

电子周报：行业备货积极，供给偏紧是半导体主基调

——《周观点》系列 1207

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、联创电子、长信科技等。

下周投资主题：景气重燃，行业反弹

11 月 30 日-12 月 4 日当周，电子行业较上周反弹，周涨幅达 2.82%。PCB 和被动元件领涨，周涨幅超 6%，市盈率上，分立器件、半导体板块仍居前列。半导体涨价潮仍为市场核心关切，功率半导体龙头华润微周涨幅达 19%，居重点股公司第一，通富微电、澜起科技等相关个股位居 top3。此外，PCB 板块，消费 PCB 迎苹果备货景气，汽车需求复苏，板块龙头生益科技周涨幅为 6.7%。面板行业延续高景气。

消费电子：当周扭跌，旺季来临

消费电子当周相关个股涨幅在 1-3% 区间，领益智造受益于快充市场爆发，周涨幅达 8.5%。TrendForce 本周发布数据，20Q3 全球智能手机受益于防疫松绑与旺季节庆需求带动，主要品牌手机厂商生产总量达 3.36 亿台，季度增长 20%，同时预计 Q4 受苹果新机驱动和安卓系非 H 厂商的积极备货，预计 Q4 生产总量达 3.51 亿台，季度增长 5%。我们认为随着疫情防控已有充足经验和疫苗的陆续推出以及运营商大力推动用户使用 5G 将带动手机逐步升级，消费电子整体市场在 2021 年整体呈现温和复苏的局面。iPhone 出货景气向上游传导，行业零部件厂商和加工商 Q4 订单饱满，虽然短期电源管理芯片紧缺或对下游厂商造成困扰，但有望在明年逐步得到改善，我们依旧对消费电子明年出货量保持积极展望，护城河较强的细分龙头个股将充分受益于行业订单充足。相关标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、生益科技、领益智造、联创电子、传音控股等。

半导体：产业链受益于产能紧缺下的涨价红利

11 月 30 日-12 月 4 日当周，半导体产能紧缺下的涨价潮，持续催化行情。功率半导体龙头华润微周涨幅达 19%，封测企业通富微电达 9.8%，存储类企业澜起科技达 9.3%，居重点公司涨幅 top3。此次晶圆代工紧缺，一方面因 H1 疫情影响厂商备货谨慎、H2 加大补库存力度，一方面中小厂商为构建安全库存，加大下单力度，二者共振造成产能紧张，行业涨价潮随之开启。下游具体影响领域，从此前的功率半导体扩展至 Nor Flash 以及近期的 MCU 和部分车规级半导体产品，制造端晶圆厂和封测厂商针对部分产品也已涨价，主要集中在成熟工艺制程领域，另外 DRAM 受美光桃园厂区停电事件影响出现短期价格暴涨。短期内 8 寸晶圆产线扩产幅度有限，下游需求随疫情缓解而持续旺盛，供需错配格局或较长时间维持，同时上游 8 寸半导体硅片也需求旺盛，本土厂商产品同样供不应求，值得关注。涨价周期下，相关公司收益良多：立昂微、华润微、卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、思瑞浦、长电科技、中芯国际等。

面板：龙头持续受益于集中度提升

面板涨价潮延续，TCL 科技本周涨 5.7%，京东方 A 涨 2.3%。龙头厂商将持续受益于涨价红利和集中度提升，继续推荐京东方 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；二次疫情影响需求。

推荐（维持评级）

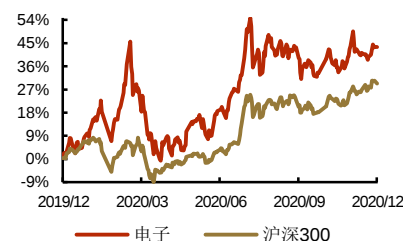
毛正（分析师）

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：消费电子持续升级，半导体供给依旧紧张》2020-11-30

