电子周报：美国禁令或生效，静候苹果发布会

——《周观点》系列 0914

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：美国禁令或生效，静候苹果发布会**

消费电子：20H2 苹果发布会时间正式确定，相关供应链厂商迎利好

9 月 7 日- 11 日当周，消费电子行业整体下跌，除受大盘回调拖累外，还系两方面影响：1、前期高涨的行情已兑现苹果产业链良好预期，加上整体市场风险偏好降低，市场回归理性静待苹果发布新品。2、本周随着 9 月 15 日的来临，华为供应商出货将受美国禁令被迫中止。据韩媒报道，华为 2021 年的智能手机生产计划预计仅约 5000 万台，对比 2020 年预期出货量同比下降 74%。

核心芯片中断将显著影响华为产品出货，旗舰机尤甚，华为被动退出的市场将释放给其竞争对手。我们仍然看好苹果产业链，远程办公和学习显著提升了苹果公司非手机业务业绩，5G iPhone 的首发叠加老用户换机预计带来强烈需求，我们对 iPhone 消费预期展望积极，同时 TWS 耳机消费依旧处于高速增长趋势中。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、长信科技等。

半导体：外围不确定性持续存在，把握国内逐步成熟发展的赛道或个股

9 月 7 日- 11 日当周，半导体行业整体大跌，系宏观整体风险偏好降低所致，且半导体板块整体估值较高。当前海外的禁令持续扰动本土半导体产业链的发展，行业角度来看，高端数字芯片要求先进制程从而受影响较大，要实现充分的本土化需要制造和设计端多方长周期的努力。从当前时点来看，功率半导体，部分模拟或射频 IC，第三代半导体，图像传感器等赛道更多表现为超越摩尔的自身发展规律，这些领域随着特色工艺在国内的蓬勃发展已经逐步发展成熟起来，国产替代正在稳步推进，相关企业盈利能力在逐步增强，并形成良好的正向循环。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。

今年下半年 8 寸晶圆制造产能供给持续紧张，功率半导体出现交期延长和部分产品涨价的态势，建议重点关注功率半导体行业优秀个股。相关受益标的：捷捷微电、闻泰科技、华润微、扬杰科技、斯达半导等。

面板：面板涨价潮延续，龙头厂商趁势扩张

9 月 7 日- 11 日当周，受大盘回调影响，TCL 科技和京东方 A 分别下跌 5.92%和 6.76%。我们看好周期反弹下，龙头厂商趁势扩张。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

● **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

《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

《电子行业周报：拥抱不确定性，继续看好优秀国产龙头》2020-08-16

《电子行业周报：政策东风催化，半导体产业盈利迎普遍改善》2020-08-10

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	842.23	17.04	1.89	2.22	2.92	95	81	61	8.34
	300223.SZ	北京君正	388.74	4.94	0.29	0.30	0.51	286	277	162	5.68
	603501.SH	*韦尔股份	1,621.11	9.74	0.54	2.59	3.60	348	72	52	16.92
	688008.SH	*澜起科技	842.73	17.05	0.83	1.03	1.37	90	73	54	10.89
	300782.SZ	*卓胜微	615.35	45.65	4.97	4.50	6.36	69	76	54	31.40
	300661.SZ	*圣邦股份	439.18	17.67	1.70	1.71	2.46	166	165	115	35.57
	688018.SH	*乐鑫科技	131.71	16.50	1.98	2.28	3.34	83	72	49	8.30
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	585.71	8.37	0.48	0.58	0.70	100	84	69	5.84
	600745.SH	*闻泰科技	1,496.17	10.12	1.12	2.78	3.77	108	43	32	6.62
半导体封测	600584.SH	长电科技	579.44	0.71	0.06	0.46	0.73	654	78	49	4.41
	002156.SZ	通富微电	251.97	0.31	0.02	0.33	0.55	1,316	66	40	4.03
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	778.32	6.57	0.63	0.98	1.43	250	160	110	12.95
	688012.SH	*中微公司	845.35	6.43	0.35	0.54	0.73	448	291	216	21.78
半导体材料	688019.SH	安集科技	154.28	10.67	1.24	1.71	2.43	234	169	119	16.78
	300655.SZ	晶瑞股份	63.30	5.83	0.21	0.40	0.60	163	85	56	5.07
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.12	0.24	95	44	22	2.08
	000100.SZ	*TCL 科技	945.00	8.64	0.19	0.24	0.36	36	29	19	3.15
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,907.48	26.34	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.16
	300433.SZ	蓝思科技	1,497.96	12.53	0.58	0.94	1.17	59	36	29	6.16
	002241.SZ	*歌尔股份	1,369.43	8.18	0.39	0.70	1.01	107	60	42	8.47
	002600.SZ	领益智造	782.31	17.65	0.28	0.36	0.50	40	31	22	6.40
	002273.SZ	水晶光电	183.87	11.59	0.42	0.49	0.63	36	31	24	3.44
	002456.SZ	欧菲光	398.82	5.65	0.19	0.54	0.74	78	27	20	4.02
	002036.SZ	联创电子	105.54	12.23	0.37	0.44	0.61	30	26	19	4.23
	688036.SH	*传音控股	857.44	29.47	2.24	2.63	3.20	48	41	33	9.70
PCB	002916.SZ	*深南电路	568.60	28.26	3.63	3.48	4.52	32	33	26	10.58
	600183.SH	*生益科技	519.27	19.02	0.64	0.83	1.03	36	27	22	5.81
	603228.SH	*景旺电子	286.08	17.50	1.39	1.26	1.56	24	27	21	4.97
LED	600703.SH	三安光电	1,165.08	6.04	0.32	0.40	0.55	82	65	47	4.03

