

电子周报：部分芯片缺货影响镜头放量，半导体芯芯向荣

——《周观点》系列 1214

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。

上周回顾：电子受大盘拖累而下跌

12 月 7 日-12 月 11 日当周，电子行业跌幅较浅，细分领域看，除集成电路外，其他细分板块均收跌。然而，具体到个股层面，本周重点公司涨幅前十股票中，前三位股票澜起科技、卓胜微及中微公司涨幅超 15%。下周一，澜起科技、中微公司将作为科创板公司分别被纳入沪深 300 指数、上证 180 指数，有望借沪股通渠道获内外资增配。

消费电子：短期受缺货扰动，长期需求景气有望维持

12 月 7 日-12 月 11 日当周，消费电子个股跌幅相对较浅。市场关注 A14 芯片下修以及台积电 5nm 产能利用率向下调整，担忧 iPhone 需求弱于预期。我们认为这里面有季节性原因，另外苹果公司为了应对高端制程产能瓶颈，前期加大了备货力度，属于正常的备货节奏调整。11 月份舜宇手机镜头环比和同比分别减少 19.2% 和 0.8%，手机摄像头模组环比和同比分别减少 18.5% 和 21.3%；丘钛 11 月份手机摄像头模组环比和同比分别下滑 6.3% 和 16.8%。数据下滑主要是由于手机相关套片和部分芯片缺货导致手机整机出货受影响。当前套片缺货和部分芯片供给偏紧反应了行业需求其实保持旺盛以及产业链厂商备货积极，中期看消费电子正处于 5G 创新的初步阶段，有望保持长周期的高景气，随着更多创新硬件产品的推出以及汽车电子的发展，行业整体将保持螺旋式上升。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：相关公司纳入核心指数，接入沪股通活水资金

半导体设计公司卓胜微、澜起科技，半导体设备公司中微公司，本周居涨幅榜前三，涨幅在 15% 以上。本周上证 180、沪深 300 等核心指数中将首度出现中微公司，澜起科技科创板公司身影，通过沪股通渠道直接引入北上资金活水。卓胜微开启高端滤波器芯片项目的定增，打开市场对其向射频高端领域开拓的预期。展望中短期未来，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，具体产品来看射频 PA，低像素 CIS 以及 LCD 驱动 IC 等产品依旧处于紧缺状态，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，相关公司受益良多：立昂微、华润微、卓胜微、中微公司、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

面板龙头随行业整体下跌。TCL 宣布以 28 亿元人民币收购茂佳国际 100% 的股权。茂佳国际主要通过 ODM 模式与国内外一线品牌进行大、中尺寸智能显示终端产品的开发与制造。迪显统计数据显示 2020 年 1-9 月茂佳国际大尺寸终端加工出货量位列全球第三。收购成功后 TCL 科技将打造显示一站式服务，显示领域综合能力增强。我们继续看好行业集中度提升后的龙头公司。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

● 风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求。

推荐（维持评级）

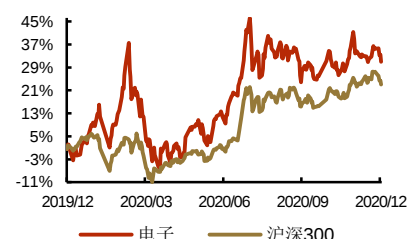
毛正（分析师）

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：行业备货积极，供给偏紧是半导体主基调》2020-12-07