《电子周报：疫苗突破叠加 RCEP 签署，电子外围景气望好转》2020-11-16

《电子周报：脉冲行情后，逢低布局四季度高景气赛道》2020-11-16

《电子周报：良好业绩与美国大选共振，行业继续上行值得期待》2020-11-08

《电子周报：重点公司 Q3 业绩优秀，短期波动不改行业高景气》2020-11-01

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	1,021.07	17.04	1.89	2.06	2.86	115	105	76	9.75
	603501.SH	*韦尔股份	1,879.49	9.74	0.54	2.73	3.89	404	80	56	18.64
	688008.SH	*澜起科技	904.98	17.05	0.83	1.03	1.36	97	78	59	11.39
	300782.SZ	*卓胜微	921.47	45.65	4.97	5.23	7.17	103	98	71	39.86
	300661.SZ	*圣邦股份	461.36	17.67	1.70	1.80	2.58	174	164	114	33.85
	688018.SH	*乐鑫科技	122.46	16.50	1.98	2.01	3.10	77	76	49	7.54
半导体制 造/IDM	688396.SH	华润微	852.49	8.37	0.48	0.79	0.99	145	89	71	8.34
	600745.SH	*闻泰科技	1,377.15	10.12	1.12	2.72	3.76	99	41	29	4.79
	688981.SH	*中芯国际	4,481.48	4.23	0.33	0.33	0.34	177	175	173	4.51
半导体封 测	600584.SH	长电科技	712.32	0.71	0.06	0.59	0.82	804	76	54	5.40
	002156.SZ	通富微电	392.20	0.31	0.02	0.31	0.50	1,778	95	59	6.20
半导体设 备	002371.SZ	*北方华创	818.82	6.57	0.63	0.95	1.40	263	173	118	13.00
	688012.SH	*中微公司	793.20	6.43	0.35	0.59	0.76	421	252	196	19.34
半导体材 料	688019.SH	安集科技	163.91	10.67	1.24	2.46	2.95	249	125	105	16.46
	300655.SZ	晶瑞股份	67.98	5.83	0.21	0.42	0.59	174	86	62	5.29
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,865.19	2.12	0.06	0.13	0.25	97	43	21	2.15
	000100.SZ	*TCL 科技	1,008.81	8.64	0.19	0.23	0.37	37	31	20	3.25
	300088.SZ	*长信科技	248.66	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.60
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,649.68	26.34	0.88	1.02	1.42	59	51	37	14.63
	300433.SZ	蓝思科技	1,437.47	12.53	0.58	1.05	1.35	56	31	24	5.57
	002241.SZ	*歌尔股份	1,244.50	8.18	0.39	0.86	1.23	97	45	31	7.12
	002600.SZ	领益智造	1,005.60	17.65	0.28	0.34	0.49	51	42	29	7.37
	002273.SZ	水晶光电	161.83	11.59	0.42	0.45	0.60	31	30	22	2.95
	002036.SZ	*联创电子	111.95	12.23	0.37	0.31	0.49	32	38	24	4.28
	688036.SH	传音控股	1,152.96	29.47	2.24	3.22	4.12	64	45	35	11.86
	002916.SZ	*深南电路	549.46	28.26	3.63	3.32	4.35	31	34	26	7.76
PCB	600183.SH	*生益科技	673.94	19.02	0.64	0.81	1.00	46	37	29	7.10
	603228.SH	*景旺电子	275.86	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.61
LED	600703.SH	三安光电	1,299.46	6.04	0.32	0.35	0.50	91	83	58	4.45

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 12 月 04 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.....	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	15

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势	7
图 2: 费城半导体指数近两年走势	7
图 3: 11 月 30 日 - 12 月 04 日行业周涨跌幅比较（%）	7
图 4: 12 月 04 日行业市盈率（TTM）比较	8
图 5: 11 月 30 日 - 12 月 04 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	8
图 6: 12 月 04 日电子细分板块市盈率（TTM）比较	9
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（%）	13
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）	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: 海外龙头估值水平及周涨幅	6
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	216.50	1.89	2.06	2.86	115	105	76	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	217.64	0.54	2.73	3.89	404	80	56	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	511.93	4.97	5.23	7.17	103	98	71	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	165.38	0.63	0.95	1.40	263	173	118	强烈推荐
688012.SH	中微公司	148.30	0.35	0.59	0.76	421	252	196	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.36	0.06	0.13	0.25	97	43	21	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.19	0.19	0.23	0.37	37	31	20	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	10.16	0.35	0.46	0.59	29	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	52.14	0.88	1.02	1.42	59	51	37	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	38.35	0.39	0.86	1.23	97	45	31	强烈推荐
688036.SH	传音控股	144.12	2.24	3.22	4.12	64	45	35	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	112.29	3.63	3.32	4.35	31	34	26	强烈推荐
600183.SH	生益科技	29.43	0.64	0.81	1.00	46	37	29	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：消费电子当周相关个股涨幅在 1-3% 区间，领益智造受益于快充市场爆发，周涨幅达 8.5%。TrendForce 本周发布数据，20Q3 全球智能手机受益于防疫松绑与旺季节庆需求带动，主要品牌手机厂商生产总量达 3.36 亿台，季度增长 20%，同时预计 Q4 受苹果新机驱动和安卓系非 H 厂商的积极备货，预计 Q4 生产总量达 3.51 亿台，季度增长 5%。我们认为随着疫情防控已有充足经验和疫苗的陆续推出以及运营商大力推动用户使用 5G 将带动手机逐步升级，消费电子整体市场在 2021 年整体呈现温和复苏的局面。iPhone 出货景气向上游传导，行业零部件厂商和加工商 Q4 订单饱满，虽然短期电源管理芯片紧缺或对下游厂商造成困扰，但有望在明年逐步得到改善，我们依旧对消费电子明年出货量保持积极展望，护城河较强的细分龙头个股将充分受益于行业订单充足。相关标的：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、生益科技、领益智造、联创电子、传音控股等。

