电子周报：华为芯片供应迎转机助力预期改善，PCB 预期修复

——《周观点》系列 0920

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：半导体利空出尽，9.15 后国产化进一步确立**

半导体：AMD 获得供货许可，华为部分芯片供货或迎转机

9 月 14 日-18 日当周，涨幅前十股票中半导体占 8 席，较上周 4 席大增，呈现引领板块反攻的态势。我们认为市场正在逐步消化美国禁令带来的负面预期影响。同时我们看到，华为半导体供应商正在积极申请供货许可证，其中 AMD 副总裁在德银技术大会上表示 AMD 已获得华为供货许可证，联发科，台积电，高通，三星，中芯国际等厂商也在申请许可。我们认为美国更多意图在限制华为在 5G 等高端领域的发展，由于半导体是全球性产业链，美国科技公司与华为利益密切，完全限制华为将对其本国企业也造成巨大伤害，我们预计美国后续会针对华为中低端标准品逐步放开许可。从长周期看，对于半导体产业链高端领域仍需要本土厂商努力突破技术壁垒。

因此，本土半导体企业长期发展的政策红利、资本红利和市场红利是持续存在的，我们持续看好本土半导体企业的成长性。近期由于 8 寸产能持续紧张，导致功率，模拟，汽车电子等 8 寸制造主流的产品出现供需结构性紧张的局面，将充分利好行业内优秀厂商。半导体行业主要受益标的：闻泰科技、华润微、三安光电、韦尔股份、捷捷微电、卓胜微、圣邦股份等。

消费电子：市场静候新机发布潮

9 月 14 日-18 日当周，涨幅前十股票中无消费电子相关标的，较上周有所走弱。9 月 16 日凌晨，苹果公司发布新款 iPad 和 Watch 产品，但并未发布 iPhone12。此外，华为往年通常于 9 月底发布 Mate 系列旗舰，今年时间也将推迟——消费电子旺季推迟，整个消费的预期也对应延后，市场短期缺乏明确提振。我们预计国庆节后，随着苹果、华为等相关新机发布，市场热度重燃，消费电子行情将再度启动。相关受益标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、信维通信、长信科技。

PCB：周五逆势大涨

PCB 板块周五逆势大涨超 6%，终止近 3 周连跌态势。我们认为，PCB 行情一方面源自于技术性的超跌反弹，一方面源自市场对 PCB 需求的预期修复。随着 H2 基站建设节奏加快，通信板需求有所复苏；此外汽车、家电等需求较为强劲，均利于预期的改善。相关受益标的：生益科技、深南电路、景旺电子。

