电子周报：旗舰新机预售火爆，坚定看好低估值科技龙头

——《周观点》系列 1026

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、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。

下周投资主题：市场风格向低估值切换，看好苹果产业链韧性

10 月 19-23 日当周，A 股仅汽车、银行两个行业实现上涨，估值较高的医药、国防军工跌幅居前，电子行业整体跌近 3%、跌幅居中：市场风格由高估值向低估值切换。而电子细分的半导体板块，整体估值水位较高，在此轮估值回调中，受影响较深。

半导体：估值回调，三季报展望良好

10 月 19-23 日当周，捷捷微电、华润微发布三季报，前三季度归母净利润分别同比增长 42.85%和 154.59%，但二者周跌幅均超 10%，其他半导体核心公司跌幅约为 3%-10%不等，整体估值继续回调。功率半导体跌幅相对较大，我们认为功率半导体由于涨价逻辑支撑行业公司前期普遍预期，股价已得到充分反应，行业近期关注度高，但由于国内竞争激烈，上游制造成本提升是否能顺利传到下游还存在不确定性。虽然科技板块整体估值在走低，但我们认为大陆半导体正处成长初期，细分赛道龙头有望迎来长周期的成长性，但企业成长并非线性的发展，能够实现细分赛道技术领先并取得良好业绩是企业实现良性循环的根本，我们建议重点关注。近期三季报密集披露，鉴于行业当前处于周期性上扬阶段，重点公司三季报将依旧表现优秀。建议关注业绩支撑下的高成长性公司，以及估值有安全边际的核心公司。受益标的：卓胜微、捷捷微电、韦尔股份、澜起科技、长电科技、中芯国际等。

消费电子：把握苹果产业链“稳稳的幸福”

10 月 22 日华为发布 Mate40 系列，连同上周苹果发布的 iPhone12 系列，共同激发 5G 旗舰新机的火爆销售。当周苹果产业链核心标的歌尔股份，受益于 TWS 耳机与可穿戴业务快速成长，业绩超预期且后续展望良好，股价周涨幅 4.9%，居重点公司第一位。消费电子核心公司利润高增长消化估值压力的逻辑，依旧确立。华为最新 Mate 系列与 iPhone12 的火爆预售增强产业链公司业绩超预期的概率，华为由于芯片受限出货量预计有限，其竞争对手则对应受益，因此我们继续建议布局苹果产业链估值较低的核心公司，以及后续业绩持续释放带来低估值的消费电子低估标的。受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、传音控股、长信科技、联创电子等。

面板：行业格局加速好转

10 月 19-23 日当周，TCL 科技涨 0.33%，京东方 A 跌 2.64%，受行业整体影响较小。其中 TCL 科技在其全球显示生态大会上披露，广州面板项目 2021 年动工，未来 5 年发力 OLED 在内的全品类电视面板。而 TCL 与京东方近期在行业并购方面动作频频，行业加速集中。中长期看，韩系厂商退出带来的产能萎缩，需求端受益于大屏设备需求回暖对面板需求随之增加，行业供需格局加速好转中。我们持续看好京东方 A、TCL 科技受益于行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

● **风险提示：**美国制裁力度加大；估值回调时间超预期；消费电子新机发布后消费不及预期。

推荐（维持评级）

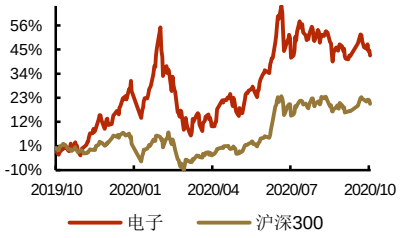
毛正（分析师）

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：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