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 11 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
2.3、 电子行业重点公司中报.....11
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.....14
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....14
5、 风险提示.....16

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 7 日 – 11 日行业周涨跌幅比较（%）.....7
图 4: 9 月 11 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 9 月 7 日 – 11 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 9 月 11 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.....12
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....12
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....12
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....12
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.....13
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....13
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....13
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....14
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....14
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....14
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....14

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
表 6: 重点公司中报.....11

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	178.90	1.89	2.22	2.92	95	81	61	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	187.72	0.54	2.59	3.60	348	72	52	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	120.18	1.12	2.78	3.77	108	43	32	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	157.20	0.63	0.98	1.43	250	160	110	强烈推荐
688012.SH	中微公司	158.05	0.35	0.54	0.73	448	291	216	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.24	0.06	0.12	0.24	95	44	22	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.99	0.19	0.24	0.36	36	29	19	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.95	0.88	0.97	1.31	63	58	43	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.20	0.39	0.70	1.01	107	60	42	强烈推荐
688036.SH	传音控股	107.18	2.24	2.63	3.20	48	41	33	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	116.18	3.63	3.48	4.52	32	33	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	22.73	0.64	0.83	1.03	36	27	22	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 7 日-11 日当周，消费电子行业整体下跌，除受大盘回调拖累外，还系两方面影响：1、前期兑现苹果产业链利好，上涨趋近饱和，市场静待苹果发布会最新消息。2、华为 9.15 日期临近。据韩媒 9 月 9 日报道，华为 2021 年的智能手机生产计划仅约 5000 万台，对比 2020 年预期出货量同比下降 74%。

我们仍然看好苹果产业链，主要系两方面原因：5G iPhone 诞生叠加老用户换机强烈需求，iPhone 大年确定性强。据媒体，苹果代工厂正加紧生产 iPhone 12。相关受益标的：立讯精密、领益智造、信维通信、蓝思科技。

半导体：9 月 7 日-11 日当周，半导体行业整体大跌，系宏观整体风险偏好降低所致，且半导体板块整体估值较高。

当前海外的禁令持续扰动本土半导体产业链的发展，行业角度来看，高端数字芯片要求先进制程从而受影响较大，要实现充分的本土化需要制造和设计端多方长周期的努力。从当前时点来看，功率半导体，部分模拟或射频 IC，第三代半导体，图像传感器等赛道更多表现为超越摩尔的自身发展规律，这些领域随着特色工艺在国内的蓬勃发展已经逐步发展成熟起来，国产替代正在稳步推进，相关企业盈利能力在逐步增强，并形成良好的正向循环。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。

今年下半年 8 寸晶圆制造产能供给持续紧张，功率半导体出现交期延长和部分产品涨价的态势，建议重点关注功率半导体行业优秀个股。相关受益标的：捷捷微电、闻泰科技、华润微、扬杰科技、斯达半导等。

面板：9 月 7 日-11 日当周，受大盘回调影响，TCL 科技和京东方 A 分别下跌 5.92%和 6.76%。我们看好掌握新型显示技术的厂商，随着日韩面板厂商陆续退出 LCD 舞台，未来主流面板将从 LCD 向 OLED 和 Micro LED 转移。知名面板厂商三星和京东方在积极布局 OLED 面板，三星已实现向苹果供应 OLED 面板，京东方正在为进入苹果供应链而努力。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 7 日-11 日当周，受大盘下跌影响，PCB 行业整体大跌，景旺电子、生益科技、深南电路分别下跌 6.15%、8.09%、15.87%。中长期我们仍看好 5G 推进对通信 PCB 需求的提振。相关受益标的：生益科技、深南电路、沪电股份。

1.3、 海外龙头动态一览

9 月 7 日-11 日当周，海外龙头周涨跌幅较上周有所改善，很多企业扭负为正，包括 QORVO、意法、英飞凌、台积电、日月光，本周分别上涨 3.42%、5.16%、5.54%、1.75%、4.53；也有部分企业转为下跌，包括美光、大立光、环球晶圆、安富利，本周分别下跌 0.84%、4.24%、1.51%、2.11%；下跌幅度明显加大的是 AMAT，本周下跌 8.78%；上涨幅度明显加大的是 JSR，本周上涨 6.88%。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