《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

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	945.61	17.04	1.89	2.06	2.85	106	97	70	9.03
	603501.SH	*韦尔股份	2,009.97	9.74	0.54	2.73	3.89	432	85	60	19.93
	688008.SH	*澜起科技	1,058.18	17.05	0.83	1.03	1.34	113	91	70	13.32
	300782.SZ	*卓胜微	1,064.38	45.65	4.97	5.23	7.17	119	113	83	46.04
	300661.SZ	*圣邦股份	438.00	17.67	1.70	1.80	2.58	165	155	109	32.14
	688018.SH	*乐鑫科技	126.70	16.50	1.98	2.01	3.10	80	79	51	7.80
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	860.51	8.37	0.48	0.79	1.01	147	89	70	8.42
	600745.SH	*闻泰科技	1,350.76	10.12	1.12	2.72	3.76	97	40	29	4.70
	688981.SH	*中芯国际	4,696.31	4.23	0.33	0.33	0.34	185	183	181	4.73
半导体封测	600584.SH	长电科技	642.27	0.71	0.06	0.61	0.85	725	66	47	4.87
	002156.SZ	通富微电	355.38	0.31	0.02	0.31	0.50	1,611	86	53	5.62
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	816.35	6.57	0.63	0.95	1.40	262	173	118	12.96
	688012.SH	*中微公司	914.61	6.43	0.35	0.59	0.76	485	291	225	22.30
半导体材料	688019.SH	安集科技	169.55	10.67	1.24	2.46	2.95	258	130	108	17.03
	300655.SZ	晶瑞股份	64.25	5.83	0.21	0.42	0.59	165	81	58	5.00
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,767.76	2.12	0.06	0.12	0.25	92	41	20	2.04
	000100.SZ	*TCL 科技	942.87	8.64	0.19	0.23	0.37	35	29	18	3.03
	300088.SZ	*长信科技	234.47	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	16	3.40
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,547.48	26.34	0.88	1.02	1.43	58	50	36	14.22
	300433.SZ	蓝思科技	1,436.15	12.53	0.58	1.05	1.35	56	31	24	5.56
	002241.SZ	*歌尔股份	1,226.65	8.18	0.39	0.87	1.24	96	44	31	7.02
	002600.SZ	领益智造	970.39	17.65	0.28	0.34	0.49	50	40	28	7.12
	002273.SZ	水晶光电	150.26	11.59	0.42	0.45	0.60	29	28	21	2.74
	002036.SZ	*联创电子	99.96	12.23	0.37	0.31	0.49	29	34	22	3.82
	688036.SH	传音控股	1,107.68	29.47	2.24	3.22	4.12	62	43	34	11.39
	002916.SZ	*深南电路	533.36	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	7.53
PCB	600183.SH	*生益科技	621.72	19.02	0.64	0.80	1.00	43	34	27	6.55
	603228.SH	*景旺电子	254.15	17.50	1.39	1.23	1.51	21	24	20	4.25
LED	600703.SH	三安光电	1,232.27	6.04	0.32	0.35	0.50	86	79	55	4.22

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 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.....	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.....	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: 12 月 07 日 - 11 日行业周涨跌幅比较（%）	6
图 4: 12 月 11 日行业市盈率（TTM）比较	7
图 5: 12 月 07 日 - 11 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	7
图 6: 12 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	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（%）	12
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）	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: 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：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	200.50	1.89	2.06	2.85	106	97	70	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	232.75	0.54	2.73	3.89	432	85	60	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	591.32	4.97	5.23	7.17	119	113	83	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	164.88	0.63	0.95	1.40	262	173	118	强烈推荐
688012.SH	中微公司	171.00	0.35	0.59	0.76	485	291	225	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.08	0.06	0.12	0.25	92	41	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.72	0.19	0.23	0.37	35	29	18	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	9.58	0.35	0.46	0.59	28	21	16	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	50.68	0.88	1.02	1.43	58	50	36	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	37.80	0.39	0.87	1.24	96	44	31	强烈推荐
688036.SH	传音控股	138.46	2.24	3.22	4.12	62	43	34	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	109.00	3.63	3.32	4.35	30	33	25	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.15	0.64	0.80	1.00	43	34	27	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：12月7日-12月11日当周，消费电子个股跌幅相对较浅。市场关注 A14 投片下修以及台积电 5nm 产能利用率向下调整，担忧 iPhone 需求弱于预期。我们认为这里面有季节性原因，另外苹果公司为了应对高端制程产能瓶颈，前期加大了备货力度，属于正常的备货节奏调整。11 月份舜宇手机镜头环比和同比分别减少 19.2%和 0.8%，手机摄像头模组环比和同比分别减少 18.5%和 21.3%；丘钛 11 月份手机摄像头模组环比和同比分别下滑 6.3%和 16.8%。数据下滑主要是由于手机相关套片和部分芯片缺货导致手机整机出货受影响。当前套片缺货和部分芯片供给偏紧反应了行业需求其实保持旺盛以及产业链厂商备货积极，中期看消费电子正处于 5G 创新的初步阶段，有望保持长周期的高景气，随着更多创新硬件产品的推出以及汽车电子的发展，行业整体将保持螺旋式上升。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：半导体设计公司卓胜微、澜起科技，半导体设备公司中微公司，本周涨幅榜前三，涨幅在 15%以上。本周上证 180、沪深 300 等核心指数中将首度出现中微公司，澜起科技科创板公司身影，通过沪股通渠道直接引入北上资金活水。卓胜微开启高端滤波器芯片项目的定增，打开市场对其向射频高端领域开拓的预期。展望中短期未来，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，具体产品来看射频 PA，低像素 CIS 以及 LCD 驱动 IC 等产品依旧处于紧缺状态，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，相关公司受益良多：立昂微、华润

