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

——《周观点》系列 0927

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、闻泰科技、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、深南电路、生益科技等。

下周投资主题：外围仍存不确定性，10 月新机或拉动消费电子景气度

消费电子：节后苹果、华为新机，点燃消费电子旺季

9 月 21 日-25 日当周，消费电子股票随大盘行情下跌，前期上涨较快个股估值有所回落。除立讯精密外，苹果产业链跌幅较深，新机发布推迟使得市场缺乏进一步指引。中秋与国庆小长假后，苹果和华为将陆续发布年度旗舰，拉动消费电子景气，相关个股行情有望回暖。此外，本周传音控股或受解禁影响，回调幅度较深。鉴于公司主动增加芯片、镜头等备货，预计 H2 公司出货量有望进一步走强，全年业绩高成长确定性强，我们仍继续看好。消费电子主要受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、信维通信、长信科技、传音控股等。

半导体：美国禁令仍存不确定性，细分领域国产化正加速进行

9 月 21 日-25 日当周，半导体板块重点公司回调幅度较消费电子小，其中通富微电、晶瑞股份更是逆势上涨。美国对中国高科技公司实施禁令的预期持续困扰市场，晶圆制造是本土供应链核心环节，如果遭遇禁令将倒逼本土设备和材料国产化加速。半导体高端领域将持续被欧美封锁，但鉴于中美半导体产业重大利益相关性，半导体行业中低端标准品将逐步正常化。回归到近期产业视角，图像、声学、功率等领域半导体需求持续旺盛，8 寸产能持续紧张，行业存涨价预期，相关领域优秀厂商将充分受益。相关受益标的：华润微、三安光电、韦尔股份、捷捷微电、卓胜微、圣邦股份。

面板与 PCB：顺周期下持续看好

面板与 PCB 板块处于长周期下的底部反弹阶段。前期行业整体亏损、中小厂商退出，出清完成后行业进入涨价周期，龙头厂商趁势扩充产能提升市场份额。我们看好相关龙头顺周期下的扩张动作，如京东方对中电熊猫产线的并购，以及生益科技、深南电路等在 IC 载板领域的探索。相关受益标的：生益科技、深南电路、景旺电子、京东方 A、TCL 科技。

● **风险提示：**美国制裁力度加大；国产替代不及预期；消费电子新机发布后消费不及预期。

推荐（维持评级）

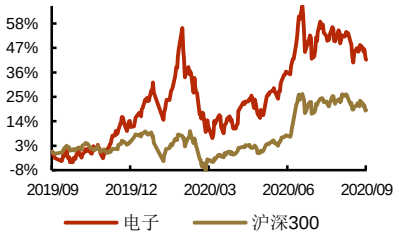
毛正（分析师）

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：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

《电子周报：美国禁令或生效，静候苹果发布会》2020-09-14

《电子行业周报：消费电子秋季值得期待，海外不确定性冲击半导体》2020-09-06

《电子行业周报：苹果产业链持续向好，半导体韧性依旧》2020-08-31

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	841.75	17.04	1.89	2.17	2.89	94	82	62	8.33
	300223.SZ	北京君正	368.99	4.94	0.29	0.30	0.51	271	263	154	5.39
	603501.SH	*韦尔股份	1,510.48	9.74	0.54	2.59	3.61	324	68	48	15.77
	688008.SH	*澜起科技	884.76	17.05	0.83	1.03	1.36	95	76	57	11.44
	300782.SZ	*卓胜微	655.74	45.65	4.97	4.50	6.33	73	81	58	33.46
	300661.SZ	*圣邦股份	443.34	17.67	1.70	1.71	2.45	167	166	116	35.91
	688018.SH	*乐鑫科技	141.67	16.50	1.98	2.08	3.07	89	85	58	8.93
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	643.22	8.37	0.48	0.61	0.72	110	87	73	6.41
	600745.SH	*闻泰科技	1,446.99	10.12	1.12	2.78	3.77	104	42	31	6.41
半导体封测	600584.SH	长电科技	586.97	0.71	0.06	0.46	0.74	662	79	50	4.46
	002156.SZ	通富微电	266.39	0.31	0.02	0.33	0.55	1,391	70	42	4.27
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	776.59	6.57	0.63	0.98	1.43	249	160	110	12.92
	688012.SH	*中微公司	886.80	6.43	0.35	0.54	0.73	470	305	227	22.85
半导体材料	688019.SH	安集科技	169.79	10.67	1.24	1.71	2.43	258	187	131	18.46
	300655.SZ	晶瑞股份	71.44	5.83	0.21	0.40	0.58	184	95	65	5.73
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,691.20	2.12	0.06	0.12	0.24	88	41	20	1.93
	000100.SZ	*TCL 科技	828.73	8.64	0.19	0.24	0.36	32	26	17	2.76
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,855.10	26.34	0.88	0.97	1.31	63	57	42	16.93
	300433.SZ	蓝思科技	1,391.00	12.53	0.58	0.95	1.20	55	33	27	5.72
	002241.SZ	*歌尔股份	1,283.76	8.18	0.39	0.71	1.01	100	56	39	7.94
	002600.SZ	领益智造	772.51	17.65	0.28	0.36	0.50	40	30	22	6.33
	002273.SZ	水晶光电	162.68	11.59	0.42	0.49	0.63	31	27	21	3.04
	002456.SZ	欧菲光	387.50	5.65	0.19	0.54	0.74	76	26	20	3.90
	002036.SZ	联创电子	100.61	12.23	0.37	0.44	0.61	29	24	18	4.03
	688036.SH	*传音控股	699.36	29.47	2.24	2.74	3.39	39	32	26	7.91
PCB	002916.SZ	*深南电路	575.55	28.26	3.63	3.48	4.53	32	34	26	10.71
	600183.SH	*生益科技	536.86	19.02	0.64	0.83	1.03	37	28	23	6.01
	603228.SH	*景旺电子	277.65	17.50	1.39	1.27	1.59	23	26	21	4.82
LED	600703.SH	三安光电	1,092.51	6.04	0.32	0.40	0.55	77	61	45	3.77

