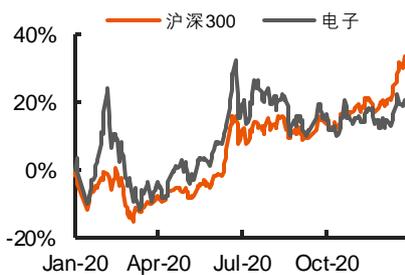


行业周报

台积电 20Q4 业绩出炉，CES 展会落下帷幕

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*面板涨价持续，台积电公布12月营收》 2021-01-10
 《行业周报*电子*小米11发布，欧盟签署半导体发展计划》 2021-01-04
 《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

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) 台积电 20Q4 业绩出炉：**台积电发布 2020 年第四季度报告，公司单季实现营业收入 126.8 亿美元，环比增长 4.45%，同比增长 22.04%。净利润 1427.7 亿新台币（约合 51.0 亿美元），环比增长 4.0%，同比增长 23.0%。从技术节点看，公司 2020 年四季度 5nm 制程营收占晶圆销售收入的 20%，7nm 占 29%，16nm 占 13%，先进制程（ $\leq 16\text{nm}$ ）占比达 62%。从全年来看，2020 年晶圆营收中，5nm 占比 8%，7nm 占 33%，16nm 占 17%，先进制程占比 58%。业绩指引方面，预计 Q12021 营收将在 127 亿美元至 130 亿美元之间（根据美元新台币 1 比 27.95 的汇率假设测算），中值环比增长 1.3%，毛利率预计将在 50.5% 到 52.5% 之间，营业利润率在 39.5% 到 41.5% 之间。另外，公司预计 2020 年至 2025 年美元营收 CAGR 将达 10%~15%。**2) CES 展会落下帷幕：**2021 年度的国际消费类电子产品展览会，原计划 1 月 6 日至 9 日在美国内华达州的拉斯维加斯举行，但受疫情影响，展会的时间推迟到了 1 月 11 日-14 日，展会的方式也改为以全数字化的方式进行，参展的厂商及人员也以线上的形式参与。作为全球最大的消费电子展会，CES 被誉为科技行业的风向标，2021 年国际消费类电子产品展览会主要集中在在芯片、显示及汽车电子等产品。

■ **二级市场信息：**上周（1/11-1/15）申万电子行业上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点。板块方面，申万板块银行、电子、建筑装饰、通信涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 2 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.54%，费城半导体指数上涨 1.92%，台湾电子指数上涨 2.89%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为彩虹股份、朗科智能、风华高科、安集科技、春秋电子、北方华创、横店东磁、铜峰电子、晶丰明源、三利谱；跌幅排名前十的是台基股份、欣旺达、隆利科技、超频三、ST 宇顺、科达利、天华超净、璞泰来、长方集团、大立科技。

■ **投资建议：**上周（1/11-1/15）申万电子行业上涨 2.26%，表现较好。一方面在市场风格切换下，部分高位白马股出现回调；另一方面，电子行部分公司发布年报业绩预告，受到市场关注。展望 2021 年一季度，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明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。

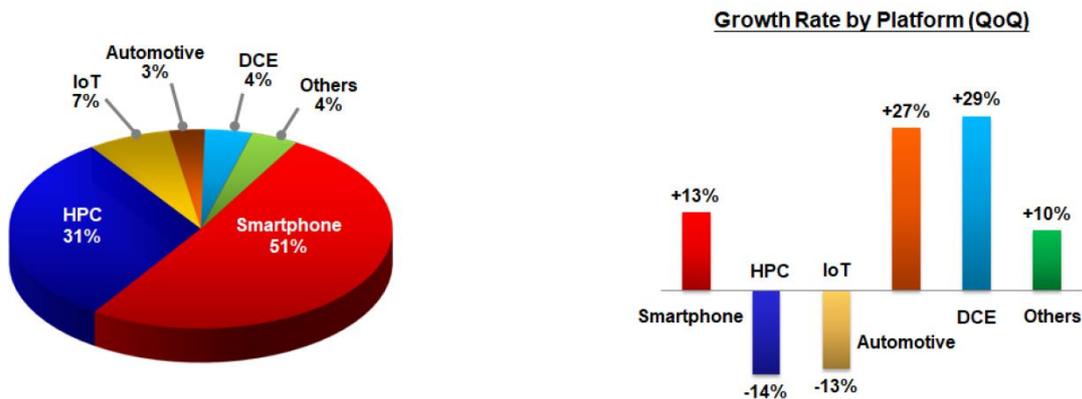
■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