微、卓胜微、中微公司、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：面板龙头随行业整体下跌。TCL 宣布以 28 亿元人民币收购茂佳国际 100% 的股权。茂佳国际主要通过 ODM 模式与国内外一线品牌进行大、中尺寸智能显示终端产品的开发与制造。迪显统计数据显示 2020 年 1-9 月茂佳国际大尺寸终端加工出货量位列全球第三。收购成功后 TCL 科技将打造显示一站式服务，显示领域综合能力增强。我们继续看好行业集中度提升后的龙头公司。相关公司：TCL 科技、京东方 A。

1.3、海外龙头动态一览

12 月 7 日-12 月 11 日当周，大部分海外龙头股价回撤。台积电为本周唯一上涨标的，涨幅 2.58%。意法本周领跌，跌幅 16.31%；高通、环球晶圆紧随其后，跌幅分别为 8.46%、7.82%。

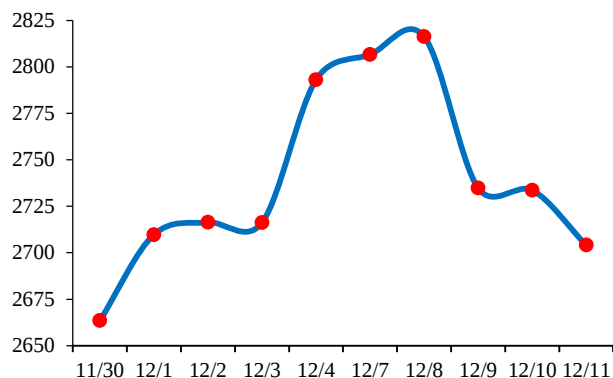
表2：海外龙头估值水平及周涨幅

	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	13,329	9.85	2.67	-5.60
	QCOM.O	高通	美国	10,673	31.39	26.85	-8.46
	NVDA.O	英伟达	美国	21,074	115.24	26.40	-4.02
存储	MU.O	美光	美国	5,135	29.22	2.01	-3.83
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,643	29.39	16.55	-3.55
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,874	180.86	4.66	-4.20
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,513	28.38	5.55	-7.28
	QRVO.O	QORVO	美国	1,139	52.07	4.06	-7.69
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,065	30.59	4.48	-16.31
	0KED.L	英飞凌	德国	2,981	43.65	4.40	-1.61
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,035	15.76	3.52	-3.21
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	5,281	22.31	7.63	-0.61
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	12,428	65.43	13.47	-2.53
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	623	19.64	5.95	-7.82
光刻胶	4185.T	JSR	日本	399	28.17	1.60	-1.71
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	31,082	37.80	8.29	2.58
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	334	32.13	4.85	-2.45
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	790	14.08	1.83	-2.79
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	473	-	1.50	-0.50
	AVT.O	安富利	美国	204	-100.35	0.84	-3.99

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 12 月 11 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，12 月 7 日-12 月 11 日当周，费城半导体指数继上周波动上行后开始下调。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

