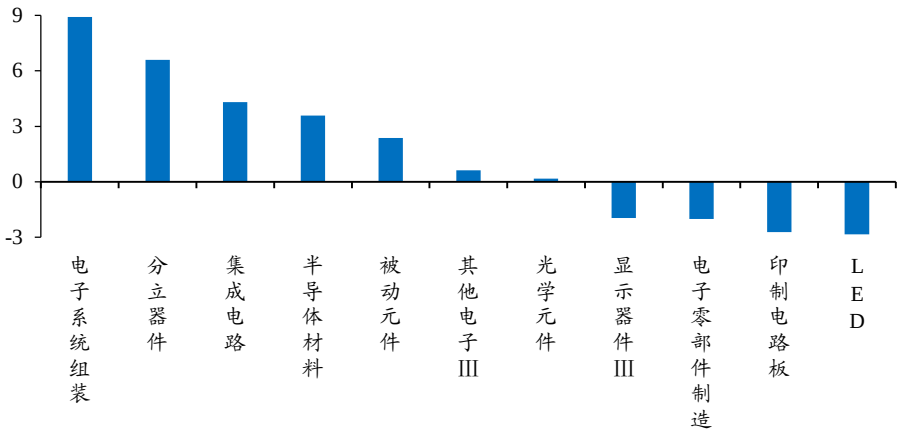


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，10 月 26 日- 10 月 30 日，电子行业细分板块止跌反弹，多数版块上涨。其中，电子系统组装持续上周上涨趋势，涨幅为 8.91%，为上涨最快的电子版块；上周跌幅最大的半导体材料，本周止跌反弹，涨幅为 3.57%。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件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。

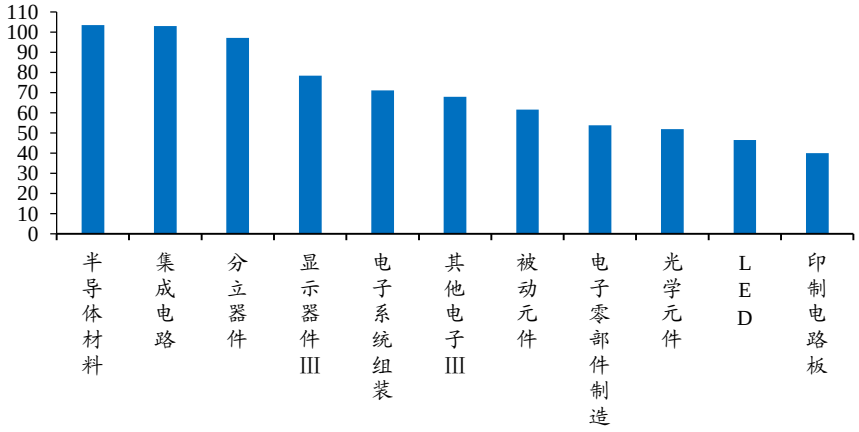
图5： 10 月 26 日 – 30 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 10 月 30 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

10 月 26 日-10 月 30 日，相比上周分布在消费电子（五席），面板（三席），半导体（一席），PCB（一席）；本周分布半导体（八席），消费电子（两席）。涨幅前十的股票涨幅均为正，其中**消费电子的传音控股第一，周涨幅 32.23%**；韦尔股份（半导体）与圣邦股份（半导体）稍逊一筹，分别上涨 14.93%和 14.36%。

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		
688036.SH	传音控股	976.40	29.5%	2.24	3.21	4.10	54	38	30	10.04	32.23%
603501.SH	韦尔股份	1710.05	9.7%	0.54	2.72	3.86	367	73	51	16.96	14.93%
300661.SZ	圣邦股份	425.23	17.7%	1.70	1.82	2.60	160	150	105	31.20	14.36%
300782.SZ	卓胜微	780.75	45.6%	4.97	5.14	7.10	87	84	61	33.77	10.96%
603986.SH	兆易创新	918.15	17.0%	1.89	2.11	2.90	103	92	67	8.76	9.98%
688981.SH	中芯国际	4791.79	4.2%	0.33	0.25	0.28	189	246	225	10.11	8.77%
002371.SZ	北方华创	846.65	6.6%	0.63	0.96	1.38	272	179	124	13.45	8.42%
002241.SZ	歌尔股份	1471.98	8.2%	0.39	0.85	1.22	115	53	37	8.42	7.13%
688012.SH	中微公司	866.37	6.4%	0.35	0.59	0.75	460	274	217	21.13	7.02%
688019.SH	安集科技	161.39	10.7%	1.24	2.39	2.89	245	127	105	16.21	5.81%