半导体：11 月 30 日-12 月 4 日当周，半导体产能紧缺下的涨价潮，持续催化行情。功率半导体龙头华润微周涨幅达 19%，封测企业通富微电达 9.8%，存储类企业澜起科技达 9.3%，居重点公司涨幅 top3。此次晶圆代工紧缺，一方面因 H1 疫情影响厂商备货谨慎、H2 加大补库存力度，一方面中小厂商为构建安全库存，加大下单力度，二者共振造成产能紧张，行业涨价潮随之开启。下游具体影响领域，从此前的功率半导体扩展至 Nor Flash 以及近期的 MCU 和部分车规级半导体产品，制造端晶圆厂和封测厂商针对部分产品也已涨价，主要集中在成熟工艺制程领域，另外 DRAM 受美光桃园厂区停电事件影响出现短期价格暴涨。短期内 8 寸晶圆产

线扩产幅度有限，下游需求随疫情缓解而持续旺盛，供需错配格局或较长时间维持，同时上游 8 寸半导体硅片也需求旺盛，本土厂商产品同样供不应求，值得关注。涨价周期下，相关公司收益良多：立昂微、华润微、卓胜微、北方华创、兆易创新、捷捷微电、韦尔股份、思瑞浦、长电科技、中芯国际等。

面板：面板涨价潮延续，TCL 科技本周涨 5.7%，京东方 A 涨 2.3%。龙头厂商将持续受益于涨价红利和集中度提升，继续推荐京东方 A、TCL 科技、长信科技。

1.3、海外龙头动态一览

11 月 30 日-12 月 4 日当周，大部分海外龙头股价维持上周上涨趋势。环球晶圆本周涨幅排名依然保持第一，为 30.91%，美光和思佳讯位列其后，涨幅分别为 14.18%和 10.29%。上周跌幅排名第一的大立光，本周止跌反弹，涨幅 3.00%。本周有两只个股下跌，其中 JSR 本周跌幅排名第一，跌幅达 1.44%，英飞凌跌幅排名第二，为 0.59%。

表2: 海外龙头估值水平及周涨幅

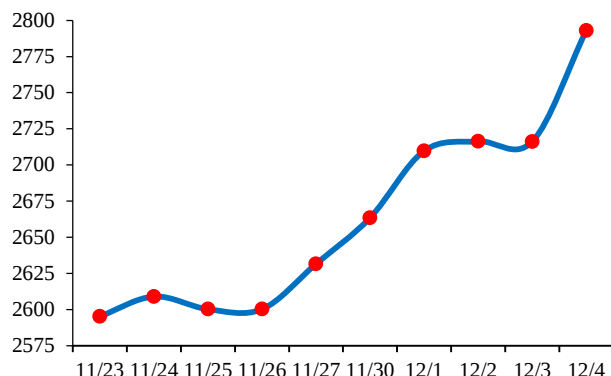
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	13,955	9.82	2.66	8.84
	QCOM.O	高通	美国	11,678	34.30	29.33	10.06
	NVDA.O	英伟达	美国	21,991	120.07	27.51	2.27
存储	MU.O	美光	美国	5,348	30.38	2.09	14.18
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,013	30.47	17.16	4.74
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,005	188.79	4.86	3.18
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,634	30.61	5.99	10.29
	QRVO.O	QORVO	美国	1,235	56.41	4.39	10.15
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,471	36.55	5.36	5.59
	OKED.L	英飞凌	德国	3,065	43.05	4.34	-0.59
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,065	16.28	3.64	3.00
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,315	22.42	7.67	7.48
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	12,771	67.13	13.82	6.08
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	673	21.31	6.45	30.91
光刻胶	4185.T	JSR	日本	409	28.66	1.63	-1.44
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	30,195	36.85	8.08	2.86
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	341	32.93	4.97	4.35
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	814	14.49	1.89	9.13
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	476	-	1.51	3.52
	AVT.O	安富利	美国	213	-104.52	0.87	7.92

资料来源: Wind, 新时代证券研究所, 截至 12 月 04 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, 11 月 30 日-12 月 4 日当周, 费城半导体指数震荡上升。更长时间维度上来看, 指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中, 但 9 月以来开始震荡上行, 在本周继续创下新高。

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



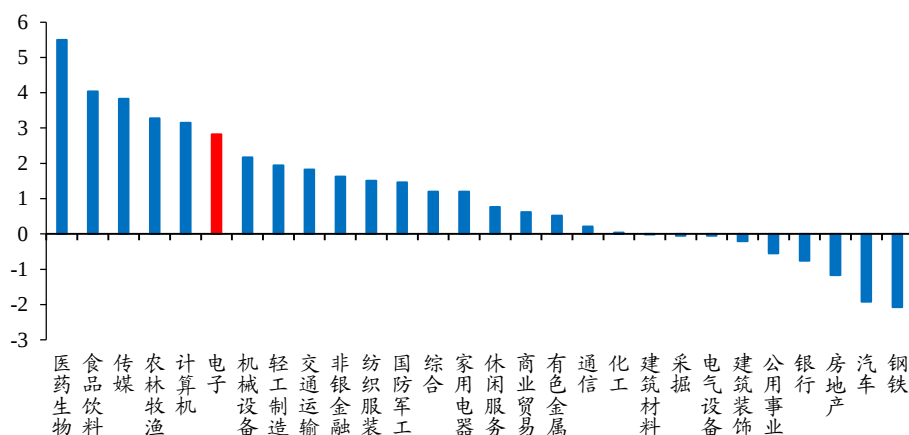
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

