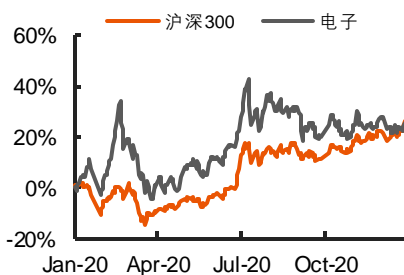


## 行业周报

## 小米 11 发布，欧盟签署半导体发展计划

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*领益智造收购珠海伟创力，关注面板涨价周期》  
2020-12-27

《行业周报\*电子\*中央经济工作会议召开，强化国家战略科技力量》  
2020-12-20

《行业年度策略报告\*电子\*芯屏自主，5G已来》  
2020-12-16

《行业周报\*电子\*苹果发布 AirPods Max，晶圆代工市场排名出炉》  
2020-12-14

《行业周报\*电子\*高通骁龙888发布，中芯国际拟投建12寸晶圆制造》  
2020-12-07

## 证券分析师

**刘舜逢** 投资咨询资格编号  
S1060514060002  
0755-22625254  
liushunfeng669@pingan.com.cn

**徐勇** 投资咨询资格编号  
S1060519090004  
0755-33547378  
xuyong318@pingan.com.cn

## 研究小程序



■ **行业动态：1) 小米 11 发布：**2020 年 12 月 28 日，小米正式发布年度旗舰新机小米 11，比往年小米系列旗舰机型提前一个多月，目前已开启全渠道预售，售价 3999 元起。根据市场调研机构 Strategy Analytics 的数据，2020 年第三季度智能手机出货 3.67 亿部，同比增长 0.1%，三星继续坐稳第一，而小米超越苹果，第三季度全球出货达到 0.47 亿台，同比增长 44.6%，全球市场份额达到 12.7%，升至全球第三。一方面，第三季度苹果新款手机尚未发布，华为受美国制裁收紧；另一方面，2020 年小米持续价格上探，以小米 10 系列逐步在高端市场初步站稳脚跟，而子品牌 Redmi 横向扩充机型顺利。**2) 欧盟签署半导体发展计划：**在欧盟委员会的框架下，欧洲十七个国家签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布未来两三年内将投入 1450 亿欧元（约合人民币 11527.64 亿元）用于半导体产业。《声明》表示，签署成员国同意共同努力，以加强欧洲的电子和嵌入式系统价值链。这将包括两个方面：一是强化处理器和半导体生态系统，二是在整个供应链中扩大工业影响力，以此来应对关键技术、安全和社会方面的挑战。

■ **二级市场信息：**上周（12/28-12/31）申万电子行业上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点。板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、非银金融、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 15 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.65%，费城半导体指数上涨 1.65%，台湾电子指数上涨 2.71%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、火炬电子、锐科激光、航天电器、精研科技、彩虹股份、传音控股、大族激光、\*ST 雪莱、汇顶科技；跌幅排名前十的是全志科技、光韵达、\*ST 华映、天华超净、坚瑞沃能、正业科技、金运激光、苏州固锝、华润微、中光学。

■ **投资建议：**上周（12/28-12/31）申万电子行业上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，表现一般，业绩稳定性高的食品饮料和行情景气度高企的新能源产业链受到资金关注。短期来看，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了 2021 年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

## 市场动态：小米 11 发布，欧盟签署半导体发展计划

1、2020 年 12 月 28 日，小米正式发布年度旗舰新机小米 11，比往年小米系列旗舰机型提前一个多月，目前已开启全渠道预售，售价 3999 元起。

**点评：**小米 11 的主要亮点集中在屏幕、处理器和摄像头，是全球首款搭载骁龙 888 处理器的智能手机。屏幕的选择上，小米 11 采用了 2K AMOLED 四曲面 6.81 英寸柔性屏，支持 120Hz 刷新率和 480Hz 触控采样，像素密度达到 515PPI；处理器上，搭载了骁龙 888 5G 移动平台，晶体密度提升 60%，性能快 25%，渲染快 35%，AI 算力快 73%。骁龙 888 是 2020 年 12 月 1 日推出的最新一代旗舰处理器，采用 5nm 工艺制程，由 1x 2.84GHz (ARM 最新 Cortex X1 核心)+ 3x 2.4GHz (Cortex A78) + 4x 1.8GHz (Cortex A55) 构成，GPU 为 Adreno 660，支持第三代 Elite Gaming、第六代 AI 引擎，集成骁龙 X60 5G 基带，支持 WiFi 6E、蓝牙 5.2。和上一代旗舰平台骁龙 865 相比，骁龙 888 集成了骁龙 X60 5G 基带，支持全球毫米波和 Sub-6GHz 全部主要频段，以及 5G 载波聚合、全球多 SIM 卡功能、独立 (SA) 和非独立 (NSA) 组网模式以及动态频谱共享 (DSS)。