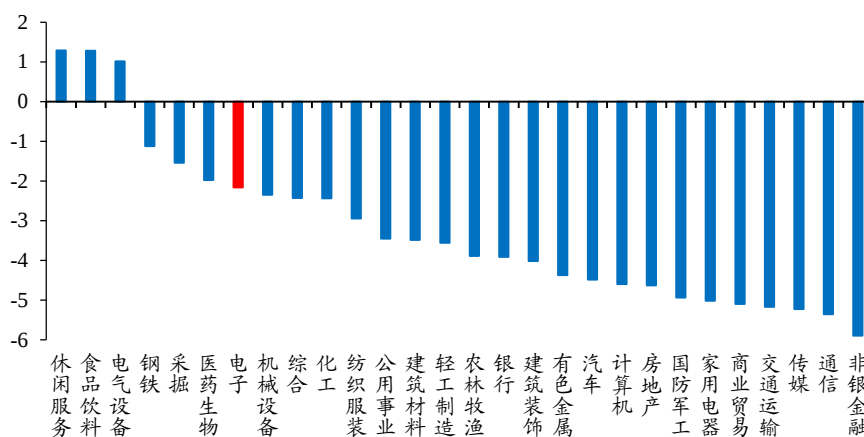
图2：费城半导体指数近两年走势

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

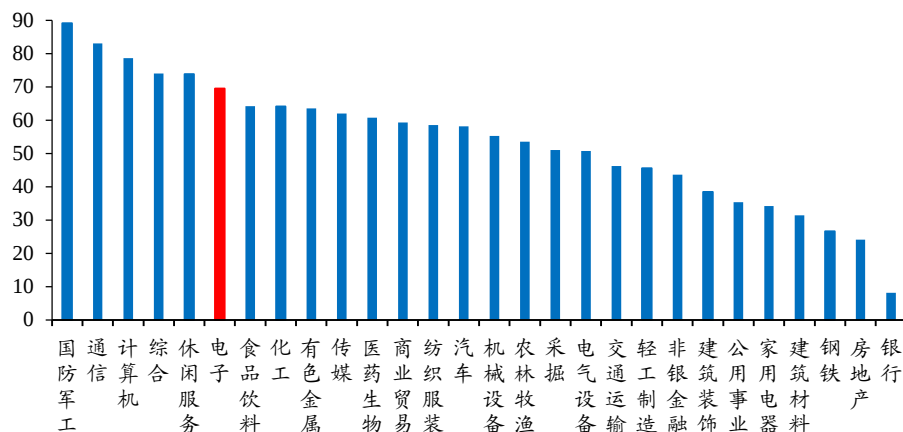
跨行业比较，12月7日-11日，申万一级行业多数下跌。其中，电子行业下跌2.16%，位列第七。估值前三的行业分别是国防军工、通信、计算机，电子行业估值排名与上周相同，现列居第六。

图3：12月07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： 12月11日行业市盈率（TTM）比较

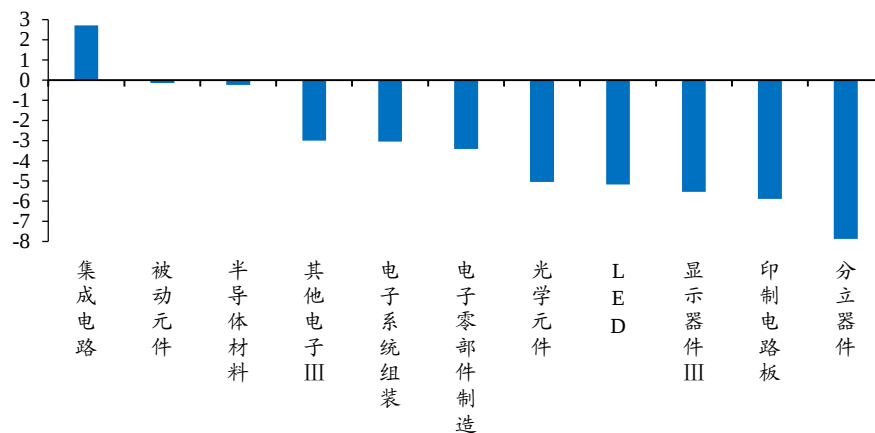


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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, 12月7日-11日, 电子行业细分板块多数下跌。其中, 仅集成电路本周上涨, 涨幅 2.70%; 被动元件位居第二, 下跌 0.15%。上周领涨的印制电路板本周位居第十, 跌幅为 5.88%。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。

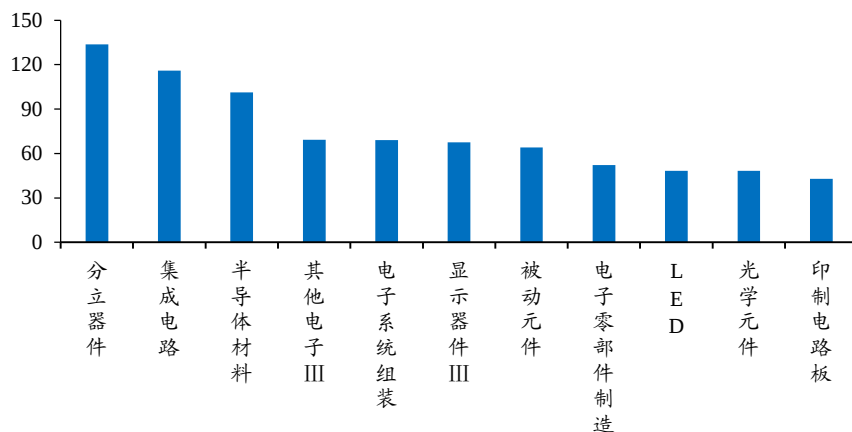
图5： 12月07日 - 11日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