《苹果发布季开幕，华为产业链韧性依旧》2020-09-18

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	834.87	17.04	1.89	2.16	2.90	94	82	61	8.27
	300223.SZ	北京君正	350.33	4.94	0.29	0.38	0.71	257	195	105	5.12
	603501.SH	*韦尔股份	1,487.94	9.74	0.54	2.64	3.71	320	65	46	15.53
	688008.SH	*澜起科技	829.17	17.05	0.83	1.04	1.40	89	71	53	10.72
	300782.SZ	*卓胜微	703.62	45.65	4.97	4.95	6.89	79	79	57	35.90
	300661.SZ	*圣邦股份	371.85	17.67	1.70	1.73	2.50	140	138	95	30.12
	688018.SH	*乐鑫科技	136.46	16.50	1.98	1.99	3.07	86	86	56	8.40
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	592.40	8.37	0.48	0.76	0.93	101	64	52	5.79
	600745.SH	*闻泰科技	1,271.08	10.12	1.12	2.78	3.77	92	37	27	5.63
	300623.SZ	*捷捷微电	181.24	10.55	0.62	0.53	0.67	60	70	56	7.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	565.98	0.71	0.06	0.47	0.74	639	75	48	4.30
	002156.SZ	通富微电	279.20	0.31	0.02	0.35	0.57	1,458	69	42	4.47
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	780.90	6.57	0.63	0.99	1.42	250	160	111	12.99
	688012.SH	*中微公司	809.51	6.43	0.35	0.55	0.74	429	275	205	20.85
半导体材料	688019.SH	安集科技	152.53	10.67	1.24	1.72	2.41	232	167	119	16.58
	300655.SZ	晶瑞股份	69.53	5.83	0.21	0.40	0.58	178	93	63	5.57
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,666.84	2.12	0.06	0.12	0.25	87	40	20	1.91
	000100.SZ	*TCL 科技	826.03	8.64	0.19	0.24	0.37	32	26	17	2.75
	300088.SZ	*长信科技	251.36	15.15	0.35	0.46	0.59	30	22	17	3.64
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,963.35	26.34	0.88	0.98	1.33	64	58	43	17.41
	300433.SZ	蓝思科技	1,477.80	12.53	0.58	0.97	1.23	58	35	27	6.07
	002241.SZ	*歌尔股份	1,373.98	8.18	0.39	0.79	1.13	107	53	37	7.86
	002600.SZ	领益智造	878.84	17.65	0.28	0.36	0.49	45	35	25	7.20
	002273.SZ	水晶光电	163.29	11.59	0.42	0.49	0.63	32	28	21	2.98
	002456.SZ	欧菲光	411.49	5.65	0.19	0.54	0.74	81	28	21	4.14
	002036.SZ	联创电子	102.75	12.23	0.37	0.40	0.57	30	27	19	4.12
	688036.SH	传音控股	738.40	29.47	2.24	2.74	3.39	41	34	27	8.36
PCB	002916.SZ	*深南电路	567.47	28.26	3.63	3.48	4.54	32	33	26	10.56
	600183.SH	*生益科技	531.27	19.02	0.64	0.83	1.03	36	28	23	5.60
	603228.SH	*景旺电子	290.33	17.50	1.39	1.28	1.56	25	27	22	5.04
LED	600703.SH	三安光电	1,028.01	6.04	0.32	0.40	0.56	72	57	41	3.55

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 23 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.....12
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....12
5、 风险提示.....14

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 19 日 – 23 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 10 月 23 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 10 月 19 日 – 23 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 10 月 23 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：兆易创新、韦尔股份、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、歌尔股份、传音控股、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	177.04	1.89	2.16	2.90	94	82	61	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	172.30	0.54	2.64	3.71	320	65	46	强烈推荐
600745.SH	北方华创	157.72	0.63	0.99	1.42	250	160	111	强烈推荐
002371.SZ	中微公司	151.35	0.35	0.55	0.74	429	275	205	强烈推荐
688012.SH	京东方 A	4.79	0.06	0.12	0.25	87	40	20	强烈推荐
000725.SZ	TCL 科技	6.11	0.19	0.24	0.37	32	26	17	强烈推荐
000100.SZ	长信科技	10.27	0.35	0.46	0.59	30	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	56.75	0.88	0.98	1.33	64	58	43	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.34	0.39	0.79	1.13	107	53	37	强烈推荐
688036.SH	传音控股	92.30	2.24	2.74	3.39	41	34	27	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	115.97	3.63	3.48	4.54	32	33	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.20	0.64	0.83	1.03	36	28	23	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：10 月 22 日华为发布 Mate40 系列，连同上周苹果发布的 iPhone12 系列，共同激发 5G 旗舰新机的火爆销售。当周苹果产业链核心标的歌尔股份，受益于 TWS 耳机与可穿戴业务快速成长，业绩超预期且后续展望良好，股价周涨幅 4.9%，居重点公司第一位。消费电子核心公司利润高增长消化估值压力的逻辑，依旧确立。华为最新 Mate 系列与 iPhone12 的火爆预售增强产业链公司业绩超预期的概率，华为由于芯片受限出货量预计有限，其竞争对手则对应受益，因此我们继续建议布局苹果产业链估值较低的核心公司，以及后续业绩持续释放带来低估值的消费电子低估标的。受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、传音控股、长信科技、联创电子等。

半导体：10 月 19-23 日当周，捷捷微电、华润微发布三季报，前三季度归母净利润分别同比增长 42.85%和 154.59%，但二者周跌幅均超 10%，其他半导体核心公司跌幅约为 3%-10%不等，整体估值继续回调。功率半导体跌幅相对较大，我们认为功率半导体由于涨价逻辑支撑行业公司前期普遍预期，股价已得到充分反应，行业近期关注度高，但由于国内竞争激烈，上游制造成本提升是否能顺利传到下游还存在不确定性。虽然科技板块整体估值在走低，但我们认为大陆半导体正处成长初期，细分赛道龙头有望迎来长周期的成长性，但企业成长并非线性的发展，能够实现细分赛道技术领先并取得良好业绩是企业实现良性循环的根本，我们建议重点关注。近期三季报密集披露，鉴于行业当前处于周期性上扬阶段，重点公司三季报将依旧表现优秀。建议关注业绩支撑下的高成长性公司，以及估值有安全边际的核心公司。受益标的：卓胜微、捷捷微电、韦尔股份、澜起科技、长电科技、中芯国际等。

面板：10 月 19-23 日当周，TCL 科技涨 0.33%，京东方 A 跌 2.64%，受行业整体影响较小。其中 TCL 科技在其全球显示生态大会上披露，广州面板项目 2021 年动工，未来 5 年发力 OLED 在内的全品类电视面板。而 TCL 与京东方近期在行业并购方面动作频频，行业加速集中。中长期看，韩系厂商退出带来的产能萎缩，需求端受益于大屏设备需求回暖对面板需求随之增加，行业供需格局加速好转中。我们持续看好京东方 A、TCL 科技受益于行业集中度提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