市场动态：台积电 20Q4 业绩出炉，CES 展会落下帷幕

1、台积电发布 2020 年第四季度报告，公司单季实现营业收入 126.8 亿美元，环比增长 4.45%，同比增长 22.04%。净利润 1427.7 亿新台币（约合 51.0 亿美元），环比增长 4.0%，同比增长 23.0%。

点评：台积电第四季成长动能主要来自 5G 智能手机、汽车电子等推动。按照下游应用来看，智能手机，汽车，DCE 分别增长 13%，27%，29%；HPC 和物联网分别下降 14%，13%。智能手机、HPC 和 IoT 营收占比分别为 51%、31%和 7%。

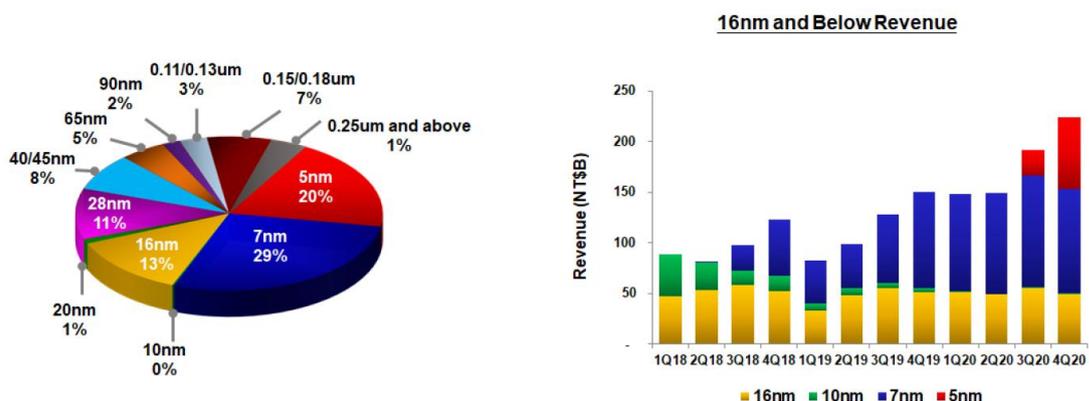
图表1 台积电 2020 年第四季度不同应用营收占比



资料来源：公司公告，平安证券研究所

从技术节点看，公司 2020 年四季度 5nm 制程营收占晶圆销售总额的 20%，7nm 占 29%，16nm 占 13%，先进制程（≤16nm）占比达 62%。从全年来看，2020 年晶圆营收中，5nm 占比 8%，7nm 占 33%，16nm 占 17%，先进制程占比 58%。

图表1 台积电 2020 年第四季度不同制程营收占比



资料来源：公司公告，平安证券研究所

从收入地区看，2020 年第四季度，北美地区收入占比为 73%，环比同比均提高了 14 个百分点；中国地区的收入占比为 6%，环比同比均下降了 16 个百分点。业绩指引方面，预计 Q12021 营收将在 127 亿美元至 130 亿美元之间（根据美元新台币 1 比 27.95 的汇率假设测算），中值环比增长 1.3%，毛利率预计将在 50.5%到 52.5%之间，营业利润率在 39.5%到 41.5%之间。另外，公司预计 2020 年至 2025 年美元营收 CAGR 将达 10%~15%。

资本开支方面，2020年资本支出172亿美元，2021年资本开支预计在250亿美元至280亿美元之间，其中80%预算用于N3、N5、N7先进工艺。3nm较5nm制程逻辑密度提升70%，效率提升15%，功耗降低30%，预计于2021年试产，2022年下半年实现量产。此前格罗方德和联华电子均已宣布暂缓10nm以下制程的研发，领先厂商通过提前量产获取订单，分摊工厂折旧，进而继续研发下一代工艺，使得后进厂商在先进制程工艺上的投资低于预期回报而放弃竞争，以此扩大市场份额、形成壁垒，未来芯片代工领域马太效应会愈加明显，国内厂商有望在政策和资金的加持下竞争实力进一步增强，建议关注。