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: 12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

12月7日-11日, 相比上周分布在半导体(六席)、PCB(二席)、消费电子(一席)、面板(一席); 本周分布在半导体(九席)、消费电子(一席)。其中半导体行业的澜起科技、卓胜微和中微公司包揽前三, 周涨幅分别为 16.93%、15.51%、15.31%。

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		
688008.SH	澜起科技	1058.18	17.0%	0.83	1.03	1.34	113	91	70	13.32	16.93%
300782.SZ	卓胜微	1064.38	45.6%	4.97	5.23	7.17	119	113	83	46.04	15.51%
688012.SH	中微公司	914.61	6.4%	0.35	0.59	0.76	485	291	225	22.30	15.31%
603501.SH	韦尔股份	2009.97	9.7%	0.54	2.73	3.89	432	85	60	19.93	6.94%
688981.SH	中芯国际-U	4696.31	4.2%	0.33	0.33	0.34	185	183	181	4.73	4.79%
688018.SH	乐鑫科技	126.70	16.5%	1.98	2.01	3.10	80	79	51	7.80	3.46%
688019.SH	安集科技	169.55	10.7%	1.24	2.46	2.95	258	130	108	17.03	3.44%
688396.SH	华润微	860.51	8.4%	0.48	0.79	1.01	147	89	70	8.42	0.94%
300433.SZ	蓝思科技	1436.15	12.5%	0.58	1.05	1.35	56	31	24	5.56	-0.09%
002371.SZ	北方华创	816.35	6.6%	0.63	0.95	1.40	262	173	118	12.96	-0.30%

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	945.61	17.04	1.89	2.06	2.85	106	97	70	9.03
	603501.SH	*韦尔股份	2,009.97	9.74	0.54	2.73	3.89	432	85	60	19.93
	688008.SH	*澜起科技	1,058.18	17.05	0.83	1.03	1.34	113	91	70	13.32
	300782.SZ	*卓胜微	1,064.38	45.65	4.97	5.23	7.17	119	113	83	46.04
	300661.SZ	*圣邦股份	438.00	17.67	1.70	1.80	2.58	165	155	109	32.14
半导体制造/IDM	688018.SH	*乐鑫科技	126.70	16.50	1.98	2.01	3.10	80	79	51	7.80
	688396.SH	华润微	860.51	8.37	0.48	0.79	1.01	147	89	70	8.42
	600745.SH	*闻泰科技	1,350.76	10.12	1.12	2.72	3.76	97	40	29	4.70
	688981.SH	*中芯国际	4,696.31	4.23	0.33	0.33	0.34	185	183	181	4.73
半导体封测	600584.SH	长电科技	642.27	0.71	0.06	0.61	0.85	725	66	47	4.87
	002156.SZ	通富微电	355.38	0.31	0.02	0.31	0.50	1,611	86	53	5.62
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	816.35	6.57	0.63	0.95	1.40	262	173	118	12.96
	688012.SH	*中微公司	914.61	6.43	0.35	0.59	0.76	485	291	225	22.30
半导体材料	688019.SH	安集科技	169.55	10.67	1.24	2.46	2.95	258	130	108	17.03
	300655.SZ	晶瑞股份	64.25	5.83	0.21	0.42	0.59	165	81	58	5.00
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	1,767.76	2.12	0.06	0.12	0.25	92	41	20	2.04
	000100.SZ	*TCL 科技	942.87	8.64	0.19	0.23	0.37	35	29	18	3.03
	300088.SZ	*长信科技	234.47	15.15	0.35	0.46	0.59	28	21	16	3.40
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,547.48	26.34	0.88	1.02	1.43	58	50	36	14.22
	300433.SZ	蓝思科技	1,436.15	12.53	0.58	1.05	1.35	56	31	24	5.56
	002241.SZ	*歌尔股份	1,226.65	8.18	0.39	0.87	1.24	96	44	31	7.02
	002600.SZ	领益智造	970.39	17.65	0.28	0.34	0.49	50	40	28	7.12
	002273.SZ	水晶光电	150.26	11.59	0.42	0.45	0.60	29	28	21	2.74
	002036.SZ	联创电子	99.96	12.23	0.37	0.31	0.49	29	34	22	3.82
	688036.SH	传音控股	1,107.68	29.47	2.24	3.22	4.12	62	43	34	11.39
PCB	002916.SZ	*深南电路	533.36	28.26	3.63	3.32	4.35	30	33	25	7.53
	600183.SH	*生益科技	621.72	19.02	0.64	0.80	1.00	43	34	27	6.55
	603228.SH	*景旺电子	254.15	17.50	1.39	1.23	1.51	21	24	20	4.25
LED	600703.SH	三安光电	1,232.27	6.04	0.32	0.35	0.50	86	79	55	4.22