● **风险提示：**中美摩擦加剧；国产替代不及预期；5G 建设进度不及预期。

推荐（维持评级）

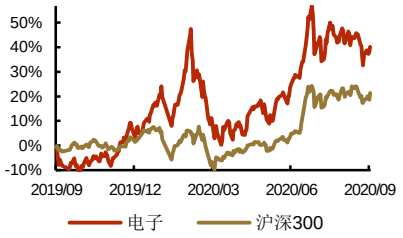
毛正（分析师）

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

《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

《电子行业周报：扰动持续，消费电子接棒奔向金九银十》2020-08-23

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	862.03	17.04	1.89	2.20	2.91	97	83	63	8.53
	300223.SZ	北京君正	395.77	4.94	0.29	0.30	0.51	287	279	163	5.71
	603501.SH	*韦尔股份	1,656.34	9.74	0.54	2.58	3.59	356	74	53	17.29
	688008.SH	*澜起科技	917.52	17.05	0.83	1.03	1.36	98	79	60	11.86
	300782.SZ	*卓胜微	701.84	45.65	4.97	4.50	6.33	79	87	62	36.06
	300661.SZ	*圣邦股份	470.77	17.67	1.70	1.71	2.45	178	177	123	38.20
	688018.SH	*乐鑫科技	145.08	16.50	1.98	2.28	3.34	92	79	54	9.14
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	656.48	8.37	0.48	0.59	0.71	112	91	76	6.54
	600745.SH	*闻泰科技	1,546.71	10.12	1.12	2.78	3.77	111	45	33	6.85
半导体封测	600584.SH	长电科技	592.90	0.71	0.06	0.46	0.74	669	80	50	4.51
	002156.SZ	通富微电	260.97	0.31	0.02	0.33	0.55	1,354	68	41	4.15
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	808.82	6.57	0.63	0.98	1.43	260	167	114	13.48
	688012.SH	*中微公司	939.91	6.43	0.35	0.54	0.73	499	323	240	24.21
半导体材料	688019.SH	安集科技	176.32	10.67	1.24	1.71	2.43	268	194	137	19.17
	300655.SZ	晶瑞股份	70.62	5.83	0.21	0.40	0.60	181	95	62	5.66
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,833.88	2.12	0.06	0.12	0.24	96	45	22	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	928.77	8.64	0.19	0.24	0.36	36	29	19	3.09
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,881.64	26.34	0.88	0.97	1.31	63	58	42	17.08
	300433.SZ	蓝思科技	1,502.35	12.53	0.58	0.94	1.18	59	36	29	6.18
	002241.SZ	*歌尔股份	1,324.00	8.18	0.39	0.71	1.01	104	58	40	8.20
	002600.SZ	领益智造	800.68	17.65	0.28	0.36	0.50	41	32	23	6.57
	002273.SZ	水晶光电	181.44	11.59	0.42	0.49	0.63	35	31	24	3.39
	002456.SZ	欧菲光	410.95	5.65	0.19	0.54	0.74	81	28	21	4.14
	002036.SZ	联创电子	107.21	12.23	0.37	0.44	0.61	31	26	19	4.31
	688036.SH	*传音控股	782.08	29.47	2.24	2.74	3.39	44	36	29	8.85
PCB	002916.SZ	*深南电路	593.37	28.26	3.63	3.48	4.53	33	35	27	11.03
	600183.SH	*生益科技	548.05	19.02	0.64	0.83	1.03	38	29	23	6.13
	603228.SH	*景旺电子	294.59	17.50	1.39	1.27	1.59	25	27	22	5.12
LED	600703.SH	三安光电	1,176.28	6.04	0.32	0.40	0.55	82	66	48	4.06

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 18 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.....7
2.1、 周涨幅排行.....7
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.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 9 月 14 日 – 18 日行业周涨跌幅比较（%）.....7
图 4: 9 月 18 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 9 月 14 日 – 18 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 9 月 18 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: 面板涨价预测.....5
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....6
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....9
表 5: 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：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	182.80	1.89	2.20	2.91	97	83	63	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	191.80	0.54	2.58	3.59	356	74	53	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	124.24	1.12	2.78	3.77	111	45	33	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	163.58	0.63	0.98	1.43	260	167	114	强烈推荐
688012.SH	中微公司	175.73	0.35	0.54	0.73	499	323	240	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.27	0.06	0.12	0.24	96	45	22	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.87	0.19	0.24	0.36	36	29	19	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.70	0.88	0.97	1.31	63	58	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	40.86	0.39	0.71	1.01	104	58	40	强烈推荐
688036.SH	传音控股	97.76	2.24	2.74	3.39	44	36	29	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	121.16	3.63	3.48	4.53	33	35	27	强烈推荐
600183.SH	生益科技	23.99	0.64	0.83	1.03	38	29	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 14 日-18 日当周，涨幅前十股票中无消费电子相关标的，较上周有所走弱。9 月 16 日凌晨，苹果公司发布新款 iPad 和 Watch 产品，但并未发布 iPhone12。此外，华为往年通常于 9 月底发布 Mate 系列旗舰，今年时间也将推迟——消费电子旺季推迟，整个消费的预期也对应延后，市场短期缺乏明确提振。市场短期内缺乏明确提振。我们预计国庆节后，随着苹果、华为等相关新机发布，市场热度重燃，消费电子行情将再度启动。相关受益标的：闻泰科技、华润微、三安光电、韦尔股份、捷捷微电、卓胜微、圣邦股份等。

半导体：9 月 14 日-18 日当周，涨幅前十股票中半导体占 8 席，较上周 4 席大增，呈现引领板块反攻的态势。我们认为市场正在逐步消化美国禁令带来的负面预期影响。同时我们看到，华为半导体供应商正在积极申请供货许可证，其中 AMD 副总裁在德银技术大会上表示 AMD 已经获得华为供货许可证，联发科，台积电，高通，三星，中芯国际等厂商也在申请许可。我们认为美国更多意图在限制华为在 5G 等高端领域的发展，由于半导体是全球性产业链，美国科技公司与华为利益密切，完全限制华为将对其本国企业也造成巨大伤害，我们预计美国后续会针对华为中低端标准品逐步放开许可。从长周期看，对于半导体产业链高端领域仍需要本土厂商努力突破技术壁垒。

因此，本土半导体企业长期发展的政策红利、资本红利和市场红利是持续存在的，我们持续看好本土半导体企业的成长性。近期由于 8 寸产能持续紧张，导致功率，模拟，汽车电子等 8 寸制造主流的产品出现供需结构性紧张的局面，将充分利好行业内优秀厂商。半导体行业主要受益标的：闻泰科技、华润微、三安光电、韦