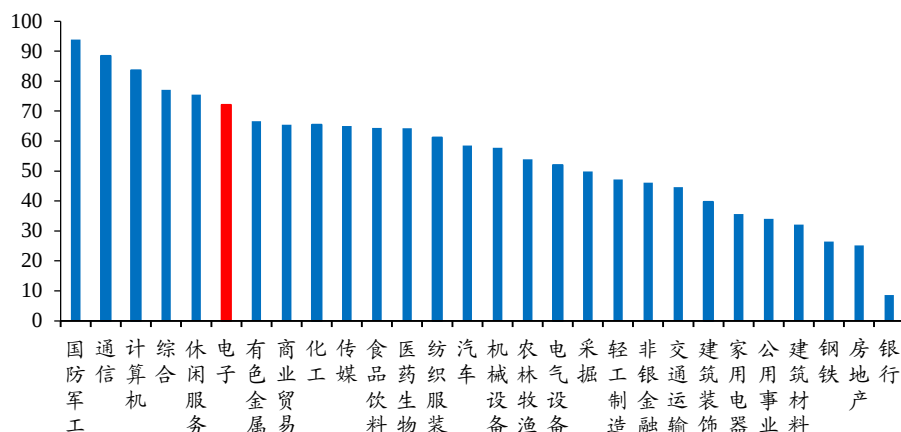
跨行业比较, 11月30日-12月4日, 申万一级行业多数上涨。其中, 电子行业涨幅 2.82%, 位列第六。估值前三的行业分别是国防军工、通信、计算机, 电子行业估值排名与上周相同, 现列居第六。

图3: 11月30日-12月04日行业周涨跌幅比较(%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

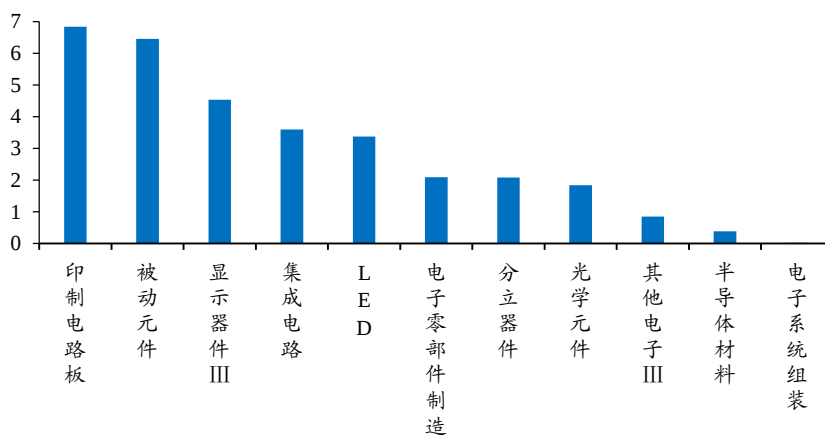
注: 按申万行业一级分类

图4： 12月04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

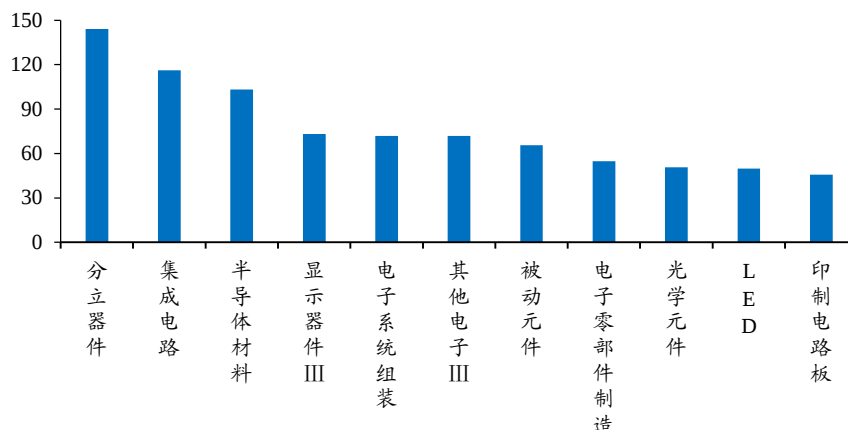
电子行业细分板块比较, 11月30日-12月4日, 电子行业细分板块全数上涨。其中, 印制电路板本周领涨, 涨幅 6.83%; 被动元件位居第二, 涨幅为 6.45%。上周领涨的分立器件板块本周位居第七, 跌幅为 2.08%。估值方面, 分立器件、集成电路、半导体材料板块的估值水平仍处高位, 各细分板块估值排名较上周变化不大。

