

电子周报：海外疫情扰动短期预期，半导体关注高产能和低估值

——《周观点》系列 0509

投资周报

● 核心公司及调整

韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、圣邦股份、兆易创新、歌尔股份、传音控股、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

4月26日-5月7日，电子行业周跌幅4.88%，在申万一级行业中排第二十六位。细分行业总体为下跌状态，其中光学元件和LED跌幅最小。

● 主要观点

消费电子：5G手机Q1国内出货占比80%，海外二次疫情扰动短期预期

据 Strategy Analytics 最新报告，5G手机占据Q1国内总出货量80%的份额，遥遥领先于海外市场。从厂商的角度，OPPO和vivo在国内5G手机的出货量上领先，小米和苹果紧随其后。印度疫情加剧，单日新增突破40万，东南亚邻国也纷纷告急，印度作为人口大国，是重要的消费市场，疫情加重短期影响手机消费预期。二次疫情虽然严峻，但我们认为在各国疫苗推出和总结过去防控经验上来看，疫情后续还是会被有效控制，而且手机作为新兴国家人群属于刚需，消费需求后期还是会弥补上来。随着后续物料紧张的缓解，下游整机厂商将迎来供应链利好，小米集团，传音控股等公司将有所受益。

半导体：消费类，计算，5G和汽车半导体将继续强劲增长，国内半导体高景气有望持续，积极把握半导体行业国产替代机遇

根据 IDC 的数据，2020 年全球半导体收入增长至 4,640 亿美元，比 2019 年增长 10.8%。IDC 预测，到 2021 年，半导体市场将达到 5220 亿美元，同比增长 12.5%。消费类，计算，5G 和汽车半导体将继续强劲增长。

根据市场研究机构 Omdia 报告，2020 年，显示驱动芯片的总需求量呈两位数同比增长，达 80.7 亿颗，大尺寸显示驱动芯片占总需求的 70%，其中液晶电视面板所用驱动芯片占大尺寸总需求的 40%以上。随着面板供应结构的逐步变化，中国大陆显示驱动芯片公司的市场份额正在不断上升。在大尺寸显示驱动芯片市场，Chipone 和 ESWIN 增长显著，而在智能手机显示驱动芯片市场，中国设计公司市场份额在 2020 年仍然偏低。

从目前公布的 2020 年报和 2021Q1 来看，受益于国内半导体行业景气度的不断提升。在国产替代以及下游市场需求强劲背景下，大部分半导体公司 2020 年和 2021Q1 经营业绩表现优异，国内半导体高景气有望持续，建议关注两条主线：（1）业绩增长迅速和能拿到产能的头部公司；（2）部分行业细分领域基本面持续向好的低估值公司。

面板：面板行业继续保持高景气，5月面板产品价格继续呈现上升态势，关注 Mini/Micro LED 屏幕在智能汽车产业车载显示屏幕上的应用

5月面板行业持续保持高景气度，产品价格延续上行趋势。车载显示屏正成为继手机、平板、笔电、Monitor 之后的第五大中小尺寸面板市场，智能汽车“一车多屏”推动了车载显示市场井喷式成长。TCL 华星的车载 MiniLED 技术方案已通过 AECQ 车载标准认证，目前已与多家国内外厂商开展 MiniLED 的商业化导入。京东方已有相关玻璃基 MiniLED 背光量产技术储备。整个显示行业正不遗余力地推动 Mini/Micro LED 在车载显示上的应用。