尔股份、捷捷微电、卓胜微、圣邦股份等。

面板：9 月 14 日-18 日当周，面板板块有所回调。中长期我们仍看好顺周期下龙头的产能扩张。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：PCB 板块周五逆势大涨超 6%，终止近 3 周连跌态势。我们认为，PCB 行情一方面源自于技术性的超跌反弹，一方面源自市场对 PCB 需求的预期修复。随着 H2 基站建设节奏加快，通信板需求有所复苏；此外汽车、家电等需求较为强劲，均利于预期的改善。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 14 日-18 日当周，海外龙头行情较好，周涨跌幅较上周继续改善，仅有五家公司涨跌幅为负，分别是高通、思佳讯、大立光、JSR、安富利，跌幅分别为 2.41%、0.1%、4.51%、0.91%、1.13%，其中高通和大立光连续两周跌幅较大。七家公司涨跌幅转负为正，分别是英伟达、美光、德州仪器、恩智浦、AMAT、阿斯麦、环球晶圆，涨幅分别为 0.2%、10.09%、1.68%、1.38%、2.09%、1.98%、2.94%，其中美光涨幅最大。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

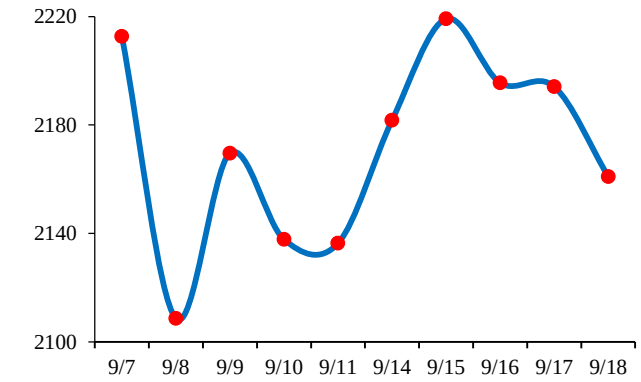
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,341.61	10.39	2.82	0.26
	QCOM.O	高通	美国	8,441.29	28.47	25.44	-2.41
	NVDA.O	英伟达	美国	20,333.45	107.59	24.65	0.20
存储	MU.O	美光	美国	3,810.24	8.93	1.57	10.09
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,584.38	25.31	14.26	1.68
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,379.70	144.89	3.73	1.38
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,535.57	26.62	5.51	-0.10
	QRVO.O	QORVO	美国	988.49	43.74	3.41	4.12
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,842.52	26.41	3.87	2.69
	0KED.L	英飞凌	德国	2,391.18	34.77	3.50	0.06
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,092.66	16.56	3.70	-4.51
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,466.12	18.95	6.24	2.09
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,395.05	52.96	10.90	1.98
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	411.28	12.91	3.91	2.94
光刻胶	4185.T	JSR	日本	364.02	21.68	1.42	-0.91
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,871.55	32.53	7.13	3.50
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	299.40	28.67	4.33	2.54
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	617.52	14.96	0.00	1.69
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	418.96	-	1.29	1.15
	AVT.O	安富利	美国	180.67	-86.00	0.72	-1.13

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，费城半导体指数经过两周的下跌之后，9 月 14 日-18 日当周震荡盘整。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



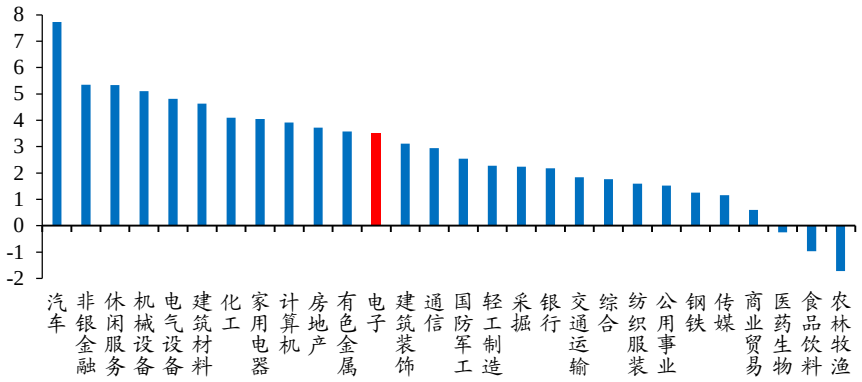
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，9 月 14 日-18 日当周，申万一级行业多数上涨，只有三个行业下跌。涨幅前三的行业分别是汽车、非银金融、休闲服务，跌幅前三的行业分别是农林牧渔、食品饮料、医药生物，其中电子行业本周上涨 3.52%，涨幅排名第十二位。估值前三的行业分别是通信、计算机、国防军工，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍在第五位。