图5： 11月30日 - 12月04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: 12月04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

11月30日-12月4日, 相比上周分布在半导体(六席)、消费电子(二席)、PCB(一席)、LED(一席); 本周分布在半导体(六席)、PCB(二席)、消费电子(一席)、面板(一席)。其中半导体行业的华润微、通富微电和澜起科技包揽前三, 周涨幅分别为 19.09%、9.78%、9.28%。

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		
688396.SH	华润微	852.49	8.4%	0.48	0.79	0.99	145	89	71	8.34	19.09%
002156.SZ	通富微电	392.20	0.3%	0.02	0.31	0.50	1778	95	59	6.20	9.78%
688008.SH	澜起科技	904.98	17.0%	0.83	1.03	1.36	97	78	59	11.39	9.28%
002600.SZ	领益智造	1005.60	17.6%	0.28	0.34	0.49	51	42	29	7.37	8.51%
600745.SH	闻泰科技	1377.15	10.1%	1.12	2.72	3.76	99	41	29	4.79	7.40%
600183.SH	生益科技	673.94	19.0%	0.64	0.81	1.00	46	37	29	7.10	6.71%
603986.SH	兆易创新	1021.07	17.0%	1.89	2.06	2.86	115	105	76	9.75	6.34%
002916.SZ	深南电路	549.46	28.3%	3.63	3.32	4.35	31	34	26	7.76	6.32%
603501.SH	韦尔股份	1879.49	9.7%	0.54	2.73	3.89	404	80	56	18.64	5.75%
000100.SZ	TCL 科技	1008.81	8.6%	0.19	0.23	0.37	37	31	20	3.25	5.74%

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	1,021.07	17.04	1.89	2.06	2.86	115	105	76	9.75
	603501.SH	*韦尔股份	1,879.49	9.74	0.54	2.73	3.89	404	80	56	18.64
	688008.SH	*澜起科技	904.98	17.05	0.83	1.03	1.36	97	78	59	11.39
	300782.SZ	*卓胜微	921.47	45.65	4.97	5.23	7.17	103	98	71	39.86
	300661.SZ	*圣邦股份	461.36	17.67	1.70	1.80	2.58	174	164	114	33.85
半导体制造/IDM	688018.SH	*乐鑫科技	122.46	16.50	1.98	2.01	3.10	77	76	49	7.54
	688396.SH	华润微	852.49	8.37	0.48	0.79	0.99	145	89	71	8.34
	600745.SH	*闻泰科技	1,377.15	10.12	1.12	2.72	3.76	99	41	29	4.79
	688981.SH	*中芯国际	4,481.48	4.23	0.33	0.33	0.34	177	175	173	4.51
半导体封测	600584.SH	长电科技	712.32	0.71	0.06	0.59	0.82	804	76	54	5.40
	002156.SZ	通富微电	392.20	0.31	0.02	0.31	0.50	1,778	95	59	6.20
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	818.82	6.57	0.63	0.95	1.40	263	173	118	13.00
	688012.SH	*中微公司	793.20	6.43	0.35	0.59	0.76	421	252	196	19.34
半导体材料	688019.SH	安集科技	163.91	10.67	1.24	2.46	2.95	249	125	105	16.46
	300655.SZ	晶瑞股份	67.98	5.83	0.21	0.42	0.59	174	86	62	5.29
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,865.19	2.12	0.06	0.13	0.25	97	43	21	2.15
	000100.SZ	*TCL 科技	1,008.81	8.64	0.19	0.23	0.37	37	31	20	3.25
	300088.SZ	*长信科技	248.66	15.15	0.35	0.46	0.59	29	22	17	3.60
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,649.68	26.34	0.88	1.02	1.42	59	51	37	14.63
	300433.SZ	蓝思科技	1,437.47	12.53	0.58	1.05	1.35	56	31	24	5.57
	002241.SZ	*歌尔股份	1,244.50	8.18	0.39	0.86	1.23	97	45	31	7.12
	002600.SZ	领益智造	1,005.60	17.65	0.28	0.34	0.49	51	42	29	7.37
	002273.SZ	水晶光电	161.83	11.59	0.42	0.45	0.60	31	30	22	2.95
	002036.SZ	联创电子	111.95	12.23	0.37	0.31	0.49	32	38	24	4.28
	688036.SH	传音控股	1,152.96	29.47	2.24	3.22	4.12	64	45	35	11.86
PCB	002916.SZ	*深南电路	549.46	28.26	3.63	3.32	4.35	31	34	26	7.76
	600183.SH	*生益科技	673.94	19.02	0.64	0.81	1.00	46	37	29	7.10
	603228.SH	*景旺电子	275.86	17.50	1.39	1.23	1.51	23	26	21	4.61
LED	600703.SH	三安光电	1,299.46	6.04	0.32	0.35	0.50	91	83	58	4.45