风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

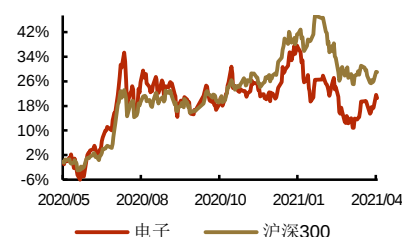
证书编号：S0280517080002

殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn

证书编号：S0280120020006

行业指数走势图



相关报告

《电子周报：行业确定性和成长性向好，加配细分龙头》2021-05-05

《电子周报：苹果发布多款新品，关注 Mini LED 投资机会》2021-04-24

《电子周报：晶圆产能紧张周期或超预期，光学依旧是成长赛道》2021-04-18

《电子周报：财报季验证确定性和成长性，积极配置行业细分龙头》2021-04-11

《电子周报：小米造车官宣，半导体行业继续涨价景气度高企》2021-04-05

重点公司盈利预测

	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	844.19	17.04	1.89	2.99	3.97	94	60	45	7.64
	603501.SH	*韦尔股份	2,294.13	9.74	0.54	4.84	6.36	490	55	42	18.44
	688008.SH	*澜起科技	580.78	17.05	0.83	1.18	1.58	62	43	32	6.99
	300782.SZ	*卓胜微	1,237.84	45.65	4.97	5.78	8.03	75	64	46	20.19
	300661.SZ	*圣邦股份	369.17	17.67	1.70	2.61	3.51	139	90	67	23.40
半导体制造/IDM	688018.SH	*乐鑫科技	103.57	16.50	1.98	2.26	3.29	65	57	39	6.30
	688396.SH	华润微	784.93	8.37	0.48	1.20	1.42	123	50	42	7.46
	600745.SH	*闻泰科技	1,020.96	10.12	1.12	3.04	4.13	74	27	20	3.42
	688981.SH	*中芯国际	4,247.84	4.23	0.33	0.41	0.51	163	130	106	4.37
	300623.SZ	*捷捷微电	197.75	10.55	0.62	0.55	0.71	43	49	38	7.61
半导体封测	600584.SH	长电科技	616.26	0.71	0.06	1.01	1.31	626	34	26	4.46
	002156.SZ	通富微电	267.54	0.31	0.02	0.57	0.74	1,213	35	27	2.75
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	805.76	6.57	0.63	1.53	2.15	258	106	75	11.76
	688012.SH	*中微公司	582.46	6.43	0.35	0.91	1.23	309	119	89	12.77
半导体材料	688019.SH	安集科技	93.26	10.67	1.24	3.01	3.89	142	58	45	8.78
	300655.SZ	晶瑞股份	64.24	5.83	0.21	0.30	0.43	91	63	44	4.84
	002222.SZ	*福晶科技	62.84	14.57	0.31	0.41	0.47	47	36	31	5.63
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,300.17	2.12	0.06	0.55	0.62	120	12	11	2.34
	000100.SZ	*TCL 科技	1,192.62	8.64	0.19	0.74	0.87	44	11	10	3.41
	300088.SZ	*长信科技	187.06	15.15	0.35	0.50	0.64	22	15	12	2.59
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,441.29	26.34	0.88	1.32	1.74	39	26	20	8.45
	300433.SZ	蓝思科技	1,242.87	12.53	0.58	1.40	1.77	43	18	14	2.86
	002241.SZ	*歌尔股份	1,173.51	8.18	0.39	1.21	1.60	87	28	21	4.98
	002600.SZ	领益智造	574.52	17.65	0.28	0.47	0.60	29	17	14	3.84
	002273.SZ	水晶光电	144.78	11.59	0.42	0.45	0.50	28	26	24	2.53
	002036.SZ	*联创电子	114.64	12.29	0.37	0.40	0.55	29	28	20	3.16
	688036.SH	*传音控股	1,200.00	29.47	2.24	4.48	5.74	67	33	26	10.48
PCB	002916.SZ	*深南电路	381.09	28.26	3.63	3.47	4.19	21	22	19	4.93
	600183.SH	*生益科技	551.30	19.02	0.64	0.99	1.16	38	24	21	4.84
	603228.SH	*景旺电子	225.42	17.50	1.39	1.36	1.63	19	19	16	3.46
LED	600703.SH	三安光电	1,074.15	6.04	0.32	0.48	0.68	75	50	35	3.55

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 2021 年 5 月 7 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、 行业重点公司估值水平和盈利预测	9
3、 行业高频数据.....	10
4、 行业动态跟踪.....	12
一季度全球畅销机型出炉：三星 A12、iPhone 12 Pro Max 居全球前二	12
联咏：TDDI 芯片将进一步涨价	12
参考液晶面板，中国 OLED 可能在 5 年内超越韩国	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： 4 月 26 日-5 月 7 日行业周涨跌幅比较（%）	6
图 4： 5 月 7 日行业市盈率（TTM）比较.....	7
图 5： 4 月 26 日-5 月 7 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	7
图 6： 5 月 7 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
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： 行业重点公司估值水平和盈利预测	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：韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、兆易创新、歌尔股份、传音控股、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、圣邦股份、立讯精密、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	177.95	1.89	2.99	3.97	94	60	45	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	264.26	0.54	4.84	6.36	490	55	42	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	371.10	4.97	5.78	8.03	75	64	46	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	26.85	0.62	0.55	0.71	43	49	38	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	162.30	0.63	1.53	2.15	258	106	75	强烈推荐
688012.SH	中微公司	108.90	0.35	0.92	1.23	309	119	89	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	6.61	0.06	0.55	0.62	120	12	11	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	8.50	0.19	0.74	0.87	44	11	10	强烈推荐
300088.SZ	长信科技	7.62	0.35	0.50	0.64	22	15	12	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	34.70	0.88	1.32	1.74	39	26	20	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	34.35	0.39	1.21	1.60	87	28	21	强烈推荐
688036.SH	传音控股	150.00	2.24	4.48	5.74	67	33	26	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	77.88	3.63	3.47	4.19	21	22	19	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.06	0.64	0.99	1.16	38	24	21	强烈推荐
002222.SZ	福晶科技	14.70	0.31	0.41	0.47	47	36	31	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：5G 手机 Q1 国内出货占比 80%，海外二次疫情扰动短期预期

据 Strategy Analytics 最新报告，5G 手机占据 Q1 国内总出货量 80% 的份额，遥遥领先于海外市场。从厂商的角度，OPPO 和 vivo 在国内 5G 手机的出货量上领先，小米和苹果紧随其后。印度疫情加剧，单日新增突破 40 万，东南亚邻国也纷纷告急，印度作为人口大国，是重要的消费市场，疫情加重短期影响手机消费预期。二次疫情虽然严峻，但我们认为在多国疫苗推出和总结过去防控经验上来看，疫情后续还是会被有效控制，而且手机作为新兴国家人群属于刚需，消费需求后期还是会弥补上来。随着后续物料紧张的缓解，下游整机厂商将迎来供应链利好，小米集团，传音控股等公司将有所受益。

半导体：消费类，计算，5G 和汽车半导体将继续强劲增长，国内半导体高景气有望持续，积极把握半导体行业国产替代机遇

根据 IDC 的数据，2020 年全球半导体收入增长至 4,640 亿美元，比 2019 年增长 10.8%。IDC 预测，到 2021 年，半导体市场将达到 5220 亿美元，同比增长 12.5%。消费类，计算，5G 和汽车半导体将继续强劲增长。