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 9 月 25 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.....11
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.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 9 月 21 日 - 25 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 9 月 25 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 9 月 21 日 - 25 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 9 月 25 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: 面板涨价预测.....4
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 5: 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、闻泰科技、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	178.50	1.89	2.17	2.89	94	82	62	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	174.91	0.54	2.59	3.61	324	68	48	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	116.23	1.12	2.78	3.77	104	42	31	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	156.85	0.63	0.98	1.43	249	160	110	强烈推荐
688012.SH	中微公司	165.80	0.35	0.54	0.73	470	305	227	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.86	0.06	0.12	0.24	88	41	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.13	0.19	0.24	0.36	32	26	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.20	0.88	0.97	1.31	63	57	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	39.56	0.39	0.71	1.01	100	56	39	强烈推荐
688036.SH	传音控股	87.42	2.24	2.74	3.39	39	32	26	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	117.60	3.63	3.48	4.53	32	34	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.50	0.64	0.83	1.03	37	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：9 月 21 日-25 日当周，消费电子股票跟随大盘行情下跌，前期估值较高个股估值有所回落。苹果产业链除立讯精密外，跌幅较深，由于苹果新机发布推迟，市场缺乏进一步指引。中秋与国庆小长假后，苹果和华为将陆续发布年度旗舰，消费电子旺季来临，相关个股行情有望回暖。此外，本周传音控股或受解禁影响，回调幅度较深。鉴于公司主动增加芯片、镜头等备货，预计 H2 公司出货量有望进一步走强，全年业绩高成长确定性强，我们仍继续看好。消费电子主要受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、信维通信、长信科技、传音控股等。

半导体：9 月 21 日-25 日当周，半导体板块重点公司回调幅度较消费电子小，其中通富微电、晶瑞股份更是逆势上涨。美国对中国高科技公司的制裁预期，持续困扰市场。但鉴于中美半导体产业重大利益相关性，美国制裁未来或集中于高端领域，对中低端标品或逐步放开。同时，图像、声学、功率半导体领域热度持续发酵、8 寸产能持续紧张，长短期均充分利好相关领域优秀厂商。相关受益标的：华润微、三安光电、韦尔股份、捷捷微电、卓胜微、圣邦股份。

面板：9 月 21 日-25 日当周，面板跟随大盘回调。我们依旧看好顺周期下龙头公司的扩张。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

8 月全球 LCD-TV 面板市场供应紧张，面板价格受此影响整体回升，第三季度价格有望持续上扬，各尺寸表现分析如下：

表2： 面板涨价预测

尺寸	分辨率	动态范围	7 月	8 月	边际增量
32″	1366 × 768	常规	40	44	4
39.5″	1920 × 1080	常规	65	70	5
43″	1920 × 1080	常规	74	79	5
50″	3840 × 2160	常规	95	101	6
55″	3840 × 2160	常规	122	130	8
65″	3840 × 2160	常规	181	186	5
75″	3840 × 2160	常规	286	291	5

资料来源：巨世显示，新时代证券研究所

PCB/覆铜板：9 月 21 日-25 日当周，PCB 板块回调幅度较小。上游原材料涨价或带动 PCB 涨价，下游通信设备需求下滑较预期乐观，市场情绪正在修复。此外，龙头厂商正积极布局 IC 载板等新业务领域，抗周期性进一步提升。相关受益标的：生益科技、深南电路、景旺电子。

1.3、 海外龙头动态一览

9 月 21 日-25 日当周，大部分海外龙头股价回撤，与上周仅有五家公司下跌的情况相反，这周仅有五家公司股价上涨，分别是高通、英伟达、思佳讯、AMAT、JSR，涨幅分别为 3.44%、5.62%、1.46%、3.7%、1%，其中英伟达和 AMAT 维持上周上涨趋势，而高通、思佳讯、JSR 的涨跌幅转负为正。大立光、安富利继续维持下跌趋势，跌幅分别为 3.87%、5.84%。其余公司股价回撤，回撤幅度前三的是环球晶圆、稳懋、安富利，分别下跌 9.18%、8.1%、5.84%。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