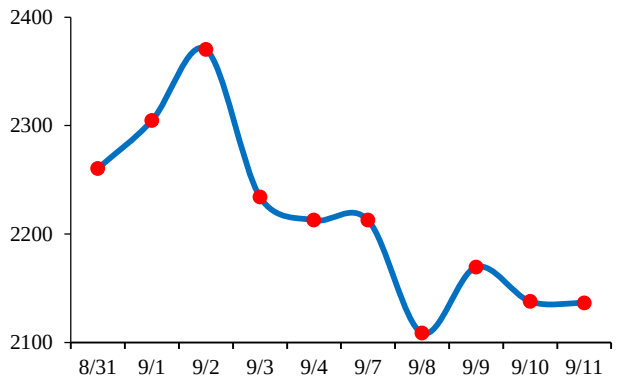
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,333.50	10.06	2.73	0.46
	QCOM.O	高通	美国	8,751.60	29.18	26.07	-2.20
	NVDA.O	英伟达	美国	20,531.74	107.37	24.60	-3.63
存储	MU.O	美光	美国	3,501.92	8.11	1.43	-0.84
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,542.28	24.90	14.02	-2.92
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,382.21	143.35	3.69	-1.25
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,555.30	26.64	5.52	-2.06
	QRVO.O	QORVO	美国	960.63	42.01	3.27	3.42
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,815.44	25.72	3.77	5.16
	0KED.L	英飞凌	德国	2,427.09	34.49	3.48	5.54
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,095.32	16.61	3.71	-4.24
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,435.22	18.56	6.12	-9.78
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,313.65	51.93	10.69	-2.23
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	399.37	12.55	3.80	-1.51
光刻胶	4185.T	JSR	日本	366.83	21.88	1.43	6.88
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,406.32	31.98	7.01	1.75
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	291.85	27.96	4.22	1.03
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	614.44	14.72	0.00	4.53
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	419.08	-	1.27	1.27
	AVT.O	安富利	美国	184.89	-86.98	0.73	-2.11

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。

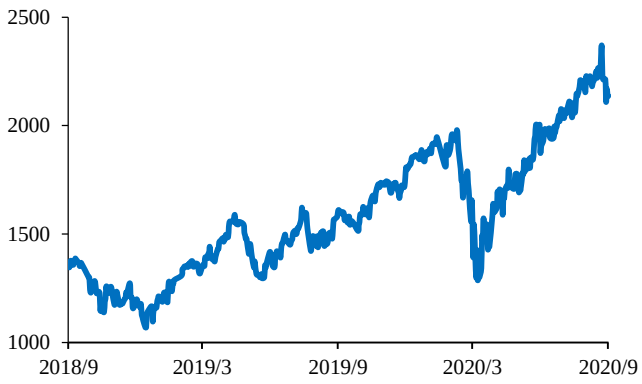
从数据来看，费城半导体指数 9 月 7 日-11 日当周呈现持续下跌趋势。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



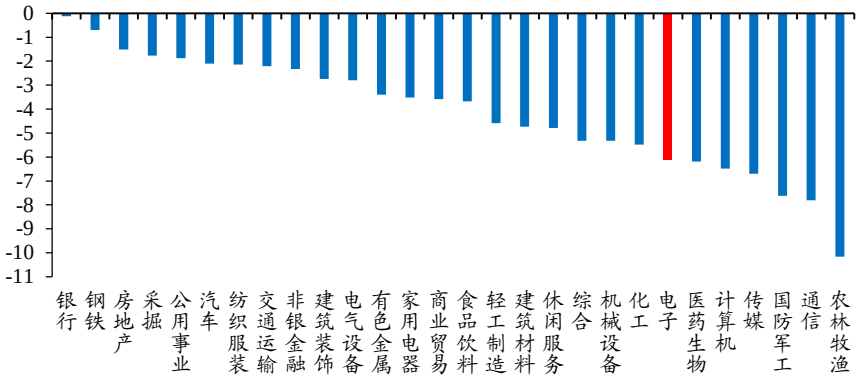
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，9 月 7 日- 11 日当周，申万一级行业全数下跌。跌幅前三的板块分别为农林牧渔、通信、国防军工，跌幅最小的三个板块分别为银行、钢铁、房地产，电子行业的周跌幅为 6.11%。估值前三的板块为休闲服务、通信、计算机，电子行业估值排名较上周未发生改变，仍在第五位。