1.3、 海外龙头动态一览

10 月 19 日-23 日当周，海外龙头股价半数以上下跌。大立光、日月光、美光、JSR、环球晶圆涨幅排名前五，分别为 7.25%、5.66%、2.40%、2.07%、1.94%；跌幅最大的三家公司为英特尔、英飞凌和安富利，其中英特尔回调明显，周跌幅达到-11.0%，为下跌幅度最大的海外公司。

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	13,674	10.86	2.94	-11.0
	QCOM.O	高通	美国	9,699	33.15	29.62	-0.12
	NVDA.O	英伟达	美国	22,373	119.96	27.48	-1.60
存储	MU.O	美光	美国	3,924	21.90	1.51	2.40
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,182	27.44	15.45	-2.06
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,555	157.63	4.06	-0.04
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,669	29.31	6.07	-2.21
	QRVO.O	QORVO	美国	1,034	46.37	3.61	0.70
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,049	29.76	4.36	-0.87
	0KED.L	英飞凌	德国	2,637	38.30	3.86	-3.76
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	993	15.09	3.37	7.25
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,713	20.57	6.78	-3.25
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,601	54.72	11.27	-2.16
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	429	13.49	4.08	1.94
光刻胶	4185.T	JSR	日本	369	22.32	1.46	2.07
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	27,297	33.11	7.26	0.67
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	308	29.57	4.46	0.97
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	647	15.89	0.00	5.66
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	432	-	1.35	-0.82
	AVT.O	安富利	美国	183	-88.10	0.73	-3.41

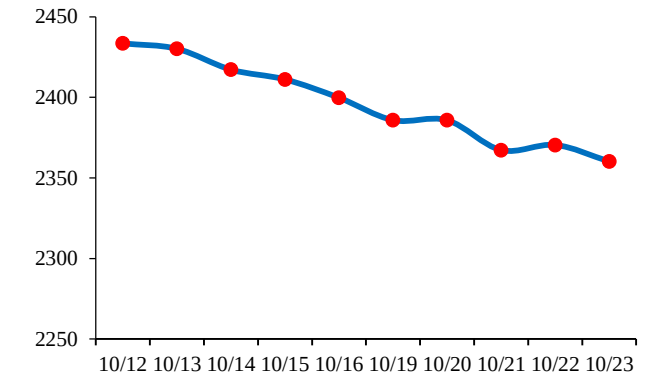
资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 10 月 23 日收盘价

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。

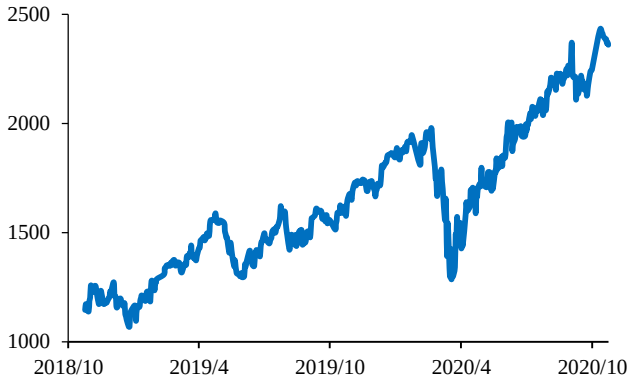
从数据来看，10 月 19 日-23 日当周，费城半导体指数呈现下跌趋势。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，继上周回升至 9 月初高点后，本周略有会落。

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



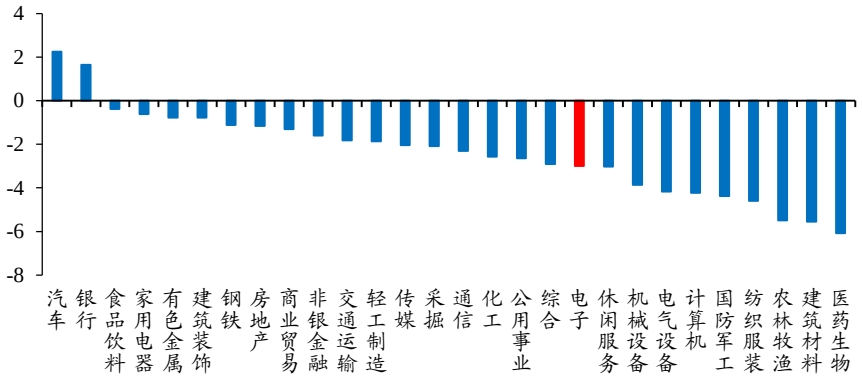
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，10 月 19 日-10 月 23 日，申万一级行业大部分下跌。电子行业上周跌幅相对明显，达到-2.99%。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。