根据市场研究机构 Omdia 报告，2020 年，显示驱动芯片的总需求量呈两位数同比增长，达 80.7 亿颗，大尺寸显示驱动芯片占总需求的 70%，其中液晶电视面

板所用驱动芯片占大尺寸总需求的 40%以上。随着面板供应结构的逐步变化，中国大陆显示驱动芯片公司的市场份额正在不断上升。在大尺寸显示驱动芯片市场，Chipone 和 ESWIN 增长显著，而在智能手机显示驱动芯片市场，中国设计公司市场份额在 2020 年仍然偏低。

从目前公布的 2020 年报和 2021Q1 来看，受益于国内半导体行业景气度的不断提升。在国产替代以及下游市场需求强劲背景下，大部分半导体公司 2020 年和 2021Q1 经营业绩表现优异，国内半导体高景气有望持续，建议关注两条主线：（1）业绩增长迅速和能拿到产能的头部公司；（2）部分行业细分领域基本面持续向好的低估值公司。

面板：面板行业继续保持高景气，5 月面板产品价格继续呈现上升态势，关注 Mini/Micro LED 屏幕在智能汽车产业车载显示屏幕上的应用

5 月面板行业持续保持高景气度，产品价格延续上行趋势。车载显示屏正成为继手机、平板、笔电、Monitor 之后的第五大中小尺寸面板市场，智能汽车“一车多屏”推动了车载显示市场井喷式成长。TCL 华星的车载 MiniLED 技术方案已通过 AECQ 车载标准认证，目前已与多家国内外厂商开展 MiniLED 的商业化导入。京东方已有相关玻璃基 MiniLED 背光量产技术储备。整个显示行业正不遗余力地推动 Mini/Micro LED 在车载显示上的应用。

1.3、海外龙头动态一览

4 月 26 日-5 月 7 日当周，多数海外龙头股价下跌。德州仪器、艾睿电子、恩智浦涨幅排名前三，涨幅分别 4.02%、3.01%、2.81%。环球晶圆本周领跌，跌幅 11.34%。

表2：海外龙头估值水平及周涨幅

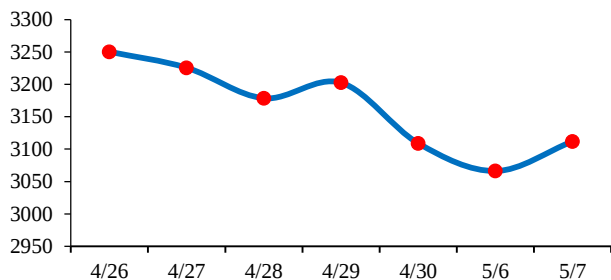
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE (LYR)	PB	周涨跌幅 (%)
处理器	0R24.L	英特尔	美国	15,062	11.11	2.87	-0.86
	QCOM.O	高通	美国	10,057	29.91	25.59	-0.68
	NVDA.O	英伟达	美国	23,759	84.80	21.75	-1.31
存储	MU.O	美光	美国	6,236	35.88	2.47	-0.10
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,215	30.99	18.87	4.02
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,530	1,049.55	6.10	2.81
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,868	35.44	6.93	-3.42
	QRVO.O	QORVO	美国	1,349	28.44	0.00	-2.12
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,176	30.43	3.98	0.11
	0KED.L	英飞凌	德国	3,300	114.96	4.14	-3.56
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	928	14.26	3.19	-3.38
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,891	33.71	11.53	0.18
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	17,741	62.76	16.09	1.87
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	771	24.55	7.43	-11.34
光刻胶	4185.T	JSR	日本	451	33.66	1.92	0.00
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	35,771	30.41	8.47	-0.17
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	330	31.99	4.83	-7.91
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,147	18.05	2.28	-1.44
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	567	15.00	1.72	3.01
	AVT.O	安富利	美国	288	-143.19	1.19	1.89

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 5 月 7 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。

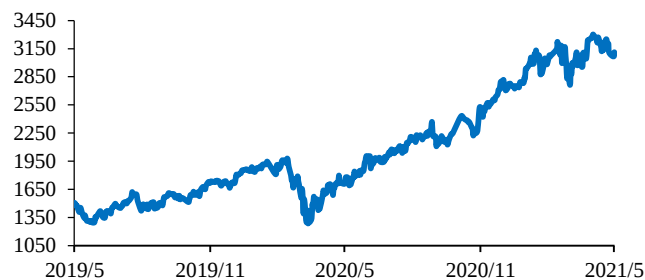
从数据来看，4 月 26 日-5 月 7 日当周，费城半导体指数继上周震荡调整之后，在本周持续了震荡调整的态势。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