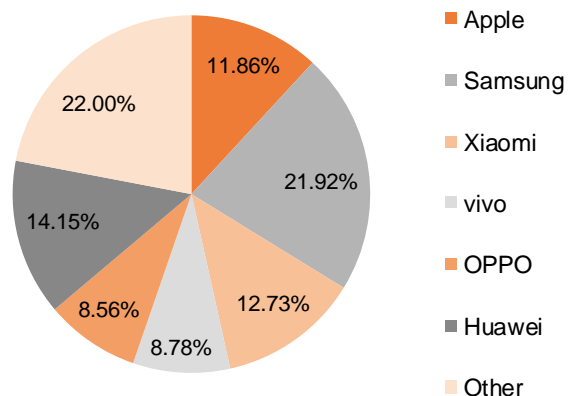
摄像头方面采用后置三摄：采用了 1 亿像素主摄 (HMX、1/1.33"、7P 镜头、1.6 微米 4in1、OIS 光学防抖) 主摄，加上 1300 万超广角 (123°)、500 万长焦微距，一共三款摄像头。搭载了一块 4600mAh 大容量电池，支持 55W 有线闪充和 50W 无线闪充。其中，55W 有线闪充充满电最快只需要 45 分钟，50W 无线闪充充满电最快只需要 53 分钟。

图表1 小米 11



资料来源：小米官网，平安证券研究所

图表2 全球智能手机 2020 年第三季度市场份额



资料来源：Strategy Analytics，平安证券研究所

根据市场调研机构 Strategy Analytics 的数据，2020 年第三季度智能手机出货 3.67 亿部，同比增长 0.1%，三星继续坐稳第一，而小米超越苹果，第三季度全球出货达到 0.47 亿台，同比增长 44.6%，全球市场份额达到 12.7%，升至全球第三。一方面，第三季度苹果新款手机尚未发布，华为受到美国制裁收紧；另一方面，2020 年小米持续价格上探，以小米 10 系列逐步在高端市场初步站稳脚跟，而子品牌 Redmi 横向扩充性价比的机型进展顺利。

2020 年下半年是 5G 旗舰机发布高峰期，预计 2020Q4 至 2021 年都是 5G 换机的大年。随着各大品牌 5G 手机的发布，预计 2021 年 5G 手机的渗透率有望到达 35%，5G 手机的出货量有望达到 5 亿台。一方面，5G 通信背景下，5G 手机的换机潮是一个大的趋势；另一方面，华为被制裁，苹果手机有望在高端机型收割华为的份额。消费电子产业链建议关注小米等优秀品牌厂商和苹果产业链的龙头企业。

- 2、在欧盟委员会的框架下，欧洲十七个国家签署了《欧洲处理器和半导体科技计划联合声明》，宣布未来两三年内将投入 1450 亿欧元（约合人民币 11527.64 亿元）用于半导体产业。

**点评：**签署这份声明的 17 个国家包括德国、法国、西班牙、比利时、克罗地亚、爱沙尼亚、芬兰、希腊、意大利、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛文尼亚、罗马尼亚、奥地利、斯洛伐克、塞浦路斯。《声明》表示，签署成员国同意共同努力，以加强欧洲的电子和嵌入式系统价值链。这将包括两个方面：一是强化处理器和半导体生态系统，二是在整个供应链中扩大工业影响力。以此来应对关键技术、安全和社会方面的挑战。

半导体行业是一个严重依赖先进技术的全球性行业，它体现在价值链的各个过程，包括半导体制造设备、设计、生产、测试封装，以及最终产品中的嵌入和验证。基于半导体的高技术壁垒、人才和资金壁垒，故而在很大程度上依赖一个透明的全球贸易和公平的竞争环境，近年来国际关系充满了不确定性受到广泛关注。欧盟数字首席执行官蒂埃里·布雷顿在声明中表示：随着先进的处理器芯片对欧洲的产业战略和数字主权发挥越来越重要的作用，采取多国合作方式有助于利用现有优势，抓住新的机遇。