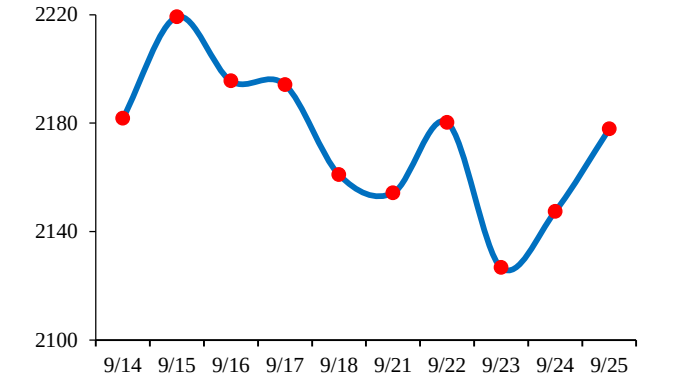
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,468.55	9.90	2.68	-0.58
	QCOM.O	高通	美国	8,800.31	29.45	26.32	3.44
	NVDA.O	英伟达	美国	21,643.69	113.64	26.03	5.62
存储	MU.O	美光	美国	3,719.03	8.65	1.52	-3.15
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,630.48	25.25	14.22	-0.25
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,279.29	137.69	3.54	-4.96
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,570.26	27.00	5.59	1.46
	QRVO.O	QORVO	美国	977.64	42.93	3.34	-1.87
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,774.89	25.25	3.70	-4.31
	0KED.L	英飞凌	德国	2,276.82	33.65	3.39	-4.42
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,049.49	15.92	3.56	-3.87
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,622.71	19.65	6.47	3.70
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,308.98	52.11	10.73	-1.60
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	373.20	11.73	3.55	-9.18
光刻胶	4185.T	JSR	日本	368.05	21.90	1.44	1.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	25,639.13	31.06	6.81	-4.50
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	274.91	26.35	3.97	-8.10
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	595.81	14.33	0.00	-4.27
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	412.36	-	1.26	-2.34
	AVT.O	安富利	美国	171.45	-80.98	0.68	-5.84

资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

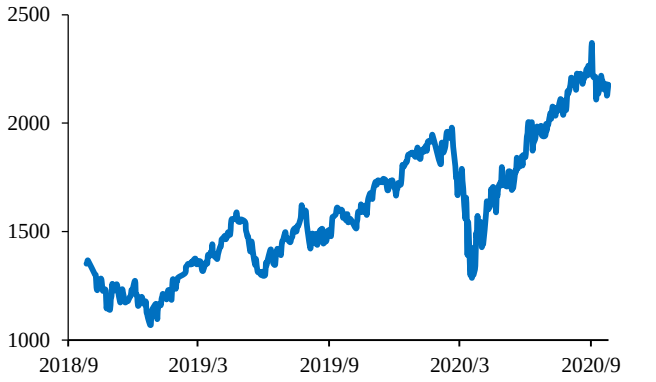
从数据来看，9 月 21 日-25 日当周，费城半导体指数继上周之后继续震荡盘整，均价略低于上周水平。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但近期较 9 月 2 日的高点有所回落。

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



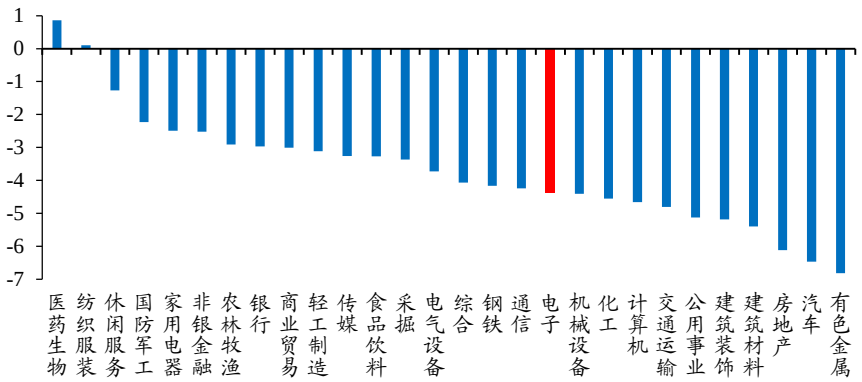
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，9 月 21-25 日当周，申万一级行业仅医药和纺服上涨。电子行业周跌幅 4.37%，跌幅居所有行业中流。估值前三的行业分别是通信、休闲服务、计算机，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍在第五位。