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



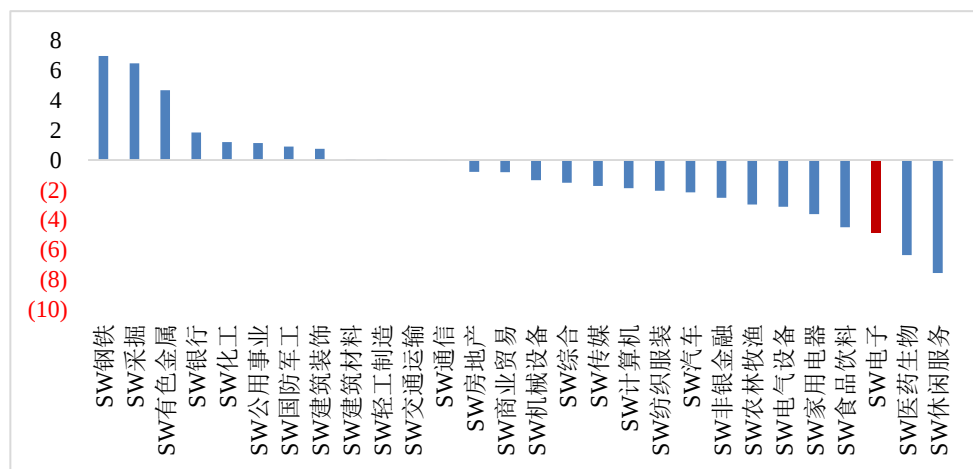
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，4 月 26 日-5 月 7 日当周，申万一级行业多数下跌。其中，电子行业下跌 4.88%。估值前三的行业分别为国防军工、通信、综合，电子行业估值排名，依旧列居第七。

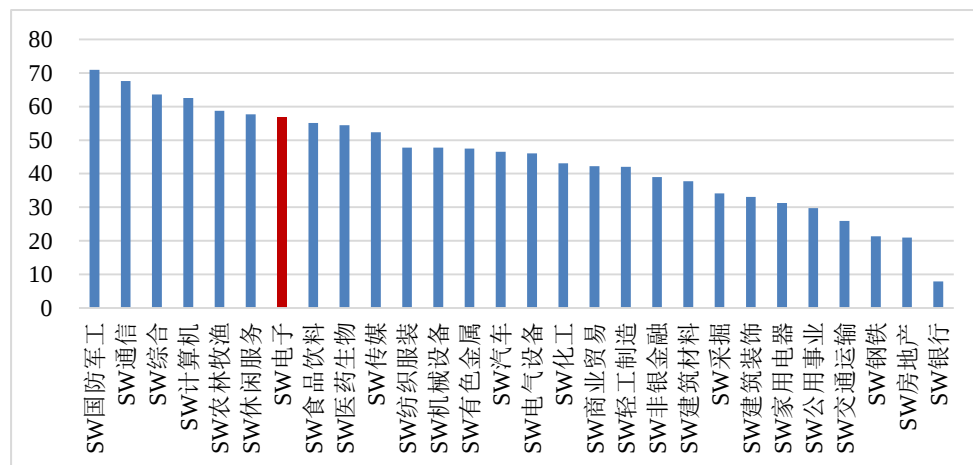
图3：4 月 26 日-5 月 7 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 5月7日行业市盈率（TTM）比较

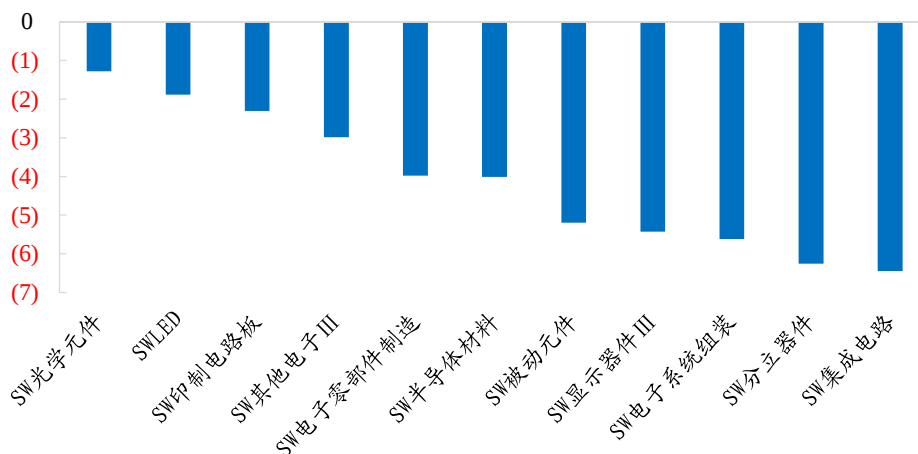


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，4月26日-5月7日当周，电子行业细分板块调整下跌。集成电路领跌，下跌6.45%；分立器件紧跟其后，下跌6.26%。光学元件本周下跌1.28%，跌幅最低。估值方面，估值排名本周第四、五位排名与上周一致，分别为其他电子III、被动元件

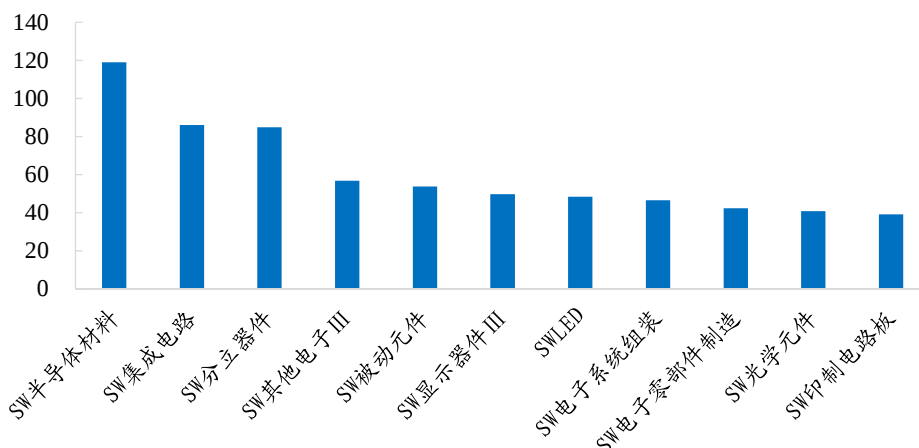
图5： 4月26日-5月7日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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: 5月7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