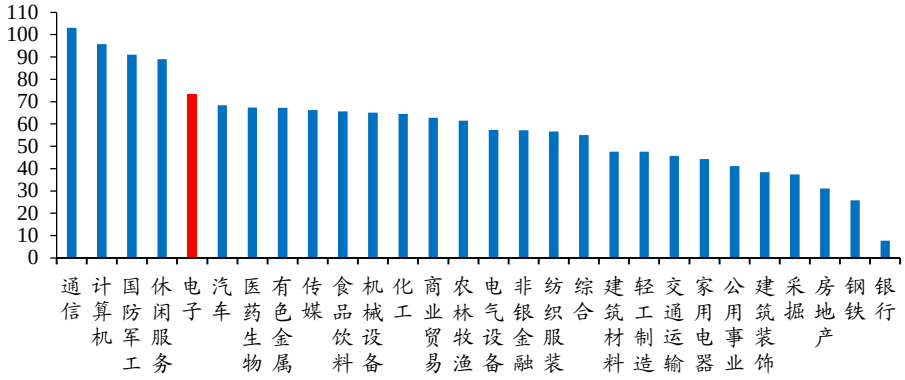
图3： 9 月 14 日 – 18 日行业周涨跌幅比较（%）



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 18 日行业市盈率（TTM）比较

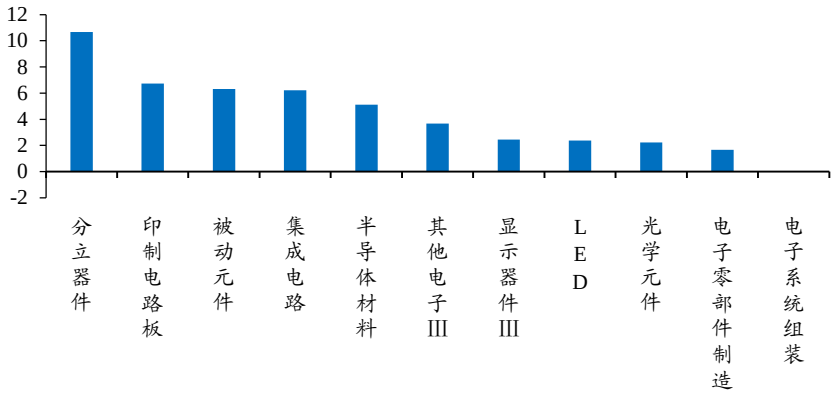


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 14 日-18 日当周，电子行业细分板块几乎全数上涨，下跌的只有上周涨跌幅最高的电子系统组装板块。分立器件连续三周排名靠前，本周上涨 10.66%，位列第一；前三名还有印制电路板和被动元件板块，分别上涨 6.72%和 6.33%。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，上周排名第五位的电子系统组装板块本周下跌至第七位，其余排名顺序未发生改变。

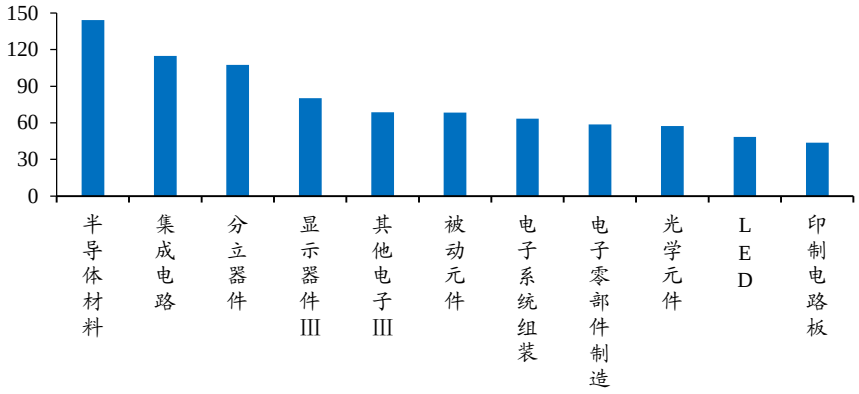
图5： 9 月 14 日 – 18 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 18 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 14 日- 18 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（四席）、消费电子（六席）；本周分布在半导体（八席）、PCB（两席）。总体来说，前十位股票全数上涨，其中**半导体设计行业的卓胜微排名第一，周涨幅高达 14.86%**；安集科技（半导体材料）和华润微（半导体制造）紧随其后，分别上涨 14.29%和 12.08%。