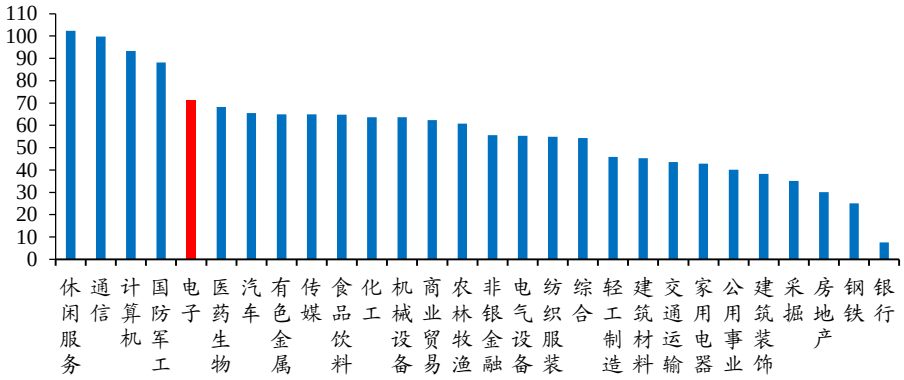
图3： 9 月 7 日 – 11 日行业周涨跌幅比较（%）



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 11 日行业市盈率（TTM）比较

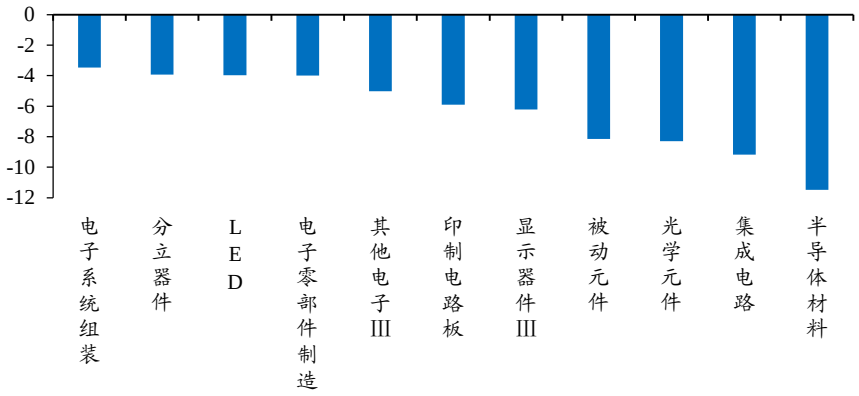


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 7 日- 11 日当周，电子行业细分板块全数下跌，其中上周涨幅前二的分立器件和 LED 板块本周下跌幅度较小，分别排在第二和第三位，分别下跌 3.93%和 3.97%；电子系统组装板块下跌 3.47%，跌幅最小。本周半导体材料板块领跌，跌幅为 11.47%；跌幅前三的另两个板块是集成电路和光学元件，跌幅分别为 9.17%和 8.29%。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，上周排名第五位的被动元件板块本周下跌至第七位，上周排名第八位的 LED 板块本周下跌至第十位。

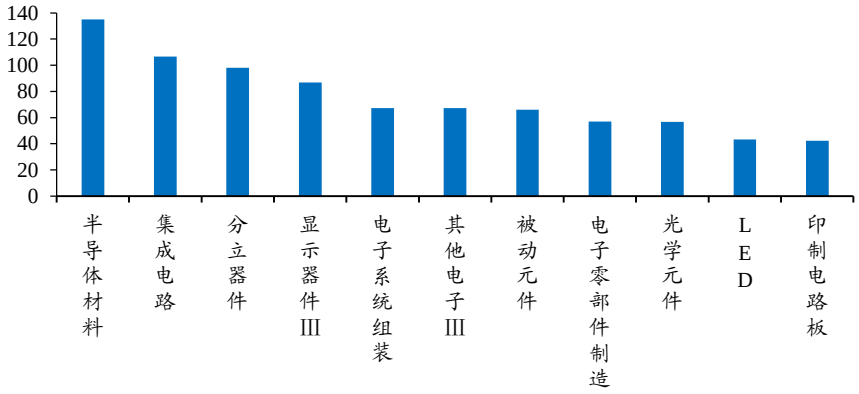
图5： 9 月 7 日 – 11 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 11 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 7 日-11 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（六席）、面板（两席）、LED（三安光电），PCB（景旺电子）；本周分布在半导体（四席）、消费电子（六席）。总体来说，前十位中只有三只股票上涨，其中**消费电子行业的传音控股排名第一，逆势大涨 10.56%**；立讯精密（消费电子）和韦尔股份（半导体设计）紧随其后，分别上涨 1.65%和 0.33%。

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		
688036.SH	传音控股	857.44	29.5%	2.24	2.63	3.20	48	41	33	9.70	10.56%
002475.SZ	立讯精密	3907.48	26.3%	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.16	1.65%
603501.SH	韦尔股份	1621.11	9.7%	0.54	2.59	3.60	348	72	52	16.92	0.33%
002241.SZ	歌尔股份	1369.43	8.2%	0.39	0.70	1.01	107	60	42	8.47	-0.61%
300433.SZ	蓝思科技	1497.96	12.5%	0.58	0.94	1.17	59	36	29	6.16	-3.12%
688396.SH	华润微	585.71	8.4%	0.48	0.58	0.70	100	84	69	5.84	-3.66%
300661.SZ	圣邦股份	439.18	17.7%	1.70	1.71	2.46	166	165	115	35.57	-4.64%
600584.SH	长电科技	579.44	0.7%	0.06	0.46	0.73	654	78	49	4.41	-5.39%
002273.SZ	水晶光电	183.87	11.6%	0.42	0.49	0.63	36	31	24	3.44	-5.51%
002600.SZ	领益智造	782.31	17.6%	0.28	0.36	0.50	40	31	22	6.40	-5.61%