4月26日-5月7日当周, 重点公司周涨幅前十, 相比上周分布: 半导体四席、消费电子三席、PCB两席、面板/触显一席; 本周涨幅集中在PCB、面板/触显中, 其中PCB占一席、面板/触显占一席。生益科技(PCB)、长信科技(面板/触显)和水晶光电(消费电子)包揽前三, 周涨跌幅分别为3.13%、0.79%、-0.17%。

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		
600183.SH	生益科技	551.30	19.0%	0.64	0.99	1.16	38	24	21	4.84	3.13%
300088.SZ	长信科技	187.06	15.2%	0.35	0.50	0.64	22	15	12	2.59	0.79%
002273.SZ	水晶光电	144.78	11.6%	0.42	0.45	0.50	28	26	24	2.53	-0.17%
002600.SZ	领益智造	574.52	17.6%	0.28	0.47	0.60	29	17	14	3.84	-1.21%
002036.SZ	联创电子	114.64	12.3%	0.37	0.40	0.55	29	28	20	3.16	-1.44%
688981.SH	中芯国际	4247.84	4.2%	0.33	0.41	0.51	163	130	106	4.37	-1.66%
002916.SZ	深南电路	381.09	28.3%	3.63	3.47	4.19	21	22	19	4.93	-1.89%
002371.SZ	北方华创	805.76	6.6%	0.63	1.53	2.15	258	106	75	11.76	-2.00%
300623.SZ	捷捷微电	197.75	10.5%	0.62	0.55	0.71	43	49	38	7.61	-2.51%
688018.SH	乐鑫科技	103.57	16.5%	1.98	2.26	3.29	65	57	39	6.30	-3.68%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

表4: 行业重点公司估值水平和盈利预测

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	844.19	17.04	1.89	2.99	3.97	94	60	45	7.64
	603501.SH	*韦尔股份	2,294.13	9.74	0.54	4.84	6.36	490	55	42	18.44
	688008.SH	*澜起科技	580.78	17.05	0.83	1.18	1.58	62	43	32	6.99
	300782.SZ	*卓胜微	1,237.84	45.65	4.97	5.78	8.03	75	64	46	20.19
	300661.SZ	*圣邦股份	369.17	17.67	1.70	2.61	3.51	139	90	67	23.40
	688018.SH	*乐鑫科技	103.57	16.50	1.98	2.26	3.29	65	57	39	6.30
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	784.93	8.37	0.48	1.20	1.42	123	50	42	7.46
	600745.SH	*闻泰科技	1,020.96	10.12	1.12	3.04	4.13	74	27	20	3.42
	688981.SH	*中芯国际	4,247.84	4.23	0.33	0.41	0.51	163	130	106	4.37
	300623.SZ	*捷捷微电	197.75	10.55	0.62	0.55	0.71	43	49	38	7.61
半导体封测	600584.SH	长电科技	616.26	0.71	0.06	1.01	1.31	626	34	26	4.46
	002156.SZ	通富微电	267.54	0.31	0.02	0.57	0.74	1,213	35	27	2.75
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	805.76	6.57	0.63	1.53	2.15	258	106	75	11.76
	688012.SH	*中微公司	582.46	6.43	0.35	0.91	1.23	309	119	89	12.77
半导体材料	688019.SH	安集科技	93.26	10.67	1.24	3.01	3.89	142	58	45	8.78
	300655.SZ	晶瑞股份	64.24	5.83	0.21	0.30	0.43	91	63	44	4.84
面板/触显	000725.SZ	*京东方 A	2,300.17	2.12	0.06	0.55	0.62	120	12	11	2.34
	000100.SZ	*TCL 科技	1,192.62	8.64	0.19	0.74	0.87	44	11	10	3.41
	300088.SZ	*长信科技	187.06	15.15	0.35	0.50	0.64	22	15	12	2.59
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,441.29	26.34	0.88	1.32	1.74	39	26	20	8.45
	300433.SZ	蓝思科技	1,242.87	12.53	0.58	1.40	1.77	43	18	14	2.86
	002241.SZ	*歌尔股份	1,173.51	8.18	0.39	1.21	1.60	87	28	21	4.98
	002600.SZ	领益智造	574.52	17.65	0.28	0.47	0.60	29	17	14	3.84
	002273.SZ	水晶光电	144.78	11.59	0.42	0.45	0.50	28	26	24	2.53
	002036.SZ	*联创电子	114.64	12.29	0.37	0.40	0.55	29	28	20	3.16
	688036.SH	*传音控股	1,200.00	29.47	2.24	4.48	5.74	67	33	26	10.48
PCB	002916.SZ	*深南电路	381.09	28.26	3.63	3.47	4.19	21	22	19	4.93
	600183.SH	*生益科技	551.30	19.02	0.64	0.99	1.16	38	24	21	4.84
	603228.SH	*景旺电子	225.42	17.50	1.39	1.36	1.63	19	19	16	3.46
LED	600703.SH	三安光电	1,074.15	6.04	0.32	0.48	0.68	75	50	35	3.55