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	918.15	17.04	1.89	2.11	2.90	103	92	67	8.76
	603501.SH	*韦尔股份	1,710.05	9.74	0.54	2.72	3.86	367	73	51	16.96
	688008.SH	*澜起科技	775.62	17.05	0.83	1.03	1.40	83	67	49	9.76
	300782.SZ	*卓胜微	780.75	45.65	4.97	5.14	7.10	87	84	61	33.77
	300661.SZ	*圣邦股份	425.23	17.67	1.70	1.82	2.60	160	150	105	31.20
	688018.SH	*乐鑫科技	142.83	16.50	1.98	1.99	3.07	90	90	58	8.79
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	584.25	8.37	0.48	0.78	0.95	99	62	51	5.71
	600745.SH	*闻泰科技	1,252.41	10.12	1.12	2.79	3.80	90	36	27	4.36
	688981.SH	*中芯国际	4,791.79	4.23	0.33	0.25	0.28	189	246	225	10.11
半导体封测	600584.SH	长电科技	593.38	0.71	0.06	0.47	0.74	669	79	50	4.50
	002156.SZ	通富微电	287.39	0.31	0.02	0.36	0.58	1,501	69	43	4.54
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	846.65	6.57	0.63	0.96	1.38	272	179	124	13.45
	688012.SH	*中微公司	866.37	6.43	0.35	0.59	0.75	460	274	217	21.13
半导体材料	688019.SH	安集科技	161.39	10.67	1.24	2.39	2.89	245	127	105	16.21
	300655.SZ	晶瑞股份	71.89	5.83	0.21	0.42	0.59	184	91	65	5.60
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,645.96	2.12	0.06	0.12	0.25	86	39	19	1.90
	000100.SZ	*TCL 科技	815.21	8.64	0.19	0.24	0.38	31	25	16	2.62
	300088.SZ	*长信科技	243.77	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.53
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,831.35	26.34	0.88	1.01	1.40	62	54	39	15.36
	300433.SZ	蓝思科技	1,456.76	12.53	0.58	1.04	1.33	57	32	25	5.64
	002241.SZ	*歌尔股份	1,471.98	8.18	0.39	0.85	1.22	115	53	37	8.42
	002600.SZ	领益智造	917.57	17.65	0.28	0.35	0.49	47	38	26	6.73
	002273.SZ	水晶光电	155.13	11.59	0.42	0.47	0.61	30	27	21	2.83
	002036.SZ	联创电子	93.55	12.23	0.37	0.35	0.53	27	29	19	3.58
	688036.SH	*传音控股	976.40	29.47	2.24	3.21	4.10	54	38	30	10.04
PCB	002916.SZ	*深南电路	527.49	28.26	3.63	3.38	4.41	30	32	24	7.45
	600183.SH	*生益科技	547.53	19.02	0.64	0.81	1.00	38	30	24	5.77
	603228.SH	*景旺电子	272.62	17.50	1.39	1.28	1.56	23	25	21	4.56
LED	600703.SH	三安光电	995.76	6.04	0.32	0.39	0.54	70	57	41	3.41

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 10 月 30 日收盘价）

3、 行业高频数据

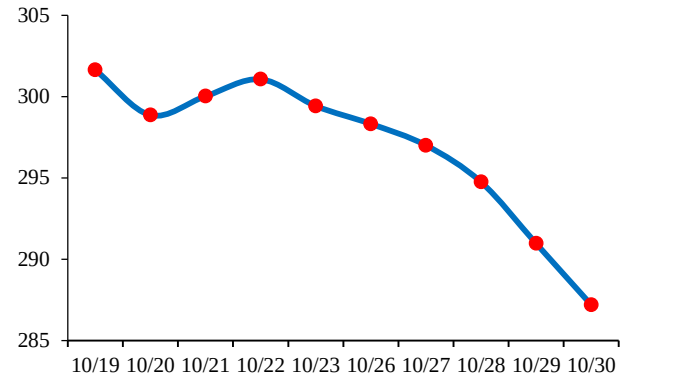
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，10 月 26 日- 30 日当周，台湾半导体和电子零组件行业指数在上周维稳后，本周略有回落；台湾计算机及外围设备行业指数自 10 月 21 日回升后，于 10 月 28 日开始下跌；台湾光电行业指数继上周回升后，本周呈现下降趋势。