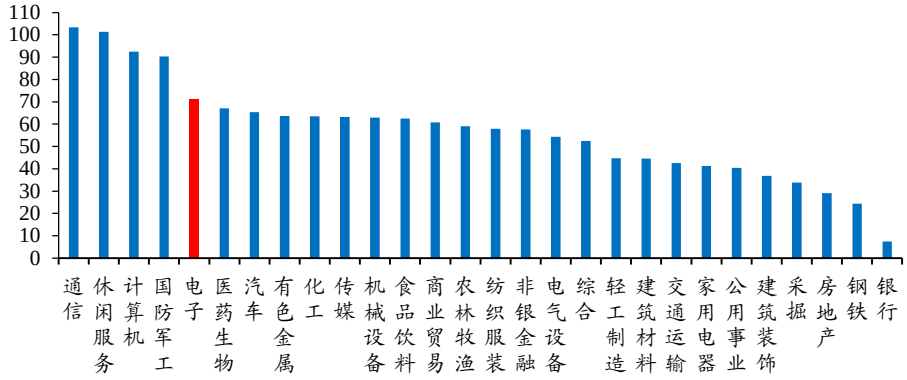
图3： 9 月 21 日 - 25 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 9 月 25 日行业市盈率（TTM）比较

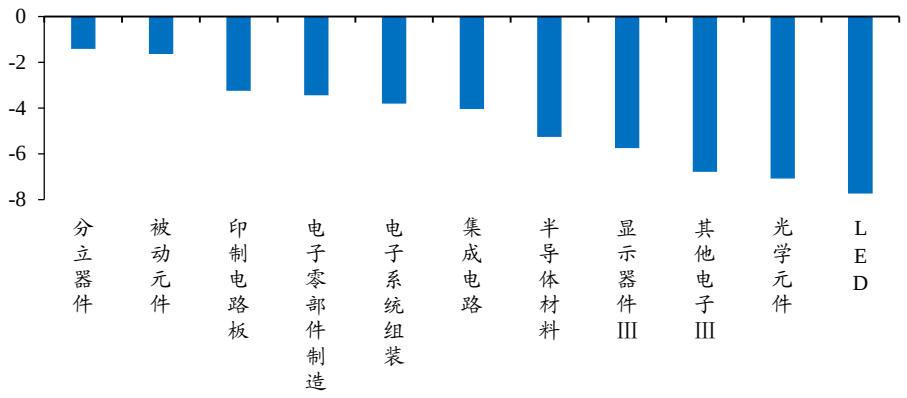


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，9 月 21 日- 25 日当周，电子行业细分板块全数下跌，其中上周涨幅排名前三的分立器件、印制电路板、被动元件在本周仍占据前三名，下跌幅度较小，分别为 1.41%、3.25%、1.64%。本周 LED 板块领跌，跌幅为 7.73%；跌幅前三的另两个板块是光学元件和其他电子Ⅲ，跌幅分别为 7.07%和 6.79%。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件板块的估值水平依然处在高位，上周排名第五、六位的其他电子Ⅲ板块和被动元件板块本周排名交换，但估值水平相差不大；同样，上周位处第八、九位的电子零部件制造板块和光学元件板块也于本周交换位次；其余排名顺序未发生改变。

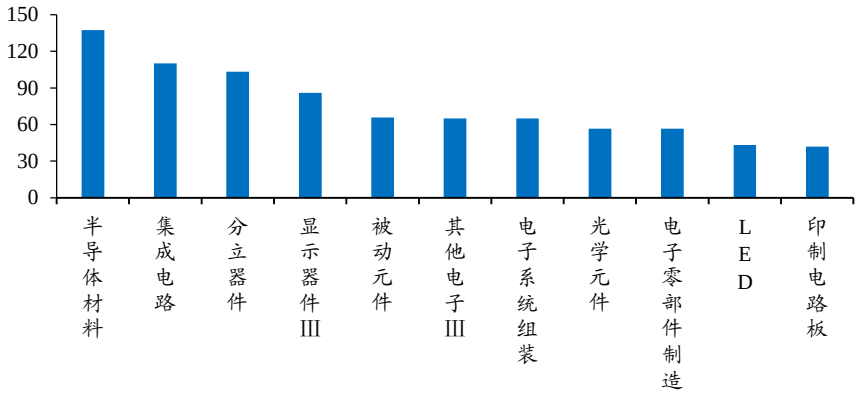
图5： 9 月 21 日 － 25 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 9 月 25 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

9 月 21 日- 25 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（八席）、PCB（两席）；本周分布在半导体（六席）、消费电子（两席）、PCB（两席）。总体来说，前十位中只有两只股票上涨，其中**半导体行业的通富微电排名第一，周涨幅 2.71%**；晶瑞股份（半导体）紧随其后，上涨 1.15%。