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 2021 年 5 月 7 日收盘价)

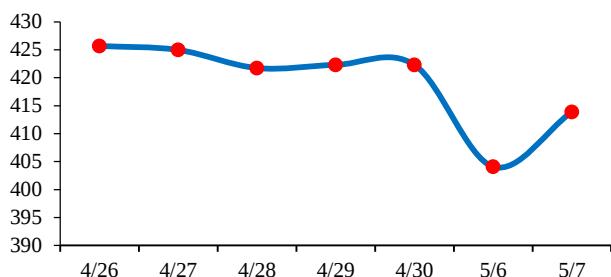
3、行业高频数据

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，4月26日-5月7日当周，台湾半导体行业指数本周变动在平稳后有大幅下跌，下跌后上行未达到原始水平；台湾计算机及外围设备行业指数在上周再创历史新高后本周震荡调整；台湾电子零部件行业指数本周冲高回落；台湾光电行业指数本周呈现持续上涨趋势。

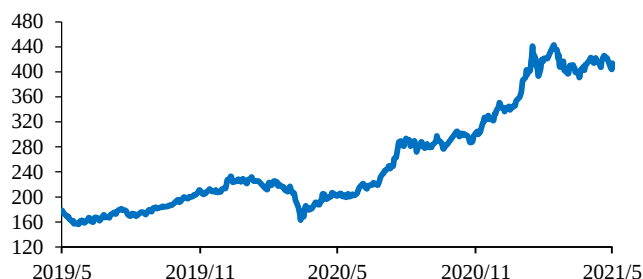
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

图7：台湾半导体行业指数近两周走势



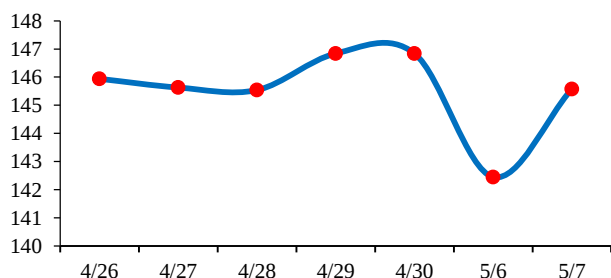
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8：台湾半导体行业指数近两年走势



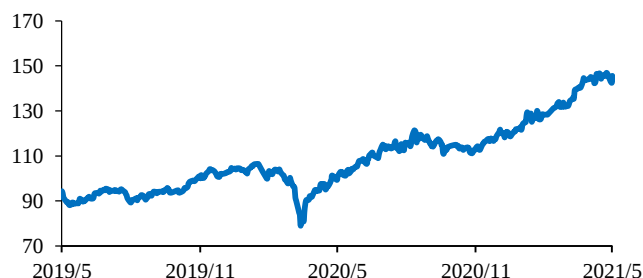
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势

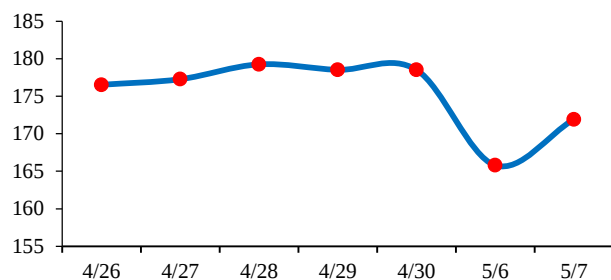


资料来源：Wind，新时代证券研究所

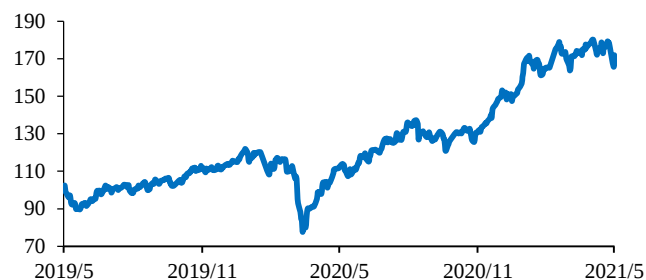
图10：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



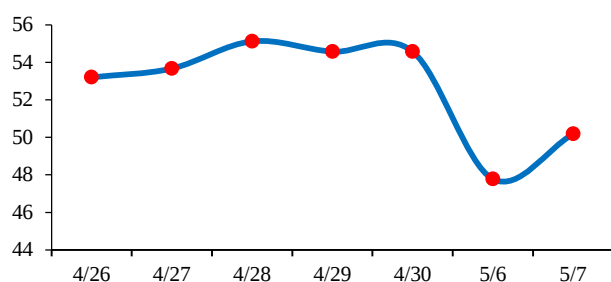
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

4、行业动态跟踪

消费电子

一季度全球畅销机型出炉：三星 A12、iPhone 12 Pro Max 居全球前二

5月6日晚间消息，调研机构 Canalys 科纳仕咨询发布了 2021 年一季度全球智能手机市场的分析报告。

总量来看，一季度全球智能手机出货量达到 3.47 亿部，同比猛增 27%。三星力压群雄，出货量达 7650 万台，占据 22% 的市场份额。

畅销机型方面，全球前 10 位分别是三星 Galaxy A12、iPhone 12 Pro Max、iPhone 12 Pro、iPhone 12、iPhone 11、三星 A02、Redmi 9A、Redmi 9 和三星 A21s。