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



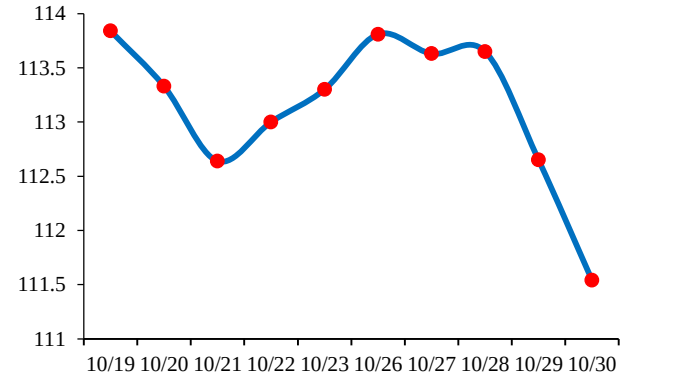
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



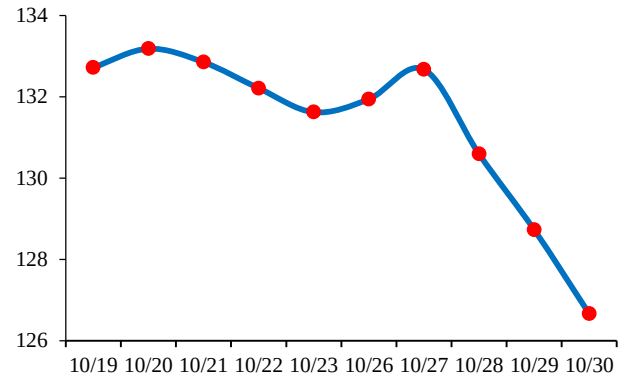
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



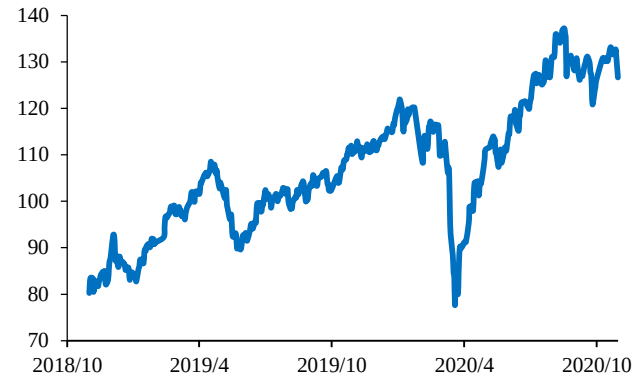
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



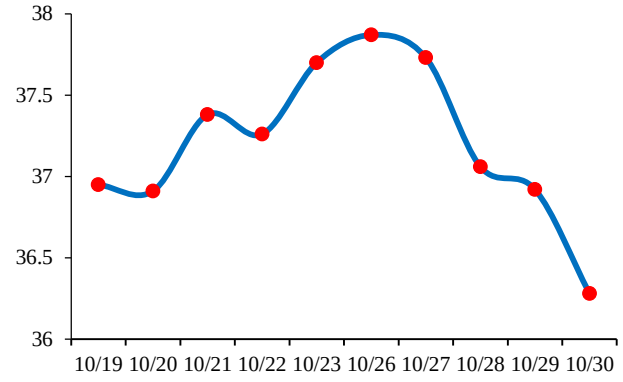
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



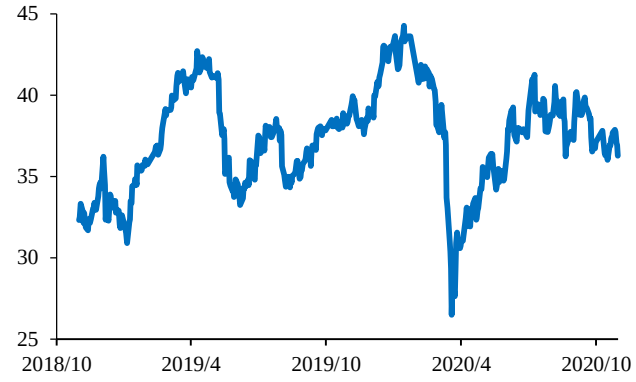
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