就全球地区分布而言，日本在上游材料占据重要地位，美国在设计、设备等领域占优，中国台湾地区在晶圆代工领域占据主导地位。相比之下，欧洲地区仅荷兰的 ASML（光刻机）占据主导，中国大陆地区 IC 封测领域国产化最为成功，诞生了长电科技、通富微电等一批领先的封测厂，位列全球第一梯队；但是材料、设备及制造环节与国外领先企业仍然存在不少的差距。而在 11 月初发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》中，强调坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。长期来看，在政策和资金的扶持下，我国半导体人才集聚效应将逐步显现，产业链公司的技术实力和国产化率也将明显提升，建议关注。

## 投资建议

上周（12/28-12/31）申万电子行业上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，在申万一级板块中排名第 15 位，表现一般，业绩稳定性高的食品饮料和行情景气度高企的新能源产业链受到资金关注。短期来看，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了 2021 年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

## 风险提示

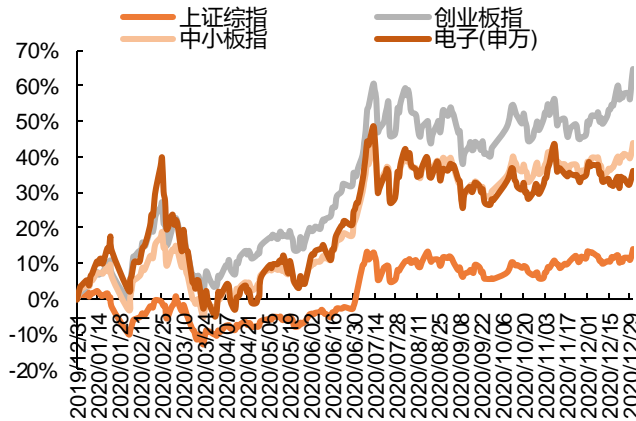
- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 附录：申万电子行业上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点

上周（12/28-12/31）申万电子行业上涨 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点。板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、非银金融、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 15 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.65%，费城半导体指数上涨 1.65%，台湾电子指数上涨 2.71%。

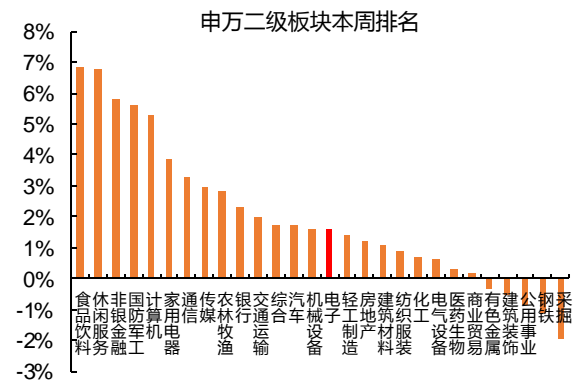
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、火炬电子、锐科激光、航天电器、精研科技、彩虹股份、传音控股、大族激光、\*ST 雪莱、汇顶科技；跌幅排名前十的是全志科技、光韵达、\*ST 华映、天华超净、坚瑞沃能、正业科技、金运激光、苏州固锝、华润微、中光学。

图表3 申万电子行业上涨 1.58%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 申万电子行业涨跌幅排名第 15 位



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-1.14%	3481.TW	群创	-1.74%	AAPL.O	苹果	0.55%
2382.HK	舜宇光学	4.50%	2409.TW	友达	-7.59%	QCOM.O	高通	2.39%
1478.HK	丘钛科技	9.87%	2454.TW	联发科	4.48%	AVGO.O	博通	1.48%
0732.HK	信利国际	6.67%	2330.TW	台积电	3.72%	TXN.O	德州仪器	1.54%
1888.HK	建滔积层	9.71%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	5.84%
0981.HK	中芯国际	16.07%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	0.57%
1347.HK	华宏	-3.19%	2393.TW	亿光	13.14%	NVDA.O	英伟达	0.47%
0522.HK	ASM	3.44%	3008.TW	大立光	-1.99%	MU.O	美光	6.52%
0285.HK	比亚迪电子	5.32%	2327.TW	国巨	3.60%	WDC.O	西部数据	10.96%
1249.HK	通力电子	1.05%	2456.TW	奇力新	-1.32%	GLW.N	康宁	-0.74%

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033