



电子行业周报：中长期趋势观点不变 唯 3Q21 旺季面临信心阻碍



本期投资提示：

上周市场普遍下跌。上周,上证指数下跌 2.53%,深证综指下跌 3.23%,创业板大跌 4.55%,申万电子指数也下跌 2.39%。费城半导体指数下跌 2.36%,台湾电子指数暴跌 4.07%。

电子科技产业趋势目前表现为：尽管杂音频传，旺季依然明显。时序进入 8 月份以来，半导体陆续出现杂音，市场对部分下游终端产品需求的看法产生分歧。但从台系 IC 设计公司（如联咏、致新、敦泰、瑞昱等）7 月营收再创新高，且 3Q21 业绩也有望继续创单季新高来看，所谓的杂音应该只是供应链受到长短料的影响，整体智能手机、笔记本电脑等市场依然呈现增长态势。

未来部分细分领域或将出现降价。上周中国台湾地区媒体报道，台系被动元件大厂国巨将调降芯片电阻报价，市场推测 MLCC 也可能跟随降价，此举对 A 股的风华高科、三环集团的表现也将造成一定程度的阻碍。此外，无论是 DRAM 还是 NANDFlash,整个记忆体(内存、存储器)合约价 3Q21 虽然持续上涨，但供应链修正的压力目前也开始显现，市场情况可能将出现趋缓，DRAM 合约价 4Q21 恐面临 5~10%下跌压力。

整体而言 3Q21 传统旺季效应依然存在，我们对电子科技产业趋势观点依然不变，但近期面对 3Q21 所谓的旺季，在信心层面上确实遇到了一些阻碍。我们一直强调的“上肥下瘦”

中的“下瘦”，即下游 OEM/ODM 组装厂受到芯片短缺等长短料影响，导致整体向上拉货的动能趋缓，连锁反应下也会影响到其他零组件和部分芯片的需求动能。但其实手机、电脑类产品、服务器等的需求并没有消失。

就苹果而言，目前是新机加持、旧机续航。今年 iPhone13 新机备货目标超过去年 iPhone12，再加上 iPhone12 系列在大中华区成绩亮眼，因此除了“上肥下瘦”的半导体（包括设备、材料）之外，短期内更加明确的就是苹果概念股。今年 iPhone13 系列新机，在外观上跟去年的 iPhone12 差异不大，只是“刘海”缩小了一点，但备货目标比去年 iPhone12 多出不少。需等到 9 月份 iPhone13 新机发布开售之后才能进一步了解苹果届时是会追单还是砍单。

目前 MiniLED 产业化已初显端倪，2021 年起渐入佳境，暗示 2022 年 MiniLED 产业将会更加大放异彩，相关投资机会也逐渐浮现。苹果和三星已率先推出 MiniLED 背光相关产品。近期三星 MiniLED 系列电视销量超预期。华为也发布了 MiniLED 背光 75 寸智慧屏产品。预料国内其他终端品牌企业也将加快 MiniLED 相关新品推出。TrendForce 预期，2022 年 MiniLED 价格竞争力可望超越 OLED，到 2024 年产值将上探 42 亿美元，届时 MiniLED 占整体 LED 比重将达 18%以上。市场调研机构 DSCC 也认为，2021 年 MiniLED 背光产品出货约 890 万台，到 2025 年则可望上探 4820 万台。其中，电视 MiniLED 的渗透率在 2021 年还不到 3%，但到

2025 年则可望逼近 15%。MiniLED 背光成本每年可望下降 10~15%，有助于渗透率提速。

本周推荐：三环集团、长阳科技、三安光电、新益昌、立讯精密、闻泰科技？风险提示：需求受下游影响造成砍单风险；国际贸易形势进一步恶化等

关键词: LED OLED 创业板 芯片 苹果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34460