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 12 月 04 日收盘价）

3、行业高频数据

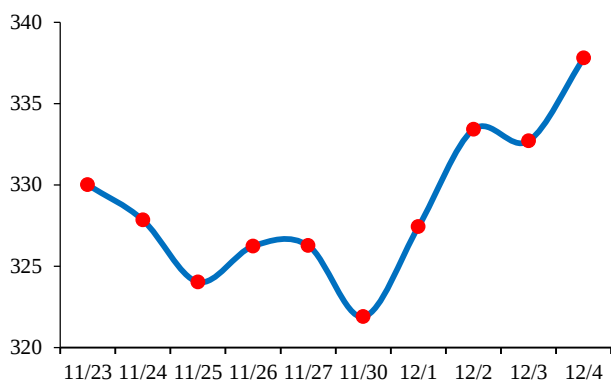
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零部件行业指数、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，11月30日-12月4日当周，台湾半导体和计算机及外围设备行业指数继上周震荡回撤后，本周波动上行；台湾电子零部件和光电行业指数继上周拉升后，本周维持上升态势。

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



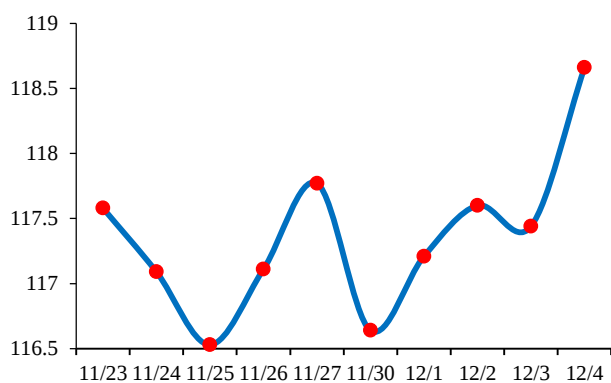
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



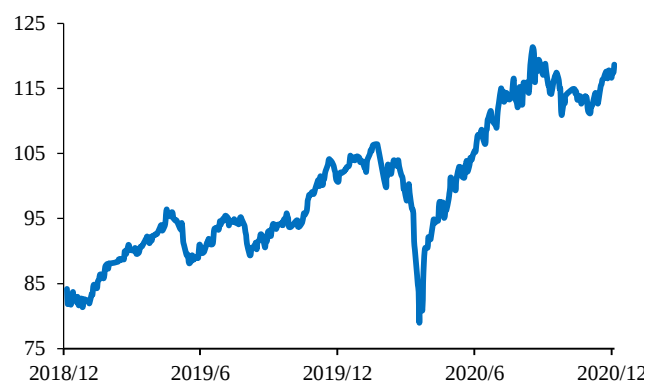
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

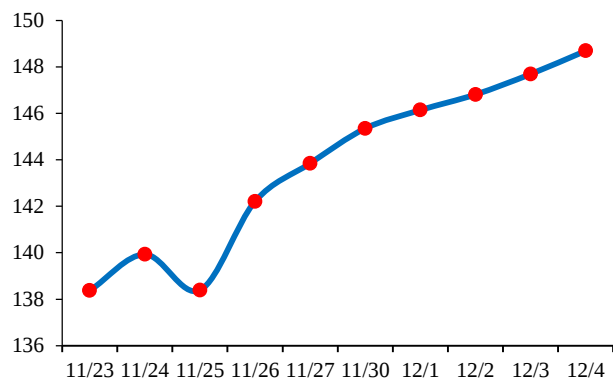


资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



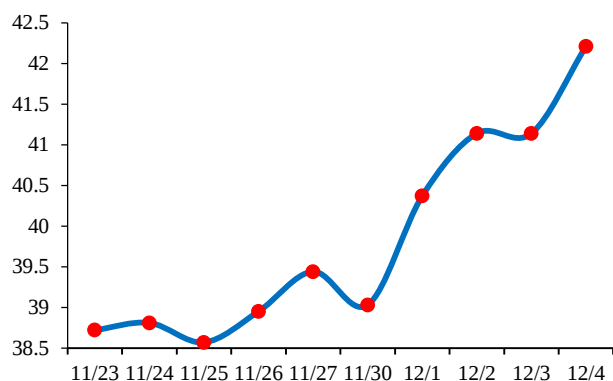
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11: 台湾电子零部件行业指数近两周走势