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		
300782.SZ	卓胜微	701.84	45.6%	4.97	4.50	6.33	79	87	62	36.06	14.86%
688019.SH	安集科技	176.32	10.7%	1.24	1.71	2.43	268	194	137	19.17	14.29%
688396.SH	华润微	656.48	8.4%	0.48	0.59	0.71	112	91	76	6.54	12.08%
300655.SZ	晶瑞股份	70.62	5.8%	0.21	0.40	0.60	181	95	62	5.66	11.59%
688012.SH	中微公司	939.91	6.4%	0.35	0.54	0.73	499	323	240	24.21	11.19%
688018.SH	乐鑫科技	145.08	16.5%	1.98	2.28	3.34	92	79	54	9.14	10.15%
688008.SH	澜起科技	917.52	17.0%	0.83	1.03	1.36	98	79	60	11.86	8.88%
300661.SZ	圣邦股份	470.77	17.7%	1.70	1.71	2.45	178	177	123	38.20	7.16%
600183.SH	生益科技	548.05	19.0%	0.64	0.83	1.03	38	29	23	6.13	5.54%
002916.SZ	深南电路	593.37	28.3%	3.63	3.48	4.53	33	35	27	11.03	4.29%

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	862.03	17.04	1.89	2.20	2.91	97	83	63	8.53
	300223.SZ	北京君正	395.77	4.94	0.29	0.30	0.51	287	279	163	5.71
	603501.SH	*韦尔股份	1,656.34	9.74	0.54	2.58	3.59	356	74	53	17.29
	688008.SH	*澜起科技	917.52	17.05	0.83	1.03	1.36	98	79	60	11.86
	300782.SZ	*卓胜微	701.84	45.65	4.97	4.50	6.33	79	87	62	36.06
	300661.SZ	*圣邦股份	470.77	17.67	1.70	1.71	2.45	178	177	123	38.20
	688018.SH	*乐鑫科技	145.08	16.50	1.98	2.28	3.34	92	79	54	9.14
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	656.48	8.37	0.48	0.59	0.71	112	91	76	6.54
	600745.SH	*闻泰科技	1,546.71	10.12	1.12	2.78	3.77	111	45	33	6.85
半导体封测	600584.SH	长电科技	592.90	0.71	0.06	0.46	0.74	669	80	50	4.51
	002156.SZ	通富微电	260.97	0.31	0.02	0.33	0.55	1,354	68	41	4.15
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	808.82	6.57	0.63	0.98	1.43	260	167	114	13.48
	688012.SH	*中微公司	939.91	6.43	0.35	0.54	0.73	499	323	240	24.21
半导体材料	688019.SH	安集科技	176.32	10.67	1.24	1.71	2.43	268	194	137	19.17
	300655.SZ	晶瑞股份	70.62	5.83	0.21	0.40	0.60	181	95	62	5.66
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,833.88	2.12	0.06	0.12	0.24	96	45	22	2.10
	000100.SZ	*TCL 科技	928.77	8.64	0.19	0.24	0.36	36	29	19	3.09
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,881.64	26.34	0.88	0.97	1.31	63	58	42	17.08
	300433.SZ	蓝思科技	1,502.35	12.53	0.58	0.94	1.18	59	36	29	6.18
	002241.SZ	*歌尔股份	1,324.00	8.18	0.39	0.71	1.01	104	58	40	8.20
	002600.SZ	领益智造	800.68	17.65	0.28	0.36	0.50	41	32	23	6.57
	002273.SZ	水晶光电	181.44	11.59	0.42	0.49	0.63	35	31	24	3.39
	002456.SZ	欧菲光	410.95	5.65	0.19	0.54	0.74	81	28	21	4.14
	002036.SZ	联创电子	107.21	12.23	0.37	0.44	0.61	31	26	19	4.31
	688036.SH	*传音控股	782.08	29.47	2.24	2.74	3.39	44	36	29	8.85
PCB	002916.SZ	*深南电路	593.37	28.26	3.63	3.48	4.53	33	35	27	11.03
	600183.SH	*生益科技	548.05	19.02	0.64	0.83	1.03	38	29	23	6.13
	603228.SH	*景旺电子	294.59	17.50	1.39	1.27	1.59	25	27	22	5.12
LED	600703.SH	三安光电	1,176.28	6.04	0.32	0.40	0.55	82	66	48	4.06