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 11 日收盘价）

3、行业高频数据

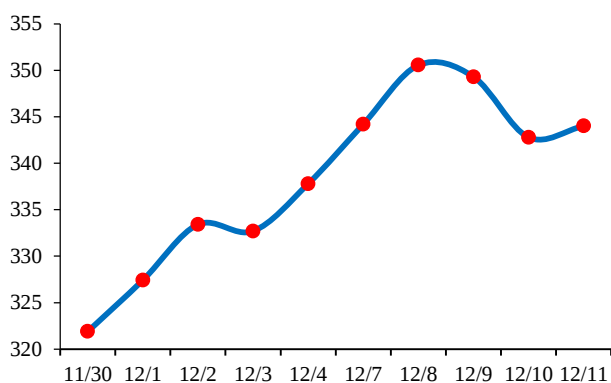
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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，12月7日-12月11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上行后，本周继续波动；台湾电子零部件指数保持上周上行态势，本周震荡上调；台湾光电行业指数继上周拉升后，本周先继续上行，周四开始大幅回撤。

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



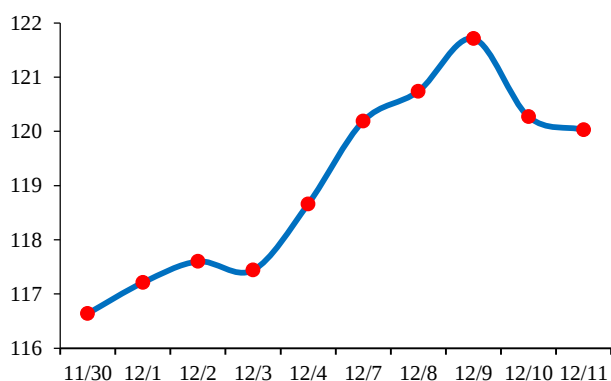
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

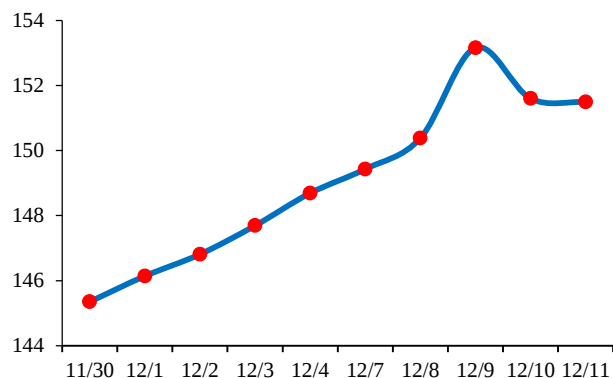


资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



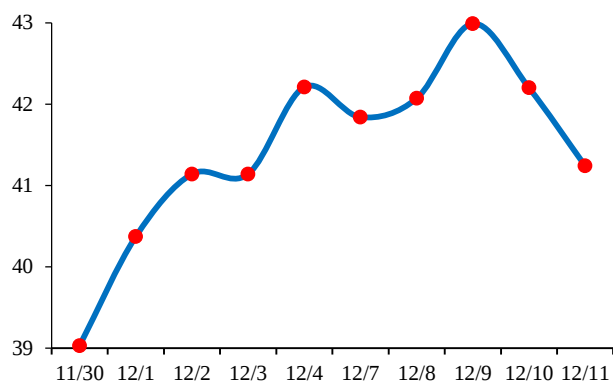
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