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	842.23	17.04	1.89	2.22	2.92	95	81	61	8.34
	300223.SZ	北京君正	388.74	4.94	0.29	0.30	0.51	286	277	162	5.68
	603501.SH	*韦尔股份	1,621.11	9.74	0.54	2.59	3.60	348	72	52	16.92
	688008.SH	*澜起科技	842.73	17.05	0.83	1.03	1.37	90	73	54	10.89
	300782.SZ	*卓胜微	615.35	45.65	4.97	4.50	6.36	69	76	54	31.40
	300661.SZ	*圣邦股份	439.18	17.67	1.70	1.71	2.46	166	165	115	35.57
	688018.SH	*乐鑫科技	131.71	16.50	1.98	2.28	3.34	83	72	49	8.30
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	585.71	8.37	0.48	0.58	0.70	100	84	69	5.84
	600745.SH	*闻泰科技	1,496.17	10.12	1.12	2.78	3.77	108	43	32	6.62
半导体封测	600584.SH	长电科技	579.44	0.71	0.06	0.46	0.73	654	78	49	4.41
	002156.SZ	通富微电	251.97	0.31	0.02	0.33	0.55	1,316	66	40	4.03
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	778.32	6.57	0.63	0.98	1.43	250	160	110	12.95
	688012.SH	*中微公司	845.35	6.43	0.35	0.54	0.73	448	291	216	21.78
半导体材料	688019.SH	安集科技	154.28	10.67	1.24	1.71	2.43	234	169	119	16.78
	300655.SZ	晶瑞股份	63.30	5.83	0.21	0.40	0.60	163	85	56	5.07
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,823.44	2.12	0.06	0.12	0.24	95	44	22	2.08
	000100.SZ	*TCL 科技	945.00	8.64	0.19	0.24	0.36	36	29	19	3.15
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,907.48	26.34	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.16
	300433.SZ	蓝思科技	1,497.96	12.53	0.58	0.94	1.17	59	36	29	6.16
	002241.SZ	*歌尔股份	1,369.43	8.18	0.39	0.70	1.01	107	60	42	8.47
	002600.SZ	领益智造	782.31	17.65	0.28	0.36	0.50	40	31	22	6.40
	002273.SZ	水晶光电	183.87	11.59	0.42	0.49	0.63	36	31	24	3.44
	002456.SZ	欧菲光	398.82	5.65	0.19	0.54	0.74	78	27	20	4.02
	002036.SZ	联创电子	105.54	12.23	0.37	0.44	0.61	30	26	19	4.23
	688036.SH	*传音控股	857.44	29.47	2.24	2.63	3.20	48	41	33	9.70
PCB	002916.SZ	*深南电路	568.60	28.26	3.63	3.48	4.52	32	33	26	10.58
	600183.SH	*生益科技	519.27	19.02	0.64	0.83	1.03	36	27	22	5.81
	603228.SH	*景旺电子	286.08	17.50	1.39	1.26	1.56	24	27	21	4.97
LED	600703.SH	三安光电	1,165.08	6.04	0.32	0.40	0.55	82	65	47	4.03

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 11 日收盘价）

2.3、 电子行业重点公司中报

表6： 重点公司中报

股票代码	公司简称	H1 营收（亿元）	H1 营收 YoY（%）	H1 归母净利润（亿元）	H1 归母净利润 YoY（%）	毛利率（%）	Q2 营收（亿元）	Q2 营收环比（%）	Q2 归母净利润（亿元）	Q2 归母净利润环比（%）	涨跌幅（%）
000100.SZ	TCL 科技	294.19	-32.93%	12.08	-42.26%	9.10%	156.29	13.34%	8.00	96.00%	13.44%
000725.SZ	京东方 A	608.67	10.59%	11.35	-31.95%	15.77%	349.87	35.19%	5.69	0.37%	8.29%
002036.SZ	联创电子	25.07	-6.11%	0.87	-28.81%	13.17%	15.31	57.00%	0.63	160.91%	-4.78%
002273.SZ	水晶光电	13.66	19.10%	1.80	12.93%	25.04%	7.70	28.97%	1.00	25.75%	-3.33%
002371.SZ	北方华创	21.77	31.57%	1.84	43.18%	36.32%	12.39	32.10%	1.58	494.99%	-6.19%
002475.SZ	立讯精密	364.52	70.01%	25.38	69.01%	18.18%	199.38	20.74%	15.56	58.46%	2.65%
300782.SZ	卓胜微	9.98	93.64%	3.53	130.99%	52.64%	5.47	21.26%	2.01	32.54%	8.50%
600745.SH	闻泰科技	241.18	110.93%	17.01	767.19%	17.32%	127.79	12.69%	10.66	67.75%	1.32%
603228.SH	景旺电子	31.39	10.07%	4.78	12.06%	30.21%	17.00	18.20%	2.56	15.68%	3.02%
603986.SH	兆易创新	16.58	37.91%	3.63	93.73%	40.58%	8.52	5.82%	1.95	16.31%	-0.85%
688012.SH	中微公司	9.78	22.14%	1.19	291.98%	33.92%	5.66	37.14%	0.93	253.95%	-6.22%
688019.SH	安集科技	1.92	48.56%	0.50	70.23%	53.97%	0.95	-0.97%	0.26	11.42%	-6.75%
688036.SH	传音控股	138.46	31.81%	10.91	33.42%	26.88%	82.01	45.28%	7.37	107.71%	1.03%
688981.SH	中芯国际	131.61	29.38%	13.86	329.83%	23.50%	67.60	5.46%	9.50	117.39%	-7.78%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 行业高频数据