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 18 日收盘价）

3、 行业高频数据

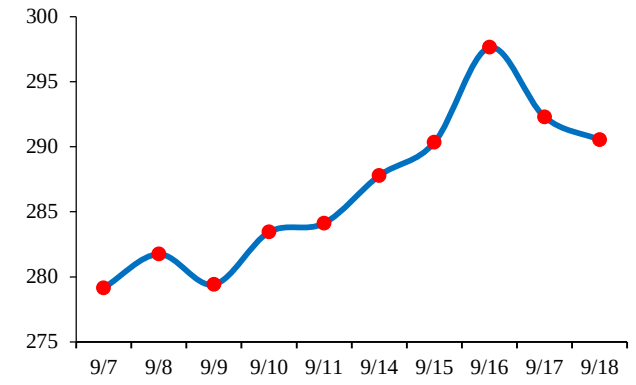
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 14 日-18 日当周，台湾半导体行业、计算机及外围设备行业和电子零组件行业指数呈现上升趋势，台湾光电行业震荡盘整。

近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数处于历史高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



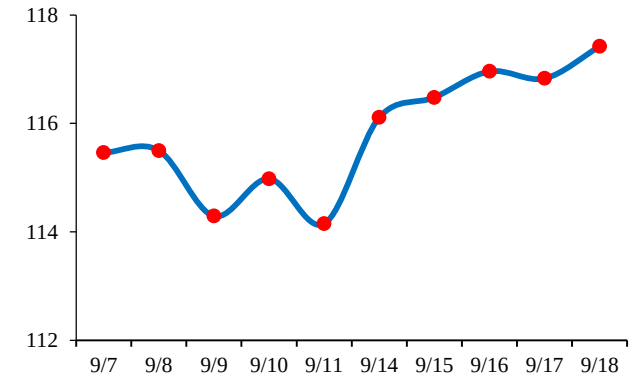
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



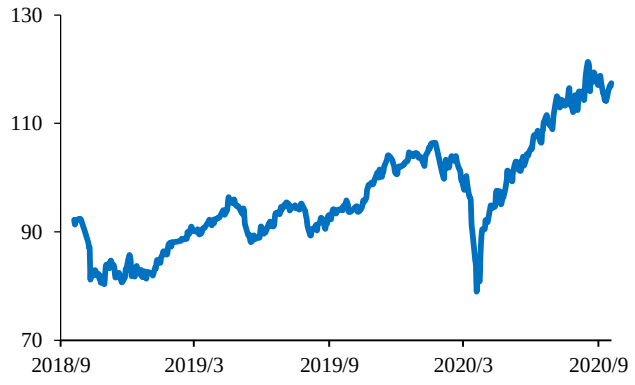
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



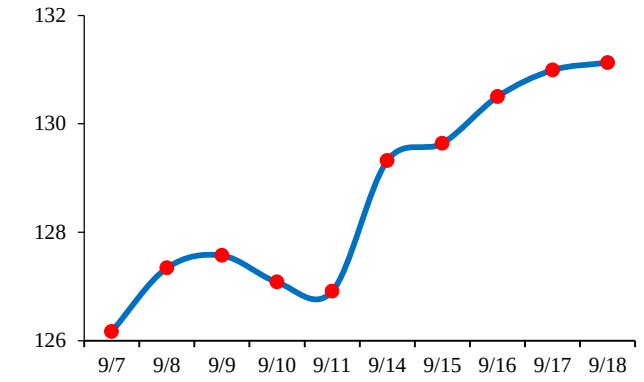
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



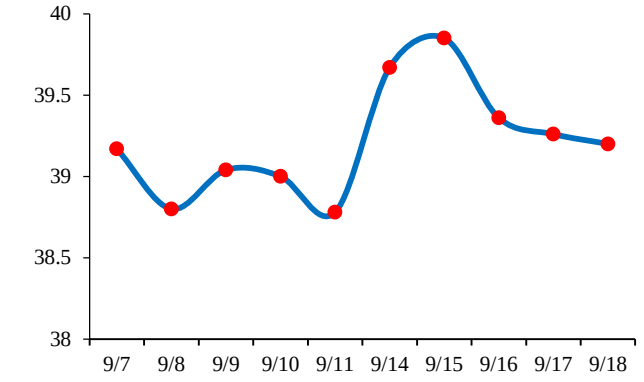
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



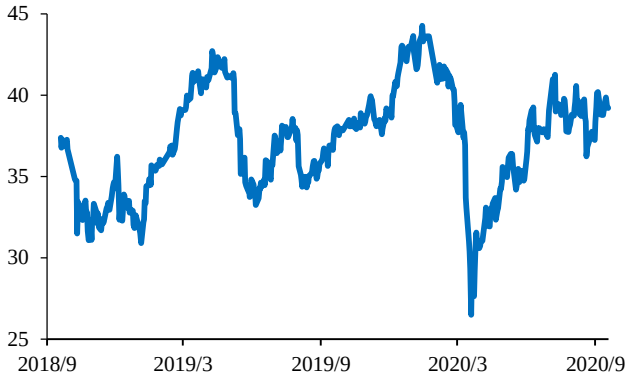
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