表4： 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		
002156.SZ	通富微电	266.39	0.3%	0.02	0.33	0.55	1391	70	42	4.27	2.71%
300655.SZ	晶瑞股份	71.44	5.8%	0.21	0.40	0.58	184	95	65	5.73	1.15%
002475.SZ	立讯精密	3855.10	26.3%	0.88	0.97	1.31	63	57	42	16.93	-0.90%
600584.SH	长电科技	586.97	0.7%	0.06	0.46	0.74	662	79	50	4.46	-1.00%
688396.SH	华润微	643.22	8.4%	0.48	0.61	0.72	110	87	73	6.41	-2.02%
600183.SH	生益科技	536.86	19.0%	0.64	0.83	1.03	37	28	23	6.01	-2.04%
002600.SZ	领益智造	772.51	17.6%	0.28	0.36	0.50	40	30	22	6.33	-2.06%
688018.SH	乐鑫科技	141.67	16.5%	1.98	2.08	3.07	89	85	58	8.93	-2.35%
603986.SH	兆易创新	841.75	17.0%	1.89	2.17	2.89	94	82	62	8.33	-2.35%
002916.SZ	深南电路	575.55	28.3%	3.63	3.48	4.53	32	34	26	10.71	-2.94%

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5： 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	841.75	17.04	1.89	2.17	2.89	94	82	62	8.33
	300223.SZ	北京君正	368.99	4.94	0.29	0.30	0.51	271	263	154	5.39
	603501.SH	*韦尔股份	1,510.48	9.74	0.54	2.59	3.61	324	68	48	15.77
	688008.SH	*澜起科技	884.76	17.05	0.83	1.03	1.36	95	76	57	11.44
	300782.SZ	*卓胜微	655.74	45.65	4.97	4.50	6.33	73	81	58	33.46
	300661.SZ	*圣邦股份	443.34	17.67	1.70	1.71	2.45	167	166	116	35.91
	688018.SH	*乐鑫科技	141.67	16.50	1.98	2.08	3.07	89	85	58	8.93
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	643.22	8.37	0.48	0.61	0.72	110	87	73	6.41
	600745.SH	*闻泰科技	1,446.99	10.12	1.12	2.78	3.77	104	42	31	6.41
半导体封测	600584.SH	长电科技	586.97	0.71	0.06	0.46	0.74	662	79	50	4.46
	002156.SZ	通富微电	266.39	0.31	0.02	0.33	0.55	1,391	70	42	4.27
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	776.59	6.57	0.63	0.98	1.43	249	160	110	12.92
	688012.SH	*中微公司	886.80	6.43	0.35	0.54	0.73	470	305	227	22.85
半导体材料	688019.SH	安集科技	169.79	10.67	1.24	1.71	2.43	258	187	131	18.46
	300655.SZ	晶瑞股份	71.44	5.83	0.21	0.40	0.58	184	95	65	5.73
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,691.20	2.12	0.06	0.12	0.24	88	41	20	1.93
	000100.SZ	*TCL 科技	828.73	8.64	0.19	0.24	0.36	32	26	17	2.76
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,855.10	26.34	0.88	0.97	1.31	63	57	42	16.93
	300433.SZ	蓝思科技	1,391.00	12.53	0.58	0.95	1.20	55	33	27	5.72
	002241.SZ	*歌尔股份	1,283.76	8.18	0.39	0.71	1.01	100	56	39	7.94
	002600.SZ	领益智造	772.51	17.65	0.28	0.36	0.50	40	30	22	6.33
	002273.SZ	水晶光电	162.68	11.59	0.42	0.49	0.63	31	27	21	3.04
	002456.SZ	欧菲光	387.50	5.65	0.19	0.54	0.74	76	26	20	3.90
	002036.SZ	联创电子	100.61	12.23	0.37	0.44	0.61	29	24	18	4.03
	688036.SH	*传音控股	699.36	29.47	2.24	2.74	3.39	39	32	26	7.91
PCB	002916.SZ	*深南电路	575.55	28.26	3.63	3.48	4.53	32	34	26	10.71
	600183.SH	*生益科技	536.86	19.02	0.64	0.83	1.03	37	28	23	6.01
	603228.SH	*景旺电子	277.65	17.50	1.39	1.27	1.59	23	26	21	4.82
LED	600703.SH	三安光电	1,092.51	6.04	0.32	0.40	0.55	77	61	45	3.77

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 9 月 25 日收盘价）

3、 行业高频数据

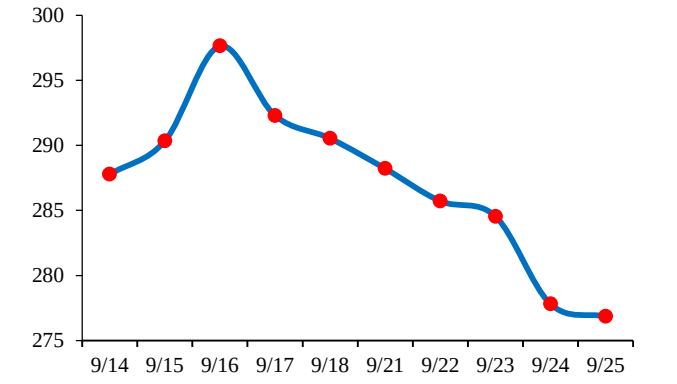
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，9 月 21 日-25 日当周，台湾半导体行业、计算机及外围设备行业、光电行业指数与上周相比呈现明显的下降趋势，台湾电子零组件行业指数与上周相比呈现明显的上涨趋势。