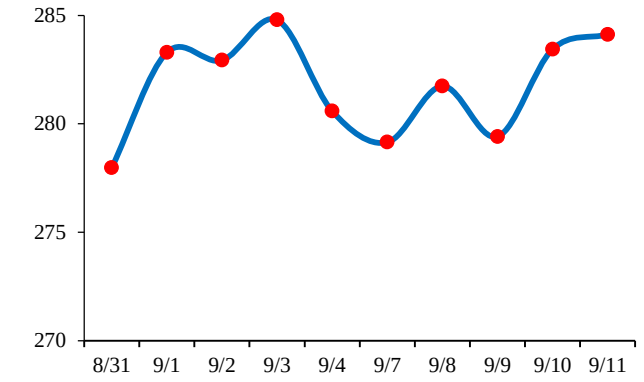
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 7 日-11 日当周，行业指数在 9 月 7 日-9 日经历三天震荡。9 月 9 日后，除半导体行业指数微涨，其余行业指数均略有下降。

近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处于历史高位，但比上周有所下降。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



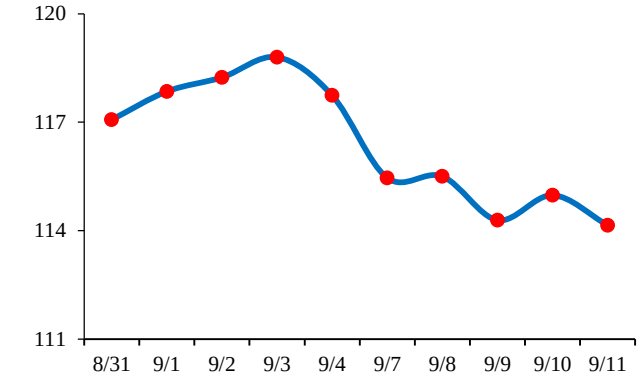
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



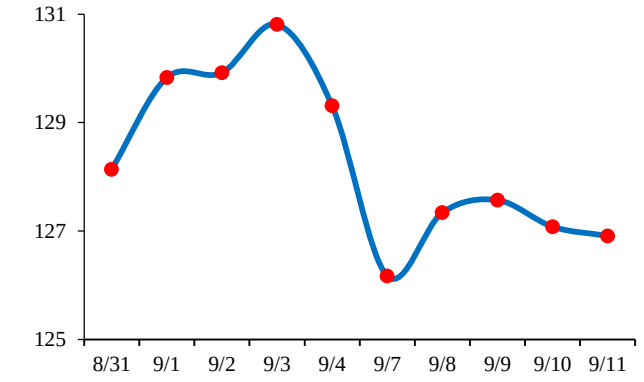
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



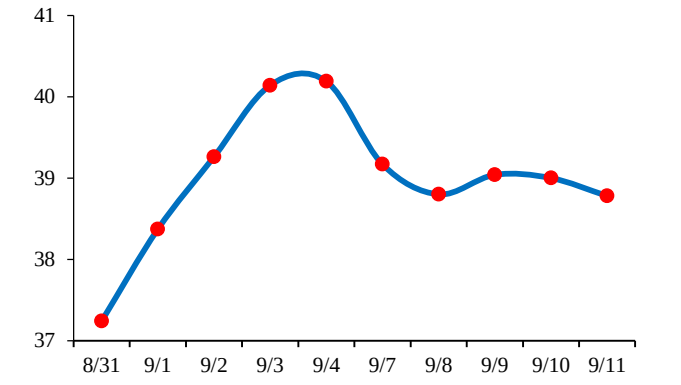
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



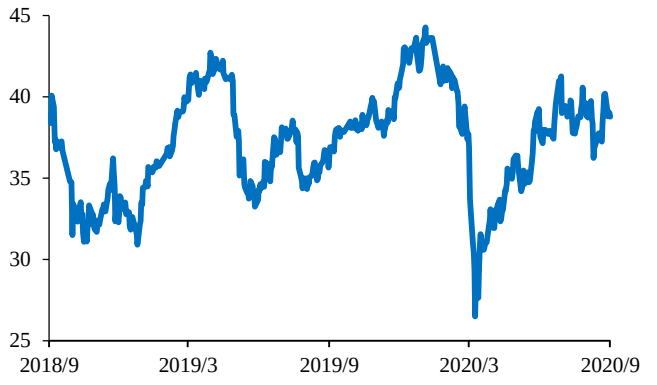
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