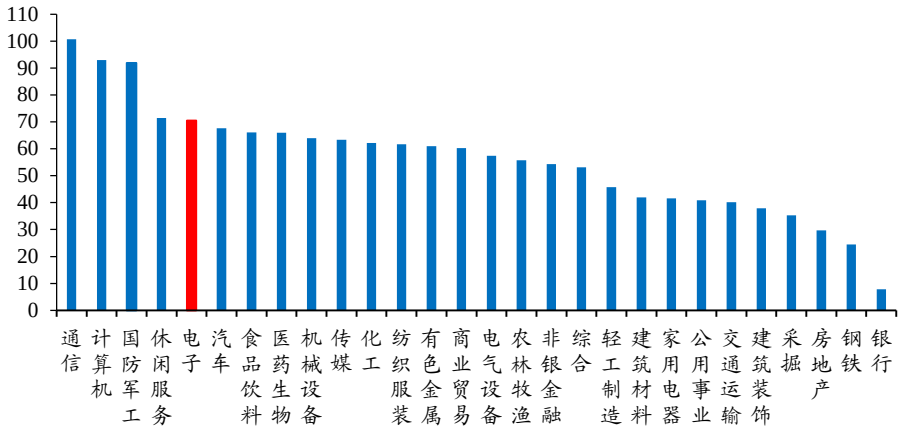
图3： 10 月 19 日 – 23 日行业周涨跌幅比较（%）



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 23 日行业市盈率（TTM）比较

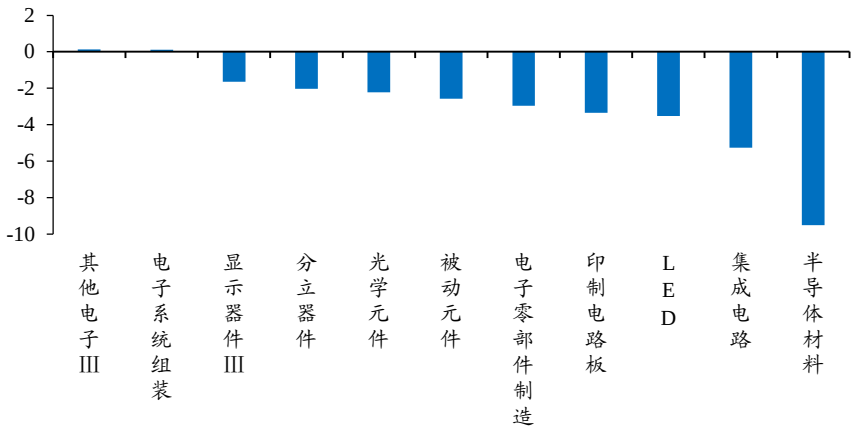


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 19 日-10 月 23 日，电子行业细分板块除其他电子和电子系统组装小幅上涨，其余板块全部下跌。其中，其他电子和电子系统组装涨幅分别为 0.13%和 0.11%，增长幅度不明显；半导体材料下降 9.51%，为上周下跌最快的电子板块。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。

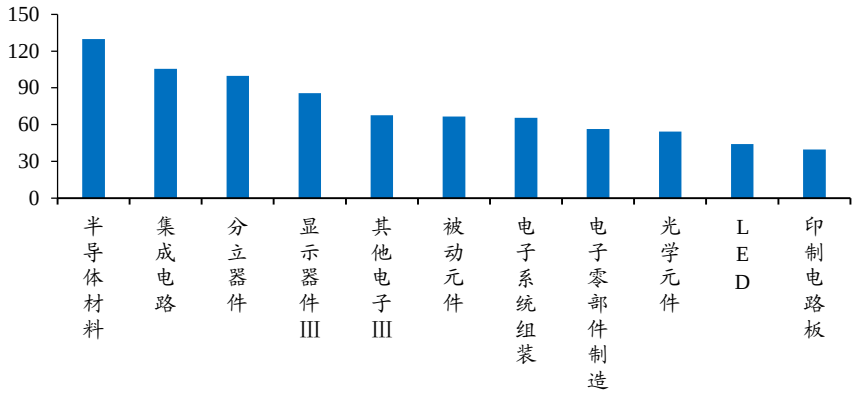
图5： 10 月 19 日 – 23 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 23 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 19 日-10 月 23 日，周涨幅前十股票中仅 5 只上涨，分别为歌尔股份、领益智造、欧菲光、TCL 科技与联创电子，主要集中在消费电子领域。

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		
002241.SZ	歌尔股份	1373.98	8.2%	0.39	0.79	1.13	107	53	37	7.86	4.85%
002600.SZ	领益智造	878.84	17.6%	0.28	0.36	0.49	45	35	25	7.20	3.23%
002456.SZ	欧菲光	411.49	5.6%	0.19	0.54	0.74	81	28	21	4.14	1.26%
000100.SZ	TCL 科技	826.03	8.6%	0.19	0.24	0.37	32	26	17	2.75	0.33%
002036.SZ	联创电子	102.75	12.2%	0.37	0.40	0.57	30	27	19	4.12	0.18%
002156.SZ	通富微电	279.20	0.3%	0.02	0.35	0.57	1458	69	42	4.47	-0.90%
603228.SH	景旺电子	290.33	17.5%	1.39	1.28	1.56	25	27	22	5.04	-1.19%
300088.SZ	长信科技	251.36	15.2%	0.35	0.46	0.59	30	22	17	3.64	-1.34%
000725.SZ	京东方 A	1666.84	2.1%	0.06	0.12	0.25	87	40	20	1.91	-2.64%
002475.SZ	立讯精密	3963.35	26.3%	0.88	0.98	1.33	64	58	43	17.41	-2.78%