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



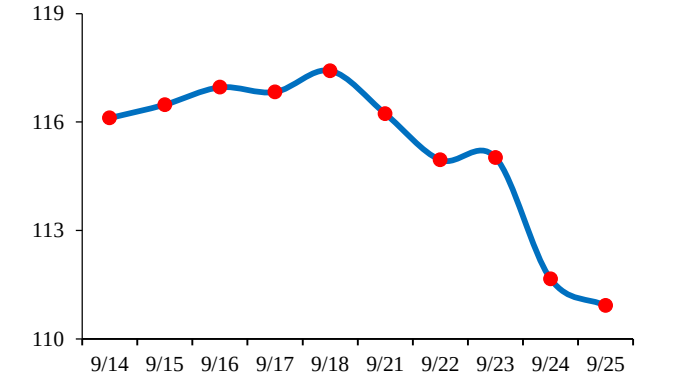
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



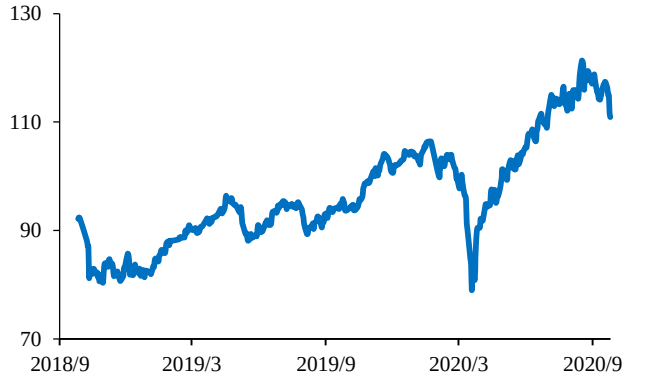
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



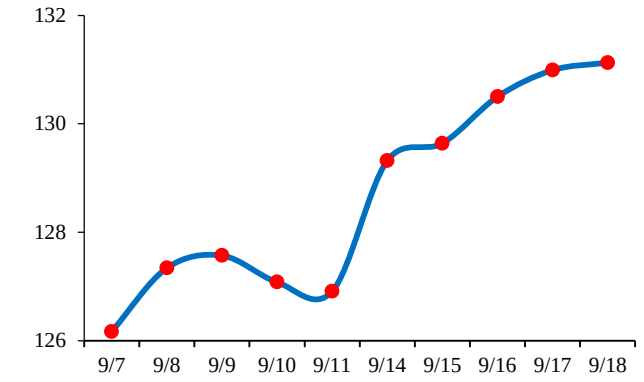
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



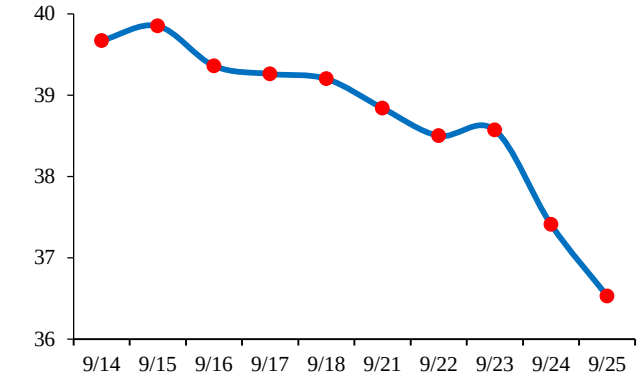
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



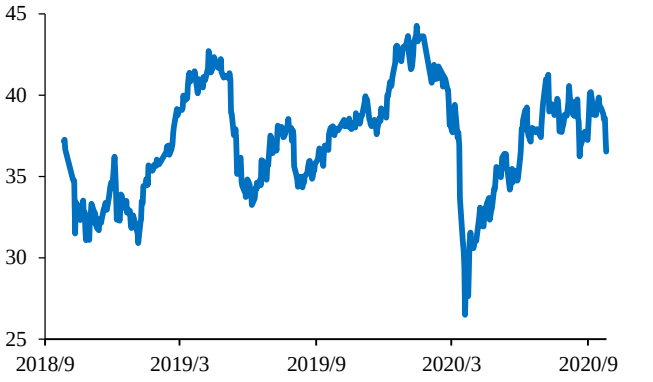
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