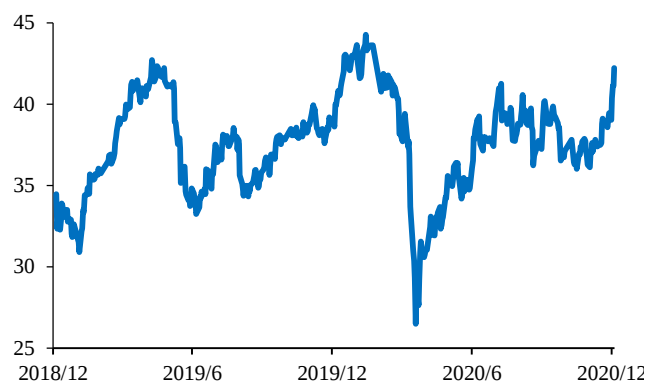
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 台湾电子零部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

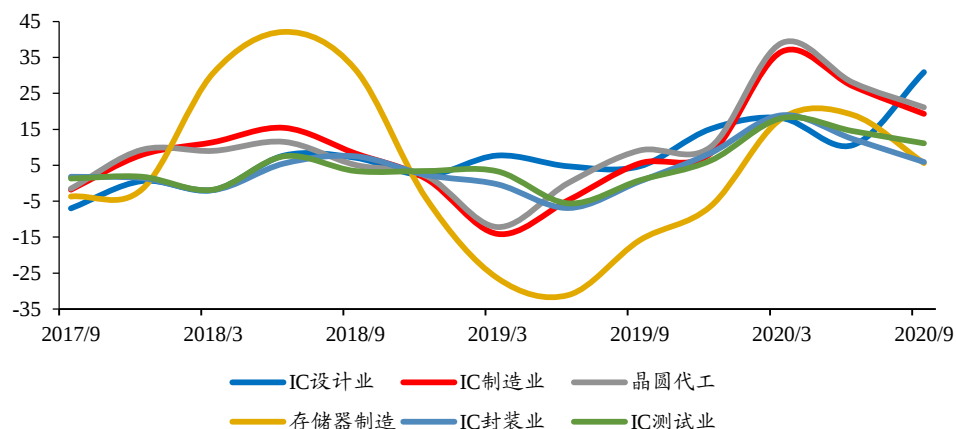
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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:

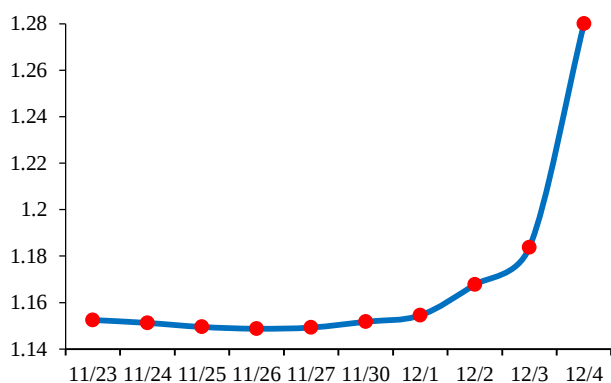
首先, 在经历 2019H1 的低谷后, 各板块产值增速从谷底回升, 2020Q2 回升停止, 除存储器制造和 IC 设计业外, 其他板块的增速近两季度皆下降。存储器制造在 2020Q2 仍保持上升, 直到 Q3 开始回撤, 相比其他版块略有滞后; IC 设计业继 Q2 下降后 Q3 大幅拉升。其次, 各板块增速仍然处于较高水位, 晶圆代工和 IC 制造的增速在 20H1 皆分别位列第一和第二, Q3 增速相同, 仍有 21%; IC 设计业 Q3 增速为 31%, 达到其历史最高水平。

图15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

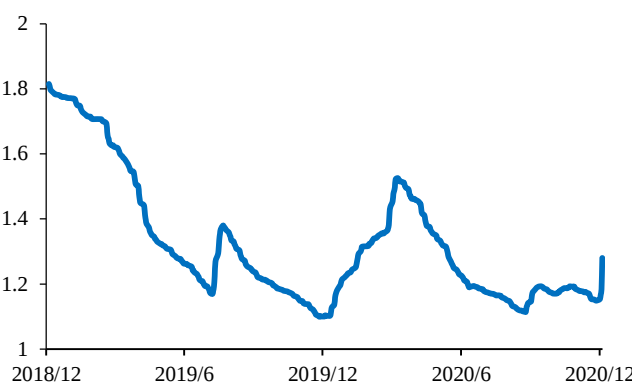
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

11月30日-12月4日当周, DRAM 现货均价急速拉升。主要由于12月3日美光位于台湾地区的桃园厂区意外发生断电事件, 以 DRAM 营收市场占有率排名来看, 美光排名全球第三, 全球市占率约为 21%。这次受停电冲击的桃园厂, 其产能约占美光产出的 30%以上, 影响较大, 因此行业模组厂和贸易商纷纷暂停报价, 引发现货价格大涨。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 现货均价小幅下跌, 11月27日收盘于 1.1493 美元水平; 本周均价大幅上涨, 收盘稳定于 1.2800 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。