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	834.87	17.04	1.89	2.16	2.90	94	82	61	8.27
	300223.SZ	北京君正	350.33	4.94	0.29	0.38	0.71	257	195	105	5.12
	603501.SH	*韦尔股份	1,487.94	9.74	0.54	2.64	3.71	320	65	46	15.53
	688008.SH	*澜起科技	829.17	17.05	0.83	1.04	1.40	89	71	53	10.72
	300782.SZ	*卓胜微	703.62	45.65	4.97	4.95	6.89	79	79	57	35.90
	300661.SZ	*圣邦股份	371.85	17.67	1.70	1.73	2.50	140	138	95	30.12
	688018.SH	*乐鑫科技	136.46	16.50	1.98	1.99	3.07	86	86	56	8.40
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	592.40	8.37	0.48	0.76	0.93	101	64	52	5.79
	600745.SH	*闻泰科技	1,271.08	10.12	1.12	2.78	3.77	92	37	27	5.63
	300623.SZ	*捷捷微电	181.24	10.55	0.62	0.53	0.67	60	70	56	7.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	565.98	0.71	0.06	0.47	0.74	639	75	48	4.30
	002156.SZ	通富微电	279.20	0.31	0.02	0.35	0.57	1,458	69	42	4.47
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	780.90	6.57	0.63	0.99	1.42	250	160	111	12.99
	688012.SH	*中微公司	809.51	6.43	0.35	0.55	0.74	429	275	205	20.85
半导体材料	688019.SH	安集科技	152.53	10.67	1.24	1.72	2.41	232	167	119	16.58
	300655.SZ	晶瑞股份	69.53	5.83	0.21	0.40	0.58	178	93	63	5.57
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,666.84	2.12	0.06	0.12	0.25	87	40	20	1.91
	000100.SZ	*TCL 科技	826.03	8.64	0.19	0.24	0.37	32	26	17	2.75
	300088.SZ	*长信科技	251.36	15.15	0.35	0.46	0.59	30	22	17	3.64
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,963.35	26.34	0.88	0.98	1.33	64	58	43	17.41
	300433.SZ	蓝思科技	1,477.80	12.53	0.58	0.97	1.23	58	35	27	6.07
	002241.SZ	*歌尔股份	1,373.98	8.18	0.39	0.79	1.13	107	53	37	7.86
	002600.SZ	领益智造	878.84	17.65	0.28	0.36	0.49	45	35	25	7.20
	002273.SZ	水晶光电	163.29	11.59	0.42	0.49	0.63	32	28	21	2.98
	002456.SZ	欧菲光	411.49	5.65	0.19	0.54	0.74	81	28	21	4.14
	002036.SZ	联创电子	102.75	12.23	0.37	0.40	0.57	30	27	19	4.12
	688036.SH	传音控股	738.40	29.47	2.24	2.74	3.39	41	34	27	8.36
PCB	002916.SZ	*深南电路	567.47	28.26	3.63	3.48	4.54	32	33	26	10.56
	600183.SH	*生益科技	531.27	19.02	0.64	0.83	1.03	36	28	23	5.60
	603228.SH	*景旺电子	290.33	17.50	1.39	1.28	1.56	25	27	22	5.04
LED	600703.SH	三安光电	1,028.01	6.04	0.32	0.40	0.56	72	57	41	3.55

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 23 日收盘价）

3、 行业高频数据

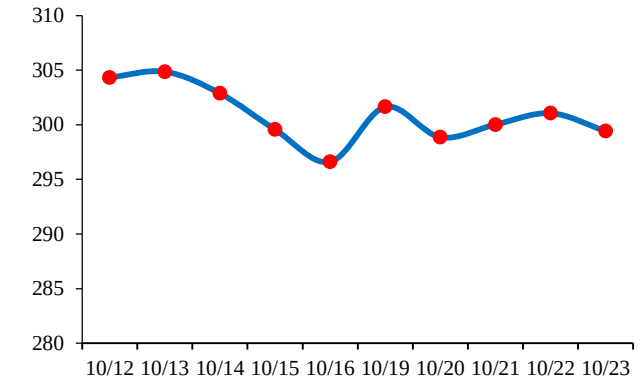
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 19 日- 23 日当周，台湾半导体行业在上周小幅回调后于本周保持平稳；台湾计算机及外围设备行业指数继上周震荡回调后于 10 月 21 日回升；电子零组件行业指数在周一大幅回升后略有回调；台湾光电行业指数于本周一回升，之后保持震荡上升趋势。

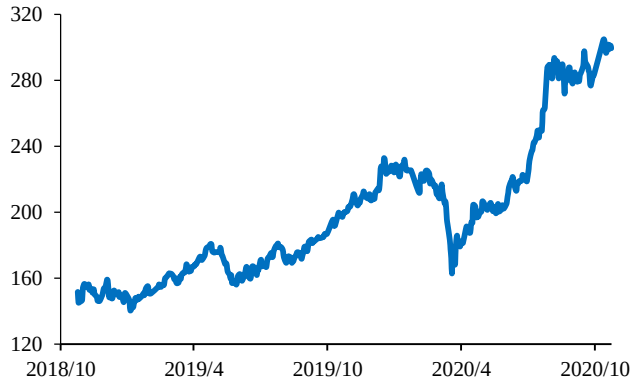
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