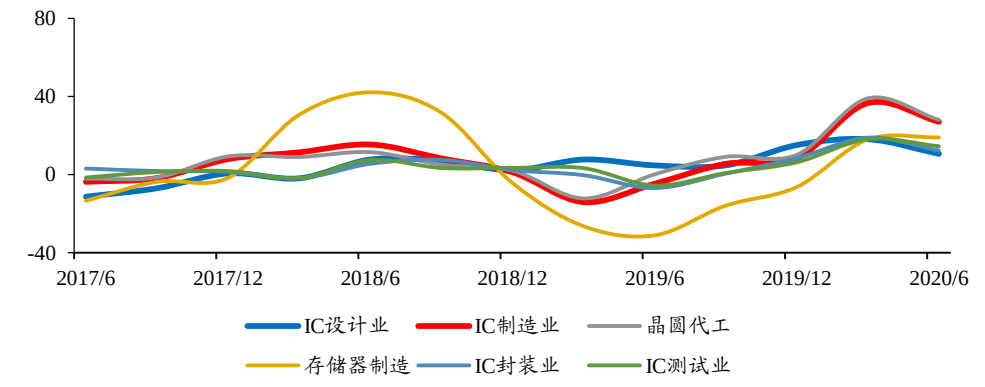


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

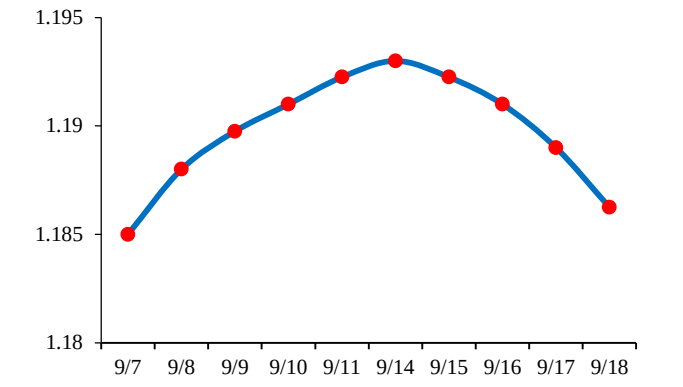


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

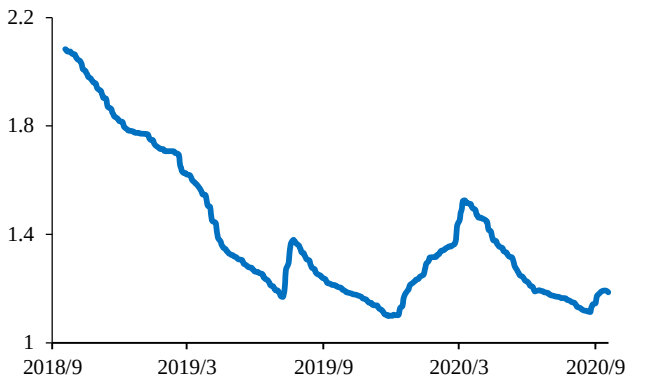
9 月 14 日-18 日当周，DRAM 现货均价下跌。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 现货均价上涨，周五位于 1.192 美元水平；本周均价下跌，周五位于 1.186 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

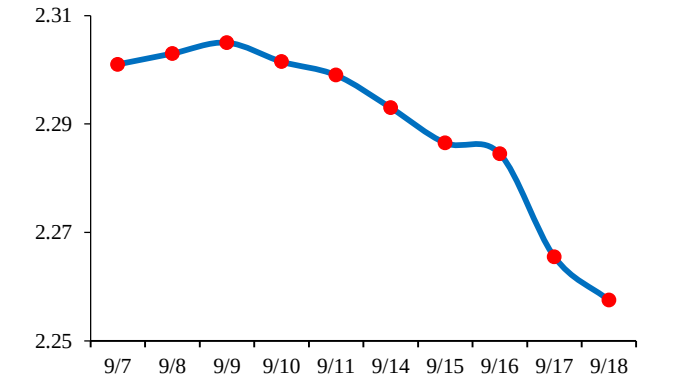
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