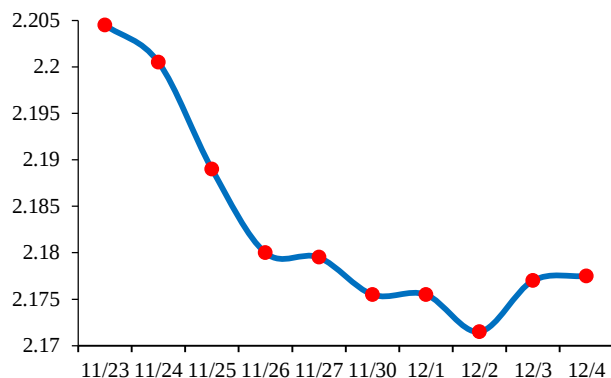
图16: DRAM 近两周日均价走势 (单位: 美元)

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

11月30日-12月4日当周, NAND Flash 现货均价震荡调整。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 均价周五收盘于 2.180 美元水平, 本周五收盘于 2.178 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

台积电四季度将向苹果供应 15 万片晶圆 A14 处理器

外媒表示台积电与苹果签署的代工合同, 在今年四季度要向苹果出货 15 万片晶圆的 A14 处理器。苹果 A14 处理器, 与华为 Mate 40 系列搭载的麒麟 9000 处理器, 采用的都是台积电的 5nm 工艺, 麒麟 9000 是集成超过 150 亿个晶体管, 苹果的 A14 则是集成 118 亿个晶体管。

对于华为麒麟 9000, 芯片业内人士此前曾透露, 在台积电停止代工后, 华为共有 2.2 万片晶圆的麒麟 9000 处理器, 每片晶圆的良品率大约 400 颗。参照麒麟 9000, 台积电为四季度为苹果出货 15 万片晶圆的 A14 处理器, 出货量就在 6000 万颗左右。但考虑到苹果 A14 并未集成 5G 基带, 晶体管数量也低于麒麟 9000, 因而大概率会高于 6000 万颗。

(资料来源: TechWeb)

半导体

中芯国际被正式列入美国防务黑名单

路透社最新爆料, 当地时间 12 月 3 日, 特朗普政府将中国最大芯片制造商中芯国际 (SMIC) 和石油巨头中国海洋石油 (CNOOC) 列入所谓「军工企业」黑名单。路透社称, 此举可能会在美国当选总统拜登就职前加剧中美紧张关系。

针对被列入制裁名单一事, 中芯国际回应到: 今早关注到美国国防部网站有一则将本公司加入中国涉军企业名单的消息, 本公司正在评估影响, 请各位投资者注意投资风险。

(资料来源: 路透社、新智元)

中芯国际：全资附属子公司参与投建 12 吋晶圆制造厂

中芯国际 12 月 4 日晚公告称，公司全资附属公司中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投已订立合资合同，以共同成立合资企业中芯京城集成电路制造(北京)有限公司，注册资本为 50 亿美元，总投资额为 76 亿美元，业务范围包括生产 12 吋集成电路晶圆及集成电路封装系列等。

根据公告，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本的 51%、24.49% 和 24.51%。公司认为，成立合资企业可以满足不断增长的市场和客户需求，有助公司扩大生产规模，降低生产成本，精进晶圆代工服务，从而推动公司的可持续发展。

(资料来源：中证网)

2020 年前三季度中国集成电路产业销售收入 5905.8 亿元

据中国半导体行业协会统计报道，2020 年前三季度中国集成电路产业销售收入为 5905.8 亿元，同比增长 16.9%，其中，集成电路设计业销售收入为 2634.2 亿元，同比增长 24.1%；集成电路晶圆制造业销售收入为 1560.6 亿元，同比增长 18.2%；集成电路封测业销售收入为 1711.0 亿元，同比增长 6.2%。

(资料来源：中国电子报)

面板

鸿利 Mini/Micro LED 半导体显示项目一期正式投产

12 月 1 日，鸿利 Mini/Micro LED 半导体显示项目一期投产仪式在鸿利智汇广州总部园区举行。项目分两期进行，第一期投资约 1.5 亿元，计划投入 50 条生产线，达产后每月可产出 2 万台 75 吋电视背光，P0.9 RGB 直显产品产能每月可达 1000 平方米。未来，鸿利 Mini/Micro LED 项目将继续扩充产能，预计 75 吋电视背光每月产出 16 万台，直显产品每月产能可达 10000 平方米。

(资料来源：LED 在线)

洲明科技携手京东方抢攻显示市场

12 月 2 日，洲明科技发布公告宣布与京东方达成战略合作关系，双方有意成立显示联合共创办公室，未来将为对方提供 LED 和 LCD 应用领域的产品和服务，通过发挥各自在 LCD、LED 应用领域的技术和业务优势，合力抢占显示市场制高地。合作协议包含多项内容，其中一项是京东方将为洲明科技定制 LCD 行业应用产品，用于城市景观、体育、医疗、教育、智慧会议等场所。

(资料来源：LED 在线)

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管理委员会批复，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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>