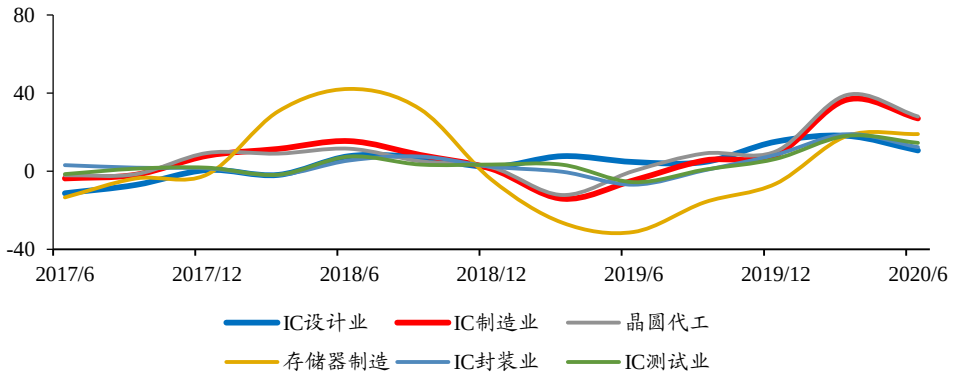


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 20Q1 和 Q2 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（%）

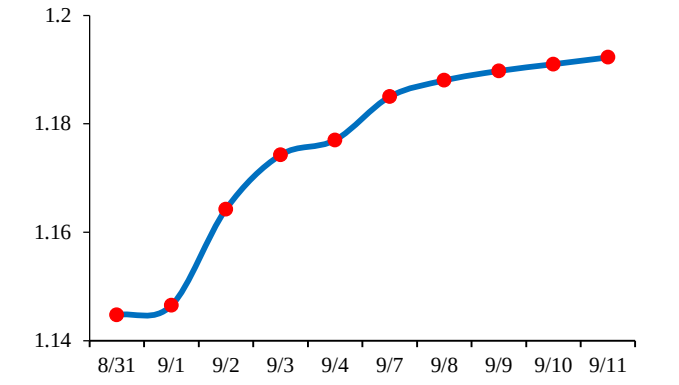


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

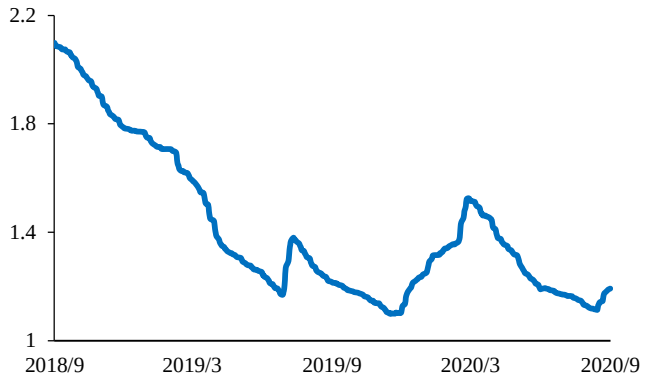
9 月 7 日-11 日当周，DRAM 现货平均价继续回升。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.164 美元水平，本周升至 1.19 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

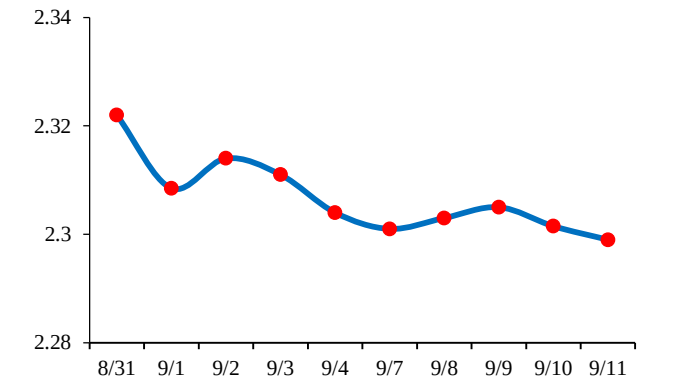
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

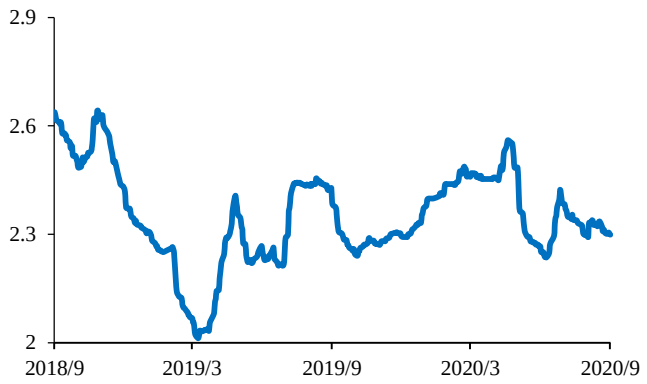
9 月 7 日-11 日当周，NAND Flash 现货均价维稳。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.314 美元水平，本周降至 2.305 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