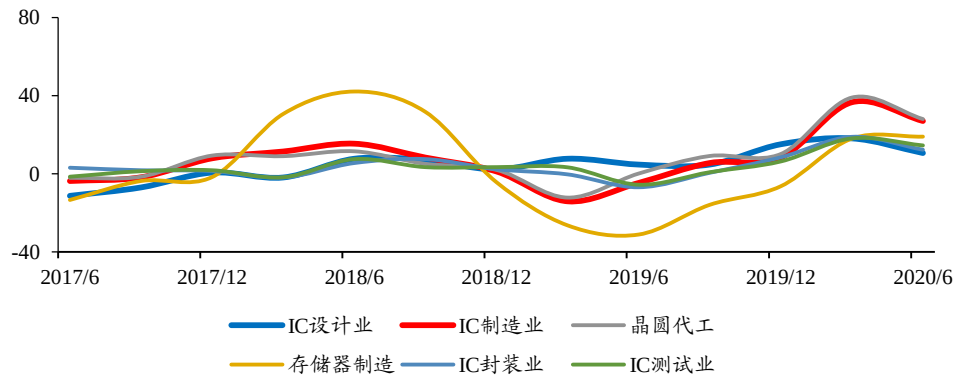


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）



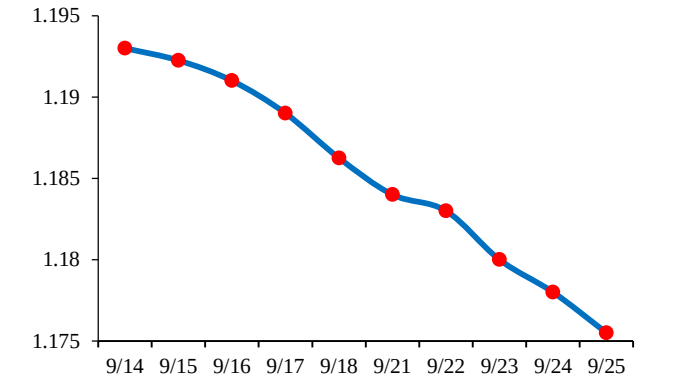
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

9 月 21 日-25 日当周，DRAM 现货均价继续下跌。型号选取上，我们选取了

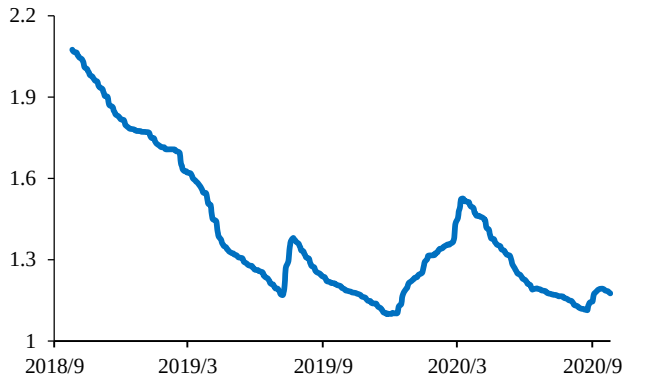
最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价下跌，周五位于 1.186 美元水平；本周均价继续下跌，周五位于 1.176 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

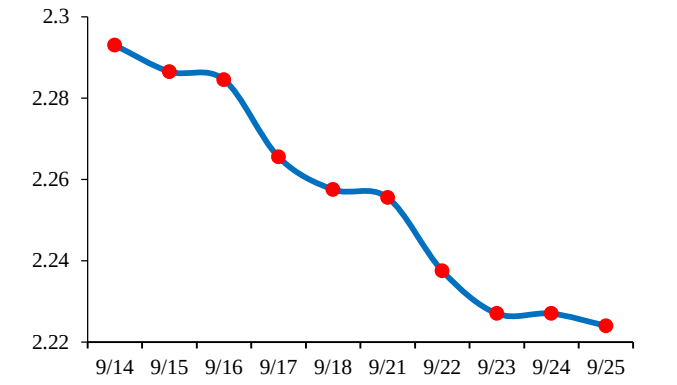
图 17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

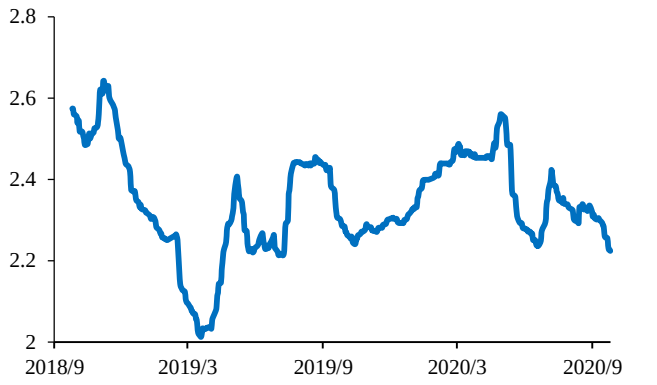
9 月 21 日-25 日当周，NAND Flash 现货均价继续下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据。上周 Flash 均价在 2.277 美元水平，本周降至 2.234 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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，随着疫情缓解经济重启，终端出货有望重启正增长，DRAM 和 Flash 价格有望在 H2 企稳。