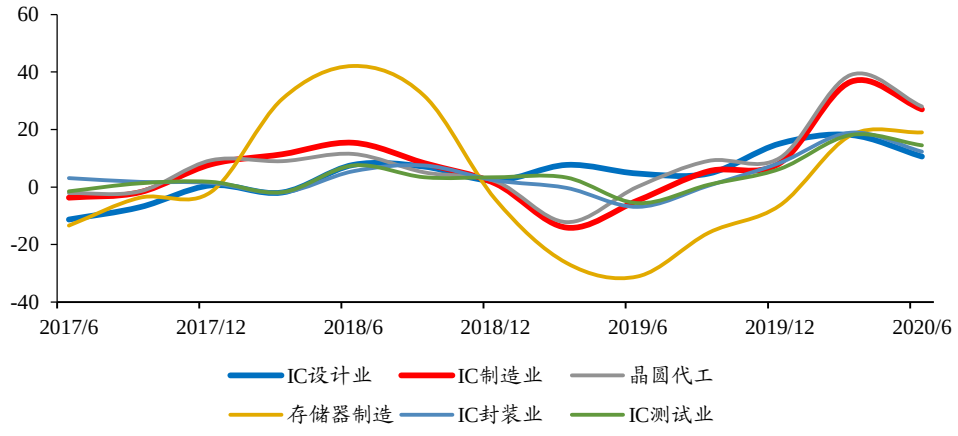


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

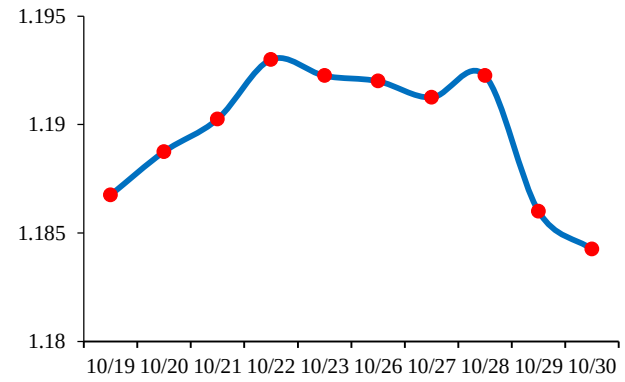


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

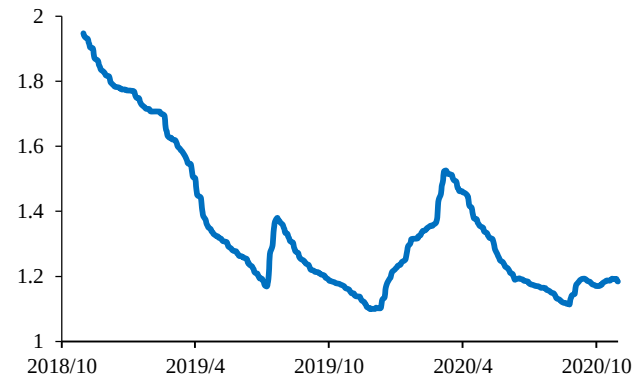
10 月 26 日-30 日当周，DRAM 现货均价于周三起略有回落。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价上涨，10 月 23 日收盘于 1.192 美元水平；本周均价于周三起略有回落，周五收盘于 1.1843 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

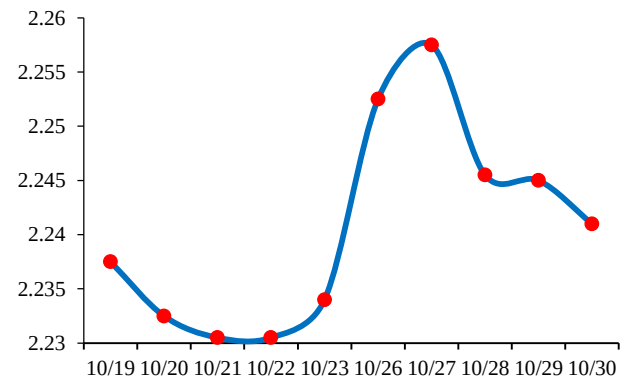
图 17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