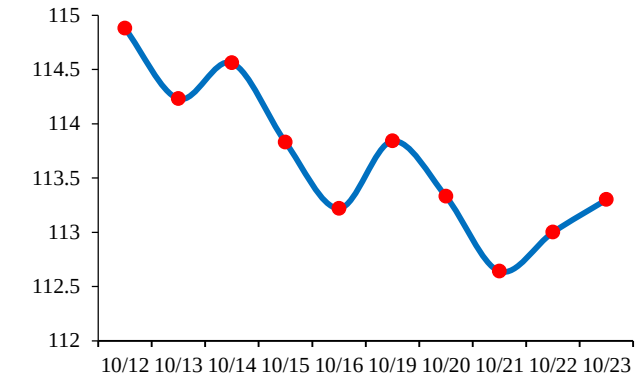
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



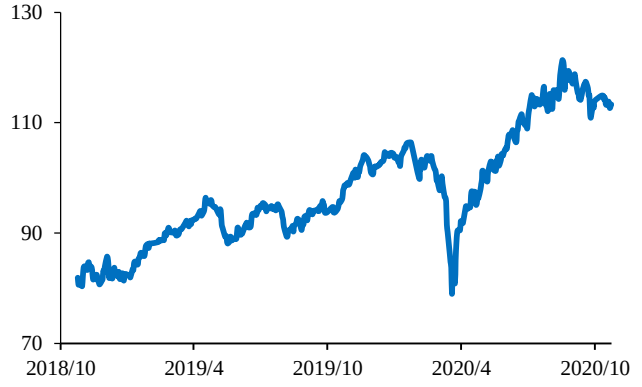
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



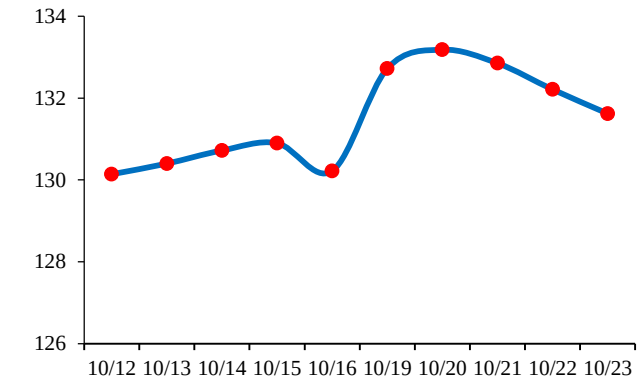
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



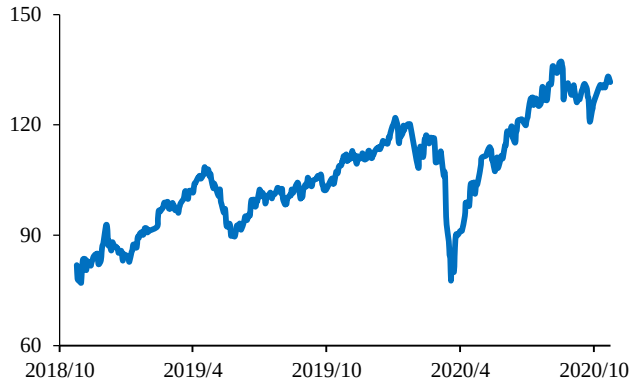
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



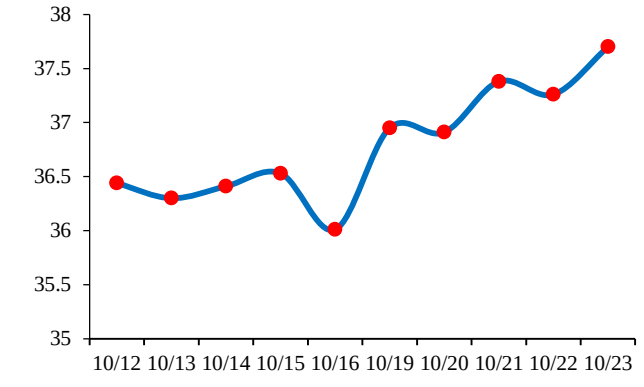
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



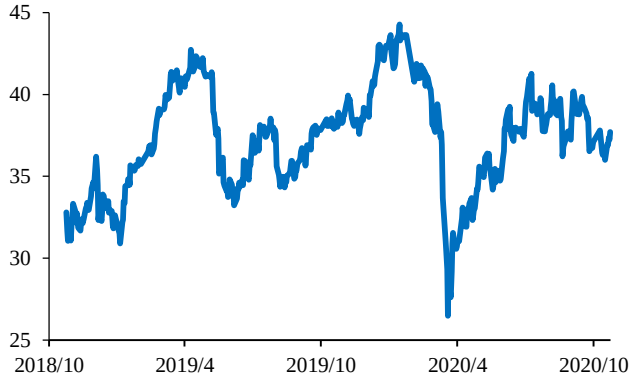
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