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

LG 电子(中国)召回 9434 台 OLED 电视

9 月 25 日讯 据市场监管总局网站消息，日前，乐金电子(中国)有限公司按照《消费品召回管理暂行规定》的要求，向国家市场监督管理总局报告了召回计划，将自即日起，召回 2016 年 5 月至 2019 年 9 月期间制造的 LG 品牌 OLED65C7、

OLED65E7 等共计 13 个型号的 OLED 电视机，涉及数量为 9434 台。

本次召回范围内的 OLED 电视机，由于用于消除输入电源中杂质干扰的电容器(X-Cap)单品质量问题，引起电源板内的电流增加，从而引发过热问题。特殊情况下，可能会使电视机背板局部熏黑或熔融。对于召回范围内的 OLED 电视机，乐金电子(中国)有限公司将积极落实企业主体责任，开展缺陷产品召回、安全技术改进工作，提升产品安全水平，并免费维修，以消除安全隐患。

乐金电子(中国)有限公司表示，将自即日起在官方网站上发布召回计划，提示持有受影响产品的消费者停止使用该产品并联系乐金电子(中国)有限公司进行免费维修。

（资料来源：OLEDindustry）

半导体

晶圆代工交期超半年，MOSFET 厂商发布涨价通知

近期，关于晶圆代工产能紧张的消息绵绵不断。受疫情影响，不少品牌的新产品都延期至下半年发布。由于客户订单堆积，使得 8 寸晶圆代工产能瞬间不足，晶圆代工交期也不断拉长到 3 个月甚至半年以上。

据业内人士透露，深圳德瑞普已经在 9 月 18 日率先发出产品涨价通知，宣布公司决定从 2020 年 10 月 1 日其对产品价格进行相应调整，其 8205 将在原有价格的基础上，上调 0.02 元。

另一家 MOS 管厂商深圳金誉半导体也向客户发送了涨价的联络函，从 2020 年 10 月 1 日起，对 MOS 管和 IC 系列产品价格作出相应上调，调整幅度为 20%-30%。

传统旺季效应已明显发力，另外上游晶圆代工产能越吃紧，下游厂商就越想抢产能预囤芯片库存，各路人马持续高价争抢，预计 8 寸晶圆产能供不应求的缺口到 2021 年上半都应该很难缓解。

（资料来源：满天芯）

中芯国际澄清：未收到美国出口限制的官方消息

环球时报援引英国路透社 9 月 26 日报道称，美国政府已经对中国芯片制造企业中芯国际施加了出口限制。

中芯国际则表示，该公司并未收到此类官方消息。值得注意的是，目前报道中所涉及的对中芯国际发布禁令的内容尚未得到证实，美国商务部网站也并未发布相关文件，因此该消息的真伪还有待进一步观察。

（资料来源：证券时报）

面板

京东方计划收购中电熊猫 8.5 代和 8.6 代液晶产线

9 月 23 日，京东方发布公告称，拟收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司（以下简称“南京 G8.5 公司”）、以及成都中电熊猫显示科技有限公司（以下简称“成都 G8.6 公司”）部分股权（51%）。

这意味着，京东方计划掌舵中电熊猫旗下的南京 8.5 代液晶产线，和成都的 8.6 代液晶产线。收购之后，京东方将拥有 5 条 8.5 代线，1 条 8.6 代线、2 条 10.5 代

线，稳坐国内产能第一。

此次并购可能使得行业集中度进一步提高，全球 LCD 面板竞争格局重塑，上游材料和下游品牌供应链面临重整。

（资料来源：21 世纪经济报道、群智咨询）

PCB

PCB 上游材料纷纷涨价

9 月 21 日，金陵力联思树脂有限公司发布产品价格上调通知，通知表示即日起所有不饱和聚酯树脂（含胶衣）价格上调 500 元/吨（含税）。

9 月 21 日，全球最大的玻纤企业中国巨石股份有限公司发布通知称，公司自 2020 年 10 月 1 日起，对玻纤粗纱及制品销售价格继续实行恢复性调整，上调幅度为 10%（已签订的合同仍按原合同执行）。

巨石发布涨价通知后，两天之后，山东九鼎新材料有限公司发布了一份几乎一模一样的调价通知，通知指出自 2020 年 10 月 1 日起，对玻纤粗纱及制品销售价格继续实行恢复性调整，上调幅度为 10%（已签订的合同仍按原合同执行）。

据了解，今年进入九月份后，国内主要玻纤企业调涨主流产品价格约 200-300 元/吨，在国内需求提振，国外订单边际好转的推动下，龙头企业库存较前期继续下降。同时，由于玻纤需求与宏观经济紧密相关，随着疫情影响边际减弱，经济将逐步恢复，明年需求有望稳定增长。而从供给端来看，2019 年-2021 年新增产能大幅减少，短期产能冲击十分有限，今年下半年或将成为该领域企业长周期景气度向上的拐点。

（资料来源：PCB 资讯）

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/