- 2、2021年度的国际消费类电子产品展览会，原计划1月6日至9日在美国内华达州的拉斯维加斯举行，但受疫情影响，展会的时间推迟到了1月11日-14日，展会的方式也改为以全数字化的方式进行，参展的厂商及人员也以线上的形式参与。

点评：作为全球最大的消费电子展会，CES被誉为科技行业的风向标，从1967年开始举办，已有近60年的历史，是突破性技术和全球创新者展示的舞台，参展厂商及人员来自产品制造、研发、供应等众多领域，也是大品牌厂商洽谈合作、结识新合作伙伴的盛会。2021年国际消费类电子产品展览会主要集中在芯片、显示及汽车电子等产品。

芯片：1) AMD发布了基于Zen3的全新Ryzen 5000系列移动处理器；2) 英伟达发布了RTX 3060、3070、3080三款游戏本芯片。

显示：1) 海信在CES 2021上推出了L9F系列全色激光电视和行业首款XDR电视。L9F系列实现了全色激光电视向全尺寸的普及，还加强了产品的社交功能；2) TCL发布了全新的Mini LED、QLED以及4K HDR电视。其中，4K Mini LED C825电视采用了“多分区背光控制技术+量子点显示技术”的组合；3) LG Display推出了升级版55英寸的透明OLED彩电；4) 三星则带来了Neo QLED和Micro LED两个系列的电视产品。

汽车电子：1) 三星在CES上发布了最新的Digital Cockpit 2021(数字座舱2021)，其主旨是简化沟通，提供有趣的旅途体验；2) 恩智浦推出了新汽车ADAS解决方案，可为汽车制造商提供灵活、可扩展的配置选择，以及满足弯角和前置雷达应用的NCAP碰撞测试要求；3) 宝马发布了首次采用5G技术的新一代iDrive系统。该系统的数据处理能力极高，硬件实力则不输MBUX Hyperscreen。在5G高带宽、低延迟特性的加持之下，未来，搭载第八代iDrive的宝马新车将拥有更强的数据处理能力；4) 通用汽车(General Motors)设计总监Michael Simcoe也展示了被称为是eVTOL的一款凯迪拉克电动飞行汽车概念，令人眼前一亮。

总体上而言，CES上每年都会发布一些新产品、新技术，需要不断的跟踪和观察，部分产品短期之内也难以达到商业化。但是随着Apple将于2021年开始大量导入Mini LED背光至iPad、MacBook等产品，我们预计Mini LED是短期之内商业化进展较快的产品，建议关注。根据LEDinside的预估，Mini LED背光在2024年在终端产品渗透率有望达到15~20%。预估Mini LED市场规模将从2019年2亿美元，大幅成长至2024年25亿美元，年复合成长率65.7%。

投资建议

上周(1/11-1/15)申万电子行业上涨2.26%，跑赢沪深300指数2.94个百分点，在申万一级板块中排名第2位，表现较好。一方面在市场风格切换下，部分高位白马股出现回调；另一方面，电子行部分公司发布年报业绩预告，受到市场关注。展望2021年一季度，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明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；

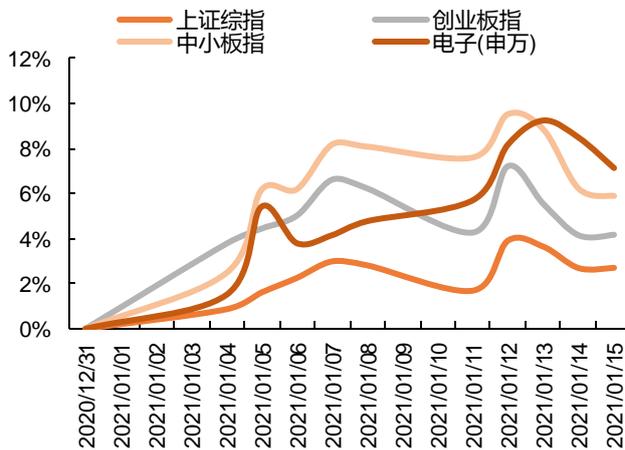
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

附录：申万电子行业上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点

上周 (1/11-1/15) 申万电子行业上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点。板块方面，申万板块银行、电子、建筑装饰、通信涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 2 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.54%，费城半导体指数上涨 1.92%，台湾电子指数上涨 2.89%。