全球畅销 5G 手机排名分别是 iPhone 12 Pro Max、iPhone 12 Pro、iPhone 12、三星 S21、三星 S21 Ultra、OPPO A93、华为 Mate 40 Pro、iPhone 12 mini、OPPO A55 5G 和华为 nova 8。

亚太地区前 10 分别是 iPhone 12 Pro Max、iPhone 12、iPhone 12 Pro、OPPO A93 5G、Redmi 9A、OPPO A15、iPhone 11、三星 A12、华为 Mate40 Pro 和 Redmi 9。

中国大陆市场，vivo 出货份额 23% 位居第一，OPPO 22% 紧随其后，华为、小米和苹果分列 3~5 位。

（资料来源：手机技术咨询）

半导体

联咏：TDDI 芯片将进一步涨价

驱动 IC 厂联咏副董事长王守仁表示，需求将一路强劲到年底，举凡智能手机、电视及平板电脑等终端应用皆然。联咏对于第二季营运展望亦释出将再创新猷的信号，预期第二季营收将季增两成以上，加上毛利率将至少季增 1.4 个百分点至 45%，最高将冲上 48%，法人圈预期获利将持续冲出新高水准。

联咏 6 日召开法说会，回顾第一季营运状况。

王守仁指出，第一季因宅经济需求强劲，推动驱动 IC 及系统单芯片（SoC）出货成长超出公司原先预期，且在产品成本反映给客户加上产品组合持续改善情况下，使毛利率出现明显成长。

联咏先前已公告第一季财报，单季合并营收为 263.67 亿元、季增 17.4%，创单季历史新高，毛利率 43.6%、季成长 5.6 个百分点，税后净利 58.75 亿元、季增 61.2%，写下历史新高，每股净利 9.66 元。

对于后续营运展望，王守仁表示，目前智能手机、电视及平板电脑等相关产品需求并没有下降趋势，且居家办公（WFH）需求未来可望成为常态，不仅第二季需求仍强，全产品线出货再度缴出季成长，且这波强劲动能将一路延续到年底。

联咏释出第二季财测，以新台币兑美元汇率 28:1 计算，单季合并营收预估将落在 330~340 亿元区间，相较第一季成长 25.2~28.9%，可望再度改写单季新高，毛利率将达 45~48%、季增 1.4~4.4 个百分点。法人圈预期，由于涨价效益开始发酵，联咏获利将有望超越合并营收成长幅度，且将再续新猷。

王守仁表示，目前看到 8 吋、12 吋都非常吃紧，一方面来自需求增加，加上

过去这部份产能增加有限,目前预估会一路吃紧到年底,甚至到 2022 年都会不足,以 8 吋来说,今年的扩产有限,看到很多 8 吋都是以 12 吋为替代,希望明年 8 吋有机会开出新产能,且不只是晶圆,最近也看到很多零组件出现长短脚状况,联咏会持续优化产品组合,会朝向有利于客户长期发展的方向去调整。

王守仁表示,联咏今年产能预估仅可以相较去年微幅增加,无法取得联咏所需求的量,下半年也仅会相较上半年微幅增加。至于是否会有 OverBooking(重复下单)的状况,他表示,OverBooking 是一个产业正常状态,现在客户需求强劲,但零组件持续短缺,也使得许多长短脚状况无法形成有效的产能,目前库存处于健康状况,供应仍无法满足订单需求。

王守仁表示,联咏终端客户均持续希望联咏可以用长期角度维持供应,联咏已经提前和供应链讨论明年的产能计画,但估计「明年产能的增加非常有限」;还有 OLED 需求在手机、AR/VR 等需求持续增加,客户也都希望联咏可以长期稳定的供应,目前也和供应链商讨,期望可以在供应链和客户之间打造长期稳定的关系,创造三赢。

王守仁表示,现阶段看到手机、电视、NB、平板、车用需求都很强劲,预计第二季 SOC(系统单芯片)、LDDIC(大尺寸面板驱动 IC)、SMDDIC(小尺寸面板驱动 IC)都会有 20%以上的成长,短期内不会下来,惟因为产能紧张,无法满足所有客户需求,产能仍会限制到成长率,在库存未补上之前,需求都会非常强劲。

从各产品线状况来看,王守仁预期,大尺寸驱动 IC(LDDI)、中小尺寸驱动 IC 及系统单芯片(SoC)都将可望有季成长两成以上的实力,至于整合触控暨驱动 IC(TDDI)则因产能问题,出货将与第一季持平,且因成本增加,产品单价将可望再度上调。

王守仁表示,TDDI 在过去 1~2 季,因为成本上升且需求强劲,联咏也在售价也进行调涨,涨价的幅度,主要还是看供应和需求,随着市场做动态调整,第二季出货量应该会 and 第一季持平,全年因为受限产能,恐只能略增。

OLED 方面,因为 5G 市场需求不错,对于 OLED 需求殷切,也有更多的新产品采用 OLED,联咏 OLED 下半年出货会比上半年好,第二季仅会相较第一季微幅增加,重点成长应该落在下半年,且因为现在产能吃紧,故有利于 OLED 维持售价水准。至于 OLED TDDI,目前已经验证到一个阶段,预计第三季可以送样,明年有机会进入量产,但主要还是要看面板厂验证以及手机厂 Design In 的状况。