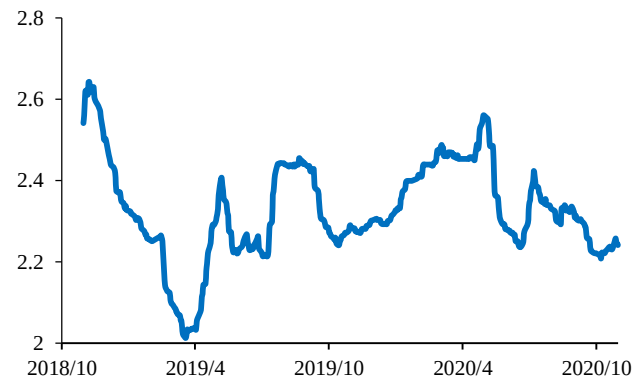
10 月 26 日-30 日当周，NAND Flash 现货均价自周一和周二大幅上升后，周三略有回落。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价震荡盘整，周五收盘于 2.234 美元水平，本周五收盘于 2.241 美元水平，略有提升；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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 Mate40 国内版发布，首批产品上架即秒售罄

10 月 30 日华为正式公布了 Mate 40 系列国行版价格，其中华为 Mate40 起步价为 4999 元，于 12 月 21 日开售、华为 Mate40 Pro 起步价为 6499 元，于 10 月 30 日开售、华为 Mate40 Pro+起步价为 8999 元，同样是 10 月 30 日开售。

作为年度旗舰机，Mate40 系列拥有全新外观设计、最强 5G SoC 芯片麒麟 9000 的强力加持、66W 超级有线快充和 50W 无线超级快充以及全面进化的全新徕卡系统等核心配置和体验，引领行业发展。

京东数据显示，京东于 18 时 08 分正式开售华为 Mate 40 系列手机。京东开售仅 11 秒即告罄，选择“1 小时达”购买华为 Mate40 系列新品的用户数，环比华为上一代旗舰机增长超 600%。苏宁易购数据显示，开售后，华为 Mate 40 系列手机首销售罄，苏宁易购预约破百万，已开启第二轮预约。从华为商城来看，目前华为 Mate40 系列首销售罄。华为消费者业务 CEO 余承东表示：“华为 Mate40 系列手机自 10 月 22 日在海外发布后，预定量超出了供应能力，华为在加紧生产，想尽一切办法解决供应问题。”

（资料来源：上证报）

半导体

半导体板块逆势走强，半导体产业景气度持续回升

10 月 30 日，半导体板块领涨。兆易创新封板，捷捷微电拉升涨逾 10%，北方华创、瑞芯微、晶方科技、韦尔股份等纷纷大涨。

截至 10 月 30 日 19 时，在 65 家 A 股申万二级行业半导体公司中，已有 63 家披露三季报。49 家公司第三季度收入实现同比增长，占比 78%，其中 23 家增速超过 50%。值得注意的是，受益于景气度回升以及应对供应链风险，多家半导体公司在前三季度加大采购力度，库存水位快速上升。受疫情等因素影响，远距离上班、教学等比例提高，笔记本电脑、平板等产品出货量大增。而这类产品中的电源管理芯片和显示驱动芯片主要由 8 英寸晶圆厂制造，使得二季度和三季度的 8 英寸晶圆产能吃紧，部分代工大厂已开始涨价，预计涨价会持续到明年一季度。

（资料来源：中证报）

面板

面板价格持续上涨，TCL 科技三季度业绩转暖

10 月 28 日，TCL 科技发布三季度业绩报告。公司 Q3 季度业绩同环比的改善，主要得益于面板产品的持续涨价。

从最新的报价来看，各主流尺寸涨势依旧且涨幅未见收敛，预计四季度面板价格仍将保持强势。而受益于韩厂持续退出以及大型体育赛事到来、欧美 TV 销量爆发式反弹带来的面板供需改善，明年面板市场有望进入需求大年。随着 TCL 科技产能的持续扩大，预计四季度和明年，公司业绩仍将持续释放。

（资料来源：新浪财经）

三星显示获美国许可，可供应华为 OLED 面板

据路透社消息，10 月 27 日三星显示器已获得美国商务部的许可，可将部分用于智能手机的 OLED 显示面板出口到华为。这是自美国政府于 9 月 15 日对华为实施严格制裁以来，这是美国政府首次批准其在国内公司中进行供应。

相反，同样是华为的 OLED 面板供应商 LG Display 和半导体供应商（例如三星电子和 SK 海力士却尚未获得出口许可证。业内人士认为，由于华为显示面板可以从京东方等中国公司独立采购，因此美国已开始对敏感度相对较低的物品发放一些许可证。但是，美国尚未批准用于智能手机生产核心的存储半导体。因此，即使三星有可能提供，未知华为是否会实际购买显示面板。

（资料来源：路透社）

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/