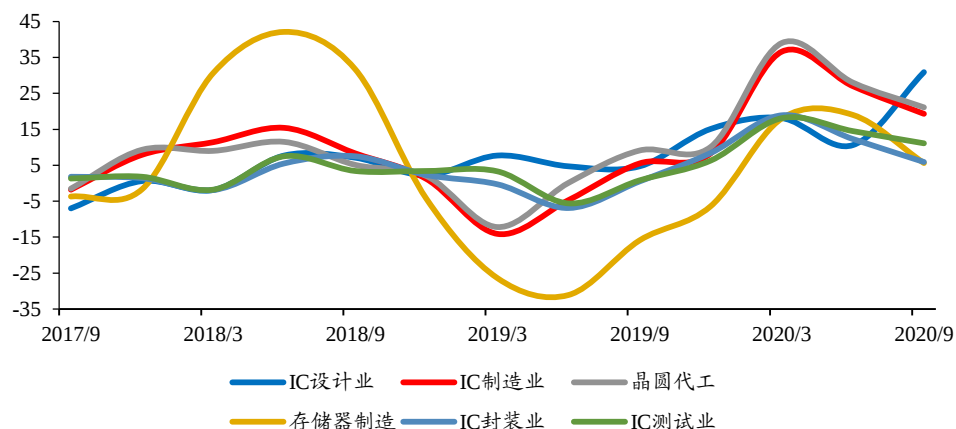
图14: 台湾光电行业指数近两年走势

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 (%)

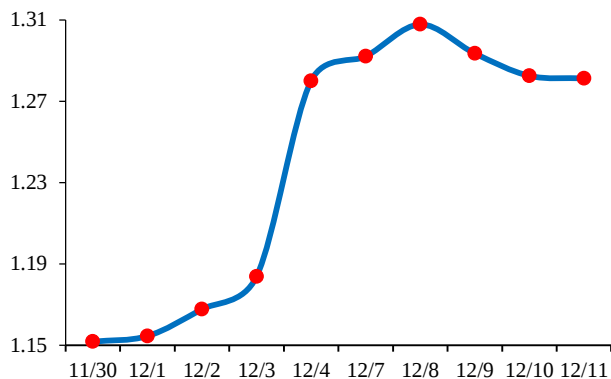


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、存储价格变化

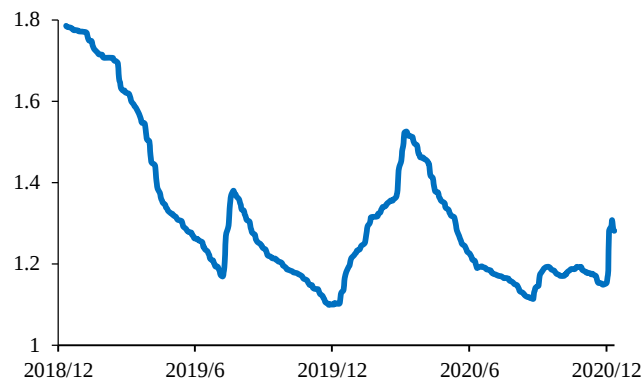
12月7日-12月11日当周，DRAM现货均价仍旧维持上周五急速拉升后的高位水平。型号选取上，我们选取了最常见的DDR3，将4Gb 512M×8 1600MHz、4Gb 512M×8 eTT、2Gb 256M×8 1600MHz、2Gb 256M×8 1333MHz 4种型号的日均单价进行简单平均。上周DRAM现货均价大幅上涨，12月4日收盘于1.2800美元水平；本周均价保持高态，收盘稳定于1.2813美元水平；更长时间维度对比，本周DRAM价格延续2018年以来跌势。

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

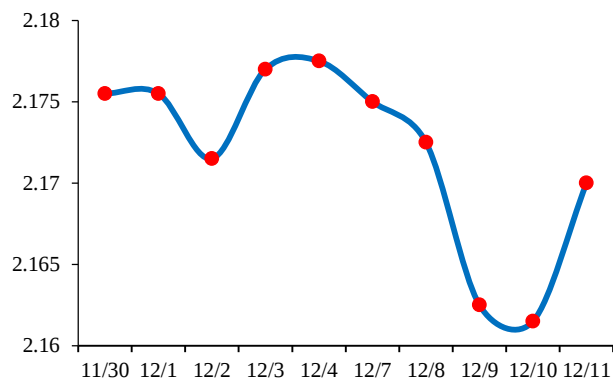
图17: DRAM近两年日均价走势(单位: 美元)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

12月7日-12月11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2.178美元水平，本周五收盘于2.170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

苹果发布头戴式耳机 AirPods Max, 售价 4399 元人民币

北京时间 12 月 8 日晚, 苹果发布了头戴式耳机 AirPods Max, 它搭载 H1 芯片, 共有深空灰色、银色、天蓝色、绿色和粉色五种颜色, 售价 4399 元人民币。即日起接受预订, 下周二 12 月 15 日开始发售。