苹果或于 9 月 15 日发布新款 iPad 和 Apple Watch

苹果正式公布秋季发布会的时间，将于 PDT 时间 9 月 15 日上午 10 点(北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点)点举办线上发布会，据悉将发布新款 iPad 和 Apple Watch。据彭博社报道，iPhone 可能预计于 10 月发布，Mac 电脑于 11 月发布。

（资料来源：彭博社）

半导体

华为禁令让日韩台 260 亿美元生意受影响

美国对华为技术公司的新制裁于 9 月 15 日生效，该禁令旨在阻止华为通过外部供应商为其智能手机和基站采购关键部。英国研究公司 Omdia 的董事南川明（Akira Minamikawa）估计，日本、台湾和韩国的公司每年共向华为提供价值 2.8 万亿日元（264 亿美元）的零件。如果华为的生产中断，该业务将处于困境。据报道，仅索尼一家，每年就向中国公司出售价值数十亿美元的智能手机图像传感器。而图像传感器正是索尼的重要产品。

韩国公司方面，华为也是三星电子的主要存储器买家。据韩国《韩民族日报》的报导，由于美国最新禁令在 15 日生效，包括三星电子、SK 海力士在内的韩国企业已配合调整对华为的出货，停止相关的供货与产线。

华为去年占三星的销售额的 3.2%、约 7.37 兆韩元，占 SK 海力士整体销售额的 11.4%、约 3 兆韩元。据韩媒《The Elec》报道，华为向韩国供应商通报 2021 年手机投产计划为 5000 万台，相比今年出货预期数量 1.9 亿台，下滑了约 74%。

（资料来源：半导体行业观察）

全球主要三家 DRAM 内存芯片和 NAND Flash 闪存芯片大厂确认断供华为，华为备货芯片引发的市场价格上行或将逆转

在去年华为被美国列入实体清单后，美光曾获得对华为供货的许可，因此在 9 月 15 日之前有向华为供货。而在不久前举行的 BMO 虚拟技术峰会上，美光公司也明确指出，其将遵守美国禁令，将自 9 月 15 日起，停止向华为供货。至此，全球主要的三家 DRAM 内存芯片和 NAND Flash 闪存芯片大厂均已确认将会在 9 月 15 日之后断供华为。此外，铠侠（前东芝半导体业务）、西部数据等 NAND Flash 大厂虽未正面回应，但是必然也受美国最新的禁令影响。

虽然存储芯片相对于逻辑芯片来说，对美系 EDA 工具的依赖程度相对较低，但也需要通过 EDA 软件进行设计。这些存储芯片厂商的 DRAM 或 NAND Flash 的产线上，也大概率存在着不的美国半导体设备，而这也正是其无法继续向华为供货的关键。同样，国产 DRAM 厂商长鑫存储和国产 NAND Flash 厂商长江存储恐怕也难以冒着被美国制裁的风险向华为供货。

据 Digitimes 报道，由于华为在美国实施新制裁之前积极备货芯片，导致 DRAM 内存芯片现货价格自 9 月至今已上涨约 10-15%。不过，这只是短期的非正常波动，而随着各大存储厂断供华为，或将引发存储芯片市场价格的加速下行。

（资料来源：快科技）

我国第三代半导体市场规模有望借助政策发力点保持高速增长

有消息称，中国正在规划将大力支持发展第三代半导体产业写入“十四五”规划之中，计划在 2021 到 2025 年的五年之内，举全国之力，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面对第三代半导体发展提供广泛支持，以期实现产业独立自主。

赛迪顾问认为，在 5G、新能源汽车、绿色照明、快充等新兴领域蓬勃发展及国家政策大力扶持的双重驱动力下，我国第三代半导体衬底材料和半导体器件市场继续保持高速增长。预计未来 3 年中国第三代半导体衬底材料市场规模仍将保持 20%以上的平均增长速度，到 2022 年将达到 15.21 亿元;第三代半导体器件市场规模将达到 608.21 亿元，增长率达到 78.4%。

目前，我国对于第三代半导体材料的投资热情势头不减。赛迪顾问整理统计，

2019 年共 17 个增产(含新建和扩产)项目(2018 年 6 个)，已披露的投资扩产金额达到 265.8 亿元(不含光电)，较 2018 年同比增长 60%。其中 2019 年 SiC 领域投资事件 14 起，涉及金额 220.8 亿元。GaN 领域投资事件 3 起，涉及金额 45 亿元。在“新基建”的引领下，第三代半导体产业将成为未来半导体产业发展的重要引擎。

（资料来源：中国高新技术产业导报）

PCB

游戏机新品推动 IC 载板、PCB 质量提升

今年底即将迎来游戏玩家所期待的家用游戏主机平台的新机上市潮，三大游戏机平台中，Sony 及微软都将推出新一时代的 Play Station 5（PS5）及 XBOX Series X，预计将会抢在年底圣诞节购物以及礼品旺季采购季前正式上市，而印刷电路板群体包括 IC 载板以及 PCB 企业也同样都是游戏机零部件供应链，除了推动 Q3 旺季的出货量再提升之外，高端产品搭配的高值化产品，对产品组合也有帮助。

（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/