车用 Design 部分,王守仁表示,目前车用市场需求很强,除的 Pure Driver 外,客户对 TDDI 的需求也已经出现,这样的状况预计短期不会改变。

联咏光学指纹辨识 IC 将自本季开始对大陆智能机 ODM 厂出货,尽管该市场竞争激烈,但联咏看到现在产能紧张,加上光学指纹辨识 IC 售价也不错,故短线对价格应该不会有明显影响。

谈到印度新冠肺炎疫情沿严峻,王守仁表示,现在观察到确实对生产、消费面出现小部分影响,当地手机销售有下降,但因为印度仅占全球部份百分比,故对整体市场影响不大。

(资料来源:工商时报)

面板

参考液晶面板，中国 OLED 可能在 5 年内超越韩国

韩国业界一直对中国在液晶面板（LCD）上完成的反超难以释怀。4 月 28 日，韩国第一大报纸《朝鲜日报》旗下媒体“朝鲜商业”（ChosunBiz）援引业内人士预测称，尽管韩国企业现在独霸了有机发光二极管（OLED）面板市场，但形势远没法让人安心，如果参考在 LCD 上发生的故事，中国厂商可能在 5 年内就在 OLED 领域超越韩国。

“朝鲜商业”报道称，显示面板市场正发生巨变，已经占领了液晶面板的中国企业正逐渐将战线扩大到 OLED，韩企构筑好的“壁垒”正受到中国企业的冲击，如果不提前做好准备，中企将会排挤掉韩企，完全掌握市场。

报道还特意引用了京东方集团副总裁常程在去年 9 月的发言——“希望 2024 年柔性 OLED 能占到全球 40%”，并宣称，这是中国企业在 LCD 之后要吞噬 OLED 市场的信号。

液晶面板曾经是韩国面板产业的骄傲。在 2000-2016 年间，三星和 LG 两大巨头称霸全球 LCD 市场，两家甚至可以占据全球一半以上的市场份额，但这一情况随着中国企业崛起开始改变。报道称中国政府为自家面板厂砸下巨资，从 2015 年开始，京东方、华星光电、惠科等企业相继增产，最终在 2017 年把韩国企业挤了下去，占据全球面板头把交椅。

由于激烈的竞争，韩国企业以收益低为由一砍再砍 LCD 产能，最后，三星和 LG 干脆退出 LCD，转战 OLED。LG 在去年把中国广州的 LCD 厂改造为 OLED 生产线，它在韩国坡州的 LCD 生产线也将于明年撤出。三星把在苏州的 LCD 生产线出售给了华星光电，其 LCD 产量从 2019 年的每月 17 万张降至每月 8 万张。

市场研究机构“omdia”的数据称，中国大陆企业今年在全球液晶电视面板市场的占有率有望达到 60.7%，超过中国台湾（20.9%）、韩国（11.2%）、日本（7.2%）之和。

挤掉了竞争对手的中国企业如今也成了疫情拉高的全球面板需求的最大受益者，市场调研机构 DSCC 的数据显示，43 英寸 LCD 面板的价格从去年 3 月的 78 美元上升至今年 3 月的 128 美元，将近翻了一番。55 英寸 LCD 面板也从去年同期的 115 美元上升至今年的 203 美元。

日本、中国大陆、中国台湾、韩国企业的全球面板市场份额变化

现在，韩国人担心同样的故事要发生在 OLED 上。“朝鲜商业”称，中国企业在中小型 OLED 的市场占有率突破了 10%，而且有意进军韩企占有率达 99% 的大型 OLED 市场。

中小型 OLED 是 OLED 领域中门槛相对较低的一类。中国企业在 2016 年进军这一领域，3 年后其市场占有率突破了 10%，并在去年提高到 13.9%。尽管韩国的三星、LG 两大巨头在市场份额上依旧有着压倒性的优势，但两家的合计份额从 2019 年的 88.6% 降至去年的 86.1%。“朝鲜商业”援引业内人士的观点称，尽管韩企依旧有着技术上的优势，但行业形势无法让他们放心。

业界甚至预测，考虑到在液晶面板领域发生的事情，中国 OLED 厂可能会在 5 年内超过韩国。

“朝鲜商业”认为，中国企业最可怕之处在于他们可以规模经济为依托，借助大批量的生产改善制造工艺，实现“量变到质变”的转换，再加上价格上的优势，占据市场只是时间问题。像京东方成为苹果的 OLED 供货商足以说明中国企业的

OLED 屏质量得到认可。

韩国、中国台湾、中国大陆企业在全世界手机用中小型 OLED 市场的占有率 图表来源：朝鲜商业

不过，大型 OLED 依旧是韩企的天下。报道由于大型 OLED 的技术难度，就算是三星也无法量产，这一市场 99% 被 LG 掌控，目前还看不到中国企业能超越 LG 的壁垒。一位业内人士认为，中国企业如果要批量生产大型 OLED，至少需要三年以上的時間。

但也有人提出不同意见。一位产业调查公司代表表示，包括京东方在内的中国企业已经开始研究大型 OLED 的投资计划，如果中国进行大规模投资，技术差距可能迅速缩小，随时都有可能被超越，所以还不能完全放心。

（资料来源：面板产业咨询）

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的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。

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有多年行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任电子行业分析师

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@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/>