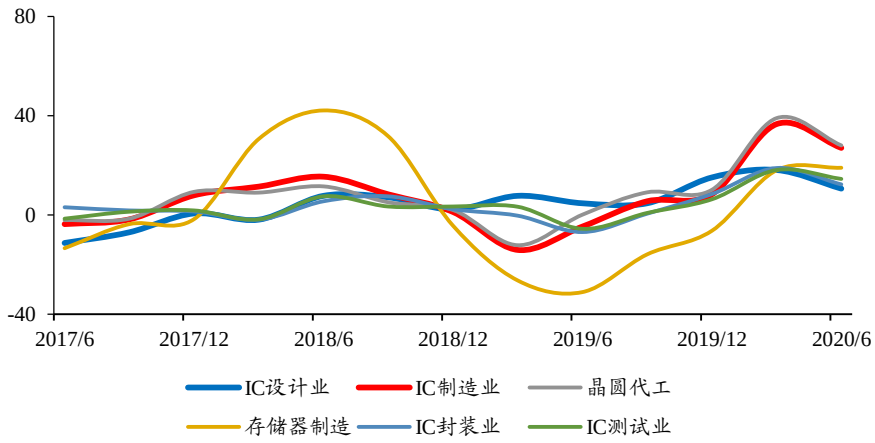


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

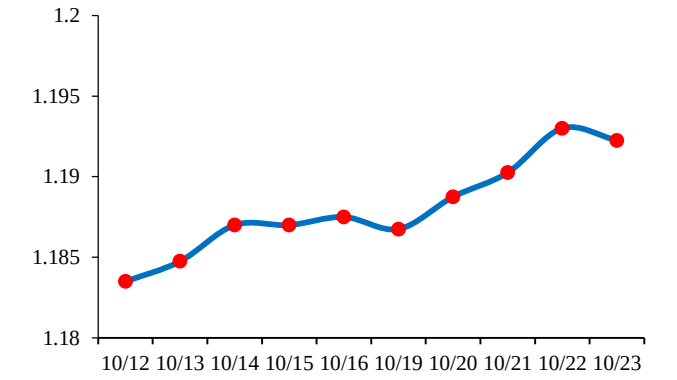


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

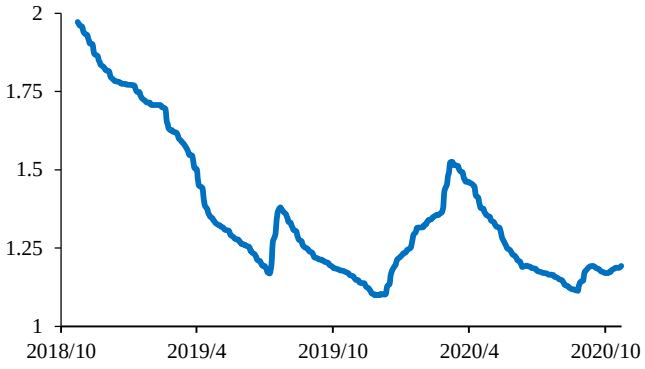
10 月 19 日- 23 日当周，DRAM 现货均价维持上周的上涨趋势。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价上涨，10 月 16 日收盘位于 1.1875 美元水平；本周均价继续上涨，周五位于 1.1923 美元水平；更长时间维度对比，本周 DRAM 价格延续 2018 年以来跌势。

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

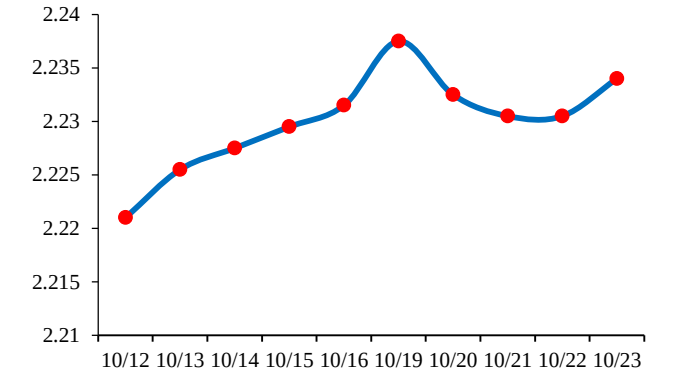
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

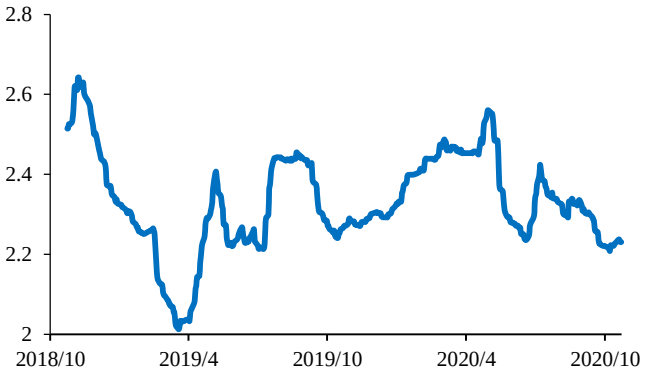
10 月 19 日- 23 日当周，NAND Flash 现货均价在周二小幅回调后保持平稳。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 NAND Flash 均价均价上涨，周五收盘于 2.232 美元水平，本周五收盘于 2.234 美元水平；更长时间维度对比，本周 NAND Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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 Mate 40 发布，京东预售 28 秒售罄

10 月 22 日晚间，华为 Mate 40 系列全球线上发布会正式举行，发布了四款机型，分别是 Mate 40、Mate 40 Pro、Mate 40 Pro+以及 Mate 40 RS 保时捷（Mate 30E pro 5G）。京东称，华为 Mate 40 全系产品 28 秒即告售罄。不仅如此，华为 Mate 40 系列发布会也受到极大关注，累计有 407 万人在京东观看了发布会，获赞 1013 万。在闲鱼等二手交易平台上，已经出现了不少转卖预售购买名额的卖家，这些名额要价在 100-300 元不等。据中信证券最新研报指出，预计华为 Mate 40 国内定价将比欧元定价低 20~30%，结合此前华为 Mate 系列销量，考虑受限供因素，预计 Mate40 系列销量在千万量级。