据苹果官方宣传页面介绍, AirPods Max 采用苹果设计的 40 毫米动圈式驱动单元, 双环形钕磁体电机使 AirPods Max 即使在最大音量下可听范围的总谐波失真也能保持在不到 1% 的水平。每个耳垫都搭载了 Apple 设计的 H1 芯片, H1 芯片拥有 10 个音频核心, 每秒能进行 90 亿次运算, 使计算音频实现自适应均衡、主动降噪、通透模式和空间音频等聆听体验。

(资料来源: 36 氪)

半导体

美国预计投入 250 亿美元的资金, 用于支持芯片制造

美国参议院通过了一项 7410 亿美元的国防法案, 其中包括向 GlobalFoundries 这样的计算机芯片制造商提供至多 250 亿美元的支持, 以确保未来稳定的国内芯片供应。尽管美国总统特朗普此前支持美国芯片制造业, 但他威胁要否决国防开支法案, 坚称该法案还包括废除第 230 条, 这项联邦法律保护社交媒体公司不因人们在其平台上的言论而承担责任。

不过, 参议院以 84 票对 13 票通过了这项国防法案, 似乎让特朗普继续威胁的话成为否决的证据。众议院此前已于本周早些时候批准了国防法案。美国半导体工业协会 (Semiconductor Industry Association) 的首席执行官约翰·诺弗 (John Neuffer) 在参众两院均获得通过后表示, 该法案将极大地推动美国芯片生产, 在过去的十年

里，它只整合到了少数几家国内制造商。美国军方一直在推动加强其国内芯片供应链，因为该产业的许多部分已经转移到中国和其他亚洲国家。美国纽约州参议员舒默（Charles Schumer）和其他国会议员一直在敦促美国加强芯片制造业的领导地位，以保护其供应免受全球竞争的影响。

（资料来源：半导体行业观察）

环球晶正式收购 Siltronic，跃升全球最高营收硅片厂

据台媒报道，台湾硅晶圆大厂环球晶已同意以 37.5 亿欧元（45.3 亿美元）收购德国同业世创（Siltronic），合并后的企业将成为全球 12 吋硅晶圆市场中第二大生产业者，而若以营收计，将成为全球最大硅晶圆业者。

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环球晶表示，这次并购案预定 2021 年下半年完成，并购案完成后，仍将维持 Siltronic AG 现有业务并继续经营。Siltronic 总部位于德国慕尼黑，是世界领先的半导体矽晶圆制造商，也是全球顶尖半导体产商的合作伙伴，于欧洲、亚洲、美国拥有最先进的硅晶圆生产基地。

世创在宣布交易协商消息时曾表示，该公司执行董事会认为此一价码「具有吸引力且合宜」，而最大股东、持股达 30.8% 的德国多晶硅生产商瓦克化学（Wacker Chemie）也准备卖出持股。世创还表示，这桩交易禁止在 2024 年底前于德国事业进行裁员。两家公司预期，这桩交易将在 2021 年下半年完成。

（资料来源：半导体行业观察）

面板

德力股份拟 20 亿投建光伏面板项目

据长江商报，上市十年后，日用玻璃器皿龙头企业德力股份开始全面向这两大硅基玻璃材料方向进军。

根据德力股份的规划，公司将向中性药用硼硅玻璃项目、光伏面板项目合计投资近 25 亿元，项目若完成，公司预计业绩将大幅提升。长江商报记者发现，仅公司近期披露的光伏面板项目就将投资近 20 亿元，预计达产后年均利润总额 5.40 亿元。而去年公司利润总额 0.23 亿元，将新增 23.48 倍。

（资料来源：长江商报、新浪财经）

旷视科技公开多项专利

企查查 APP 显示，12 月 8 日，北京旷视科技有限公司（下称“旷视科技”）公开多项专利，其中一项专利名称为“带有虚拟试妆图形用户界面的显示屏幕面板”，申请日为 2020 年 4 月 24 日。该专利摘要显示，该图形用户界面能够实时展示摄像头拍摄的动态素颜画面，上妆以后可以动态地展示上妆画面，用于用户体验妆品上妆以及整体妆容效果。

企查查显示，旷视科技致力于人脸检测、识别、分析和重建技术的研发，通过融合机器视觉、机器学习、大数据挖掘及 3D 图形学技术，向开发者和用户提供

性能好、使用方便的人脸技术人脸技术。

（资料来源：企查查、同顺号）

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/>