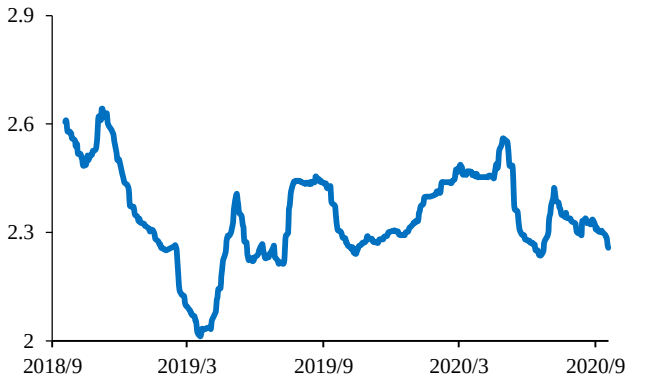
9 月 14 日-18 日当周，NAND Flash 现货均价下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.305 美元水平，本周降至 2.285 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

苹果发布新品，主打健康运动

9 月 16 日，苹果举行在线秋季新品发表会，发布新款 iPad 与新款 Apple Watch，亮点为 15 秒测量血氧浓度的旗舰款 Apple Watch Series 6。Apple Watch S6 引入血氧测量、睡眠监测等功能，进一步强化健康监测、健康咨询服务功能。全新搭载血氧浓度传感器的 Apple Watch Series 6，是由绿色、红色和红外线共四个丛集式 LED 及四组光电二极管组成，加以整合到重新设计的水晶玻璃表背中，通过 LED 光线照射手腕上的血管，并以光电二极管测量反射回来的光量，经算法计算血液颜色，进而判断血液含氧量，同时搭配血氧浓度 App 运作，15 秒就能完成整个测量过程。拥有血氧测量、睡眠监测等功能的新款 Apple Watch 将开启健康新纪元。

此外，iPad 系列则发布了 iPad Air4 和 iPad 8。前者首次搭载 5nm 的 A14 芯片，性能较上一代大幅增强。

（资料来源：LEDinside）

半导体

美国对华为禁令生效

5 月 15 日，美国商务部发布禁令，任何企业将含有美国技术的半导体产品给华为，必须先取得美国政府的出口许可，禁令实施前有 120 天的缓冲期，9 月 14 日为缓冲期的最后一天。

8 月 17 日，禁令进一步升级，美国政府在“实体清单”上新添了 38 家华为子公司，扩充后的实体清单上总共有 152 家华为关联公司。同时宣布，无论在交易的哪一个阶段，只要有华为公司参与，那么世界上任何公司未经许可都不得出售用美国软件或设备制造的半导体。禁令接连升级，9 月 15 日起，华为难以再从商业途径获得芯片。

由于华为在关键原材料尚有不同程度存货，且部分器件已实现基础替代，短期内最新的禁令不会立即产生影响，但部分高端机出货将受影响。中长期而言，华为将会面临业务战略选择、产业链重构尝试等重要问题。

（资料来源：半导体行业观察）

软银以 400 亿美元将 Arm 转让给英伟达

北京时间 9 月 14 日，日本软银集团和美国英伟达公司宣布，软银以 400 亿美元将英国芯片设计公司 Arm 转让给英伟达。Arm 的技术是每年全世界售出的 10 亿多部智能手机的核心，从工厂设备到家用电子产品，使用其代码和架构的芯片无所不在。此次收购的一个幕后推动力是英伟达准备将人工智能引入所有有开关的电子设备中。经过此次收购，英伟达将掌握目前应用极为广泛的 Arm 架构芯片技术和知识产权。英伟达公司过去是 Arm 的技术授权客户，因此这一次的收购交易被认为是对 Arm 中立性的挑战。但英达伟也表示，被收购之后，Arm 将“继续运营开放技术许可模式，同时保持全球客户中立”。

（资料来源：半导体行业观察、腾讯新闻）

面板

三星推出曲率半径仅为 1.4R 的可折叠 OLED 显示屏

据韩国先驱报报道，三星于 9 月 16 日表示，其最新推出的 OLED 柔性显示屏在折叠时所产生的缝隙是世界上的任何已上市手机竞品所无法比拟的，曲率半径仅为 1.4R。

开发内折屏幕的技术难度要比外折屏幕的高很多，因为内折屏幕需要具备更小的曲率半径，这意味着屏幕折叠时将产生更大的压力。三星表示，经过技术优化升级，这款性能增强的显示屏最多可以承受约 20 万次的折叠。据悉，该款曲率半径仅为 1.4R 的 OLED 柔性显示屏已被用于三星 Galaxy Z Fold 2 中。

（资料来源：OLEDindustry）

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/