（资料来源：半导体行业观察）

苹果将使用高通 5G 基带至 2023 年

苹果同意在 2020 年的发布会上使用 X55，并将在 2023 年之前使用高通 5G 调制解调器。 也就是说，苹果和高通的合作可能仅持续到 2023 年。去年 4 月份，苹果和高通达成和解。苹果和高通在各自网站发布消息称，双方此前已经达成协议，放弃在全球层面的所有法律诉讼。此前，双方曾针对许可授权如何收费在多国互相发起 50 余起诉讼。和解也为苹果新的 5G iPhone 中使用高通调制解调器铺平了道路。

（资料来源：每日经济新闻）

面板

TCL 华星光电转型战略曝光

10 月 22 日，TCL 科技旗下 TCL 华星光电在其全球显示生态大会（DTC 2020）上发布了云卷屏、卷轴屏等 4 款新品，并宣布未来五年将以 TV（电视）面板为主，向全技术、全产品、全场景进行战略转型。

TCL 科技高级副总裁、TCL 华星光电 CEO 金旰植透露，公司明年在广州动工打印式 OLED 面板项目，预计 2024 年量产。因为华星深圳第二条 11 代线也预留了部分 OLED 产能，所以打印式 OLED 技术在广州、深圳基地均可衔接。

今年，TCL 华星光电收购苏州三星 8.5 代线之后，已居全球电视面板出货量第二；还与三安光电共建实验室主攻 Mini/Micro LED；并战略入股 JOLED，加快打印式 OLED 量产进程，因此顺势升级战略。

据悉，TCL 华星试图通过 DTC 搭建起新型显示产业链生态联盟。谈及 LCD、OLED 和 Mini/Micro LED 的协调发展时，TCL 科技集团副总裁、TCL 华星光电高级副总裁赵军表示，未来十年，大尺寸显示领域，LCD 还是主流，TCL 华星会继续把 LCD 产业做大，巩固 TV 面板地位的同时，大力发展商显、电竞等领域，而 OLED 和 Mini/Micro LED 业务也会逐步成长。

（资料来源：奥一网）

***ST 东科剥离亏损液晶面板资产 京东方有意以 55.91 亿元受让**

10 月 19 日晚间，*ST 东科（000727，SZ）公告称，公司收到上海联交所《受让资格反馈函》，经审核，京东方 A（000725，SZ）具备受让南京中电熊猫平板显示科技有限公司（以下简称南京平板显示）57.646%股权的资格。同时，京东方 A 亦公告了此事。

据悉，今年 9 月 8 日，*ST 东科在上海联交所以公开挂牌方式出售其持有的南京平板显示 57.646%股权。目前，*ST 东科对京东方予以资格确认，双方还签订了附条件生效的《产权交易合同》，不过本次交易尚须召开董事会和股东大会审议。

合同显示，交易标的为转让方中国电子有限公司、南京中电熊猫信息产业集团有限公司和*ST 东科合计持有南京平板显示 80.831%的股权，交易价款总额为 55.91 亿元，其中，*ST 东科出售的南京平板显示 57.646%股权对应的交易价款为 39.87 亿元。

值得注意的是，南京平板显示的原股东夏普株式会社未放弃对转让标的的优先购买权，上述交易合同生效条件均尚未满足。而据合同约定，如果标的企业其他股东主张行使优先购买权且已按照转让方发出的书面征询通知要求的时间内与转让方签署完毕相关产权交易合同的，则转让方有权单方解除本合同，无需承担任何违约责任。

（资料来源：每日经济新闻）

PCB

PCB 行业再添新军 澳弘电子登陆上交所主板

10 月 21 日，常州澳弘电子股份有限公司（股票简称“澳弘电子”，股票代码“605058”）成功登陆上交所主板。公司公开发行新股 3573.10 万股，募集资金总额 5.91 亿元，将分别用于年产高精密度多层板、高密度互连积层板 120 万平方米建设项目、研发中心升级改造项目以及补充流动资金。

资料显示，澳弘电子是专业从事印制电路板研发、生产和销售，公司的 PCB 产品包括单面板、双面板和多层板等。经过多年发展，澳弘电子成为多家大型知名企业的“优秀供应商”或“战略供应商”。主要客户包括海尔、海信、美的、奥克斯、小天鹅、荣事达等国内大型知名家电企业，以及 BSH（博西华）、LG（乐金）、Whirlpool（惠而浦）等国外大型知名跨国家电企业，公司是家电行业用 PCB 制造领域主要供应商。

近年来产业转移和内需市场扩大成为我国 PCB 行业发展的重要驱动力。报告期内，澳弘电子双面板及多层板的产能利用率分别为 102.21%、95.50%和 95.05%，急需扩大产能以满足日益增长的市场需求。通过实施高精密度多层板、高密度互连积层板建设项目，澳弘电子将有效解决产能瓶颈约束。项目达产后，公司规模将得到有效扩大，产品结构进一步优化。

（资料来源：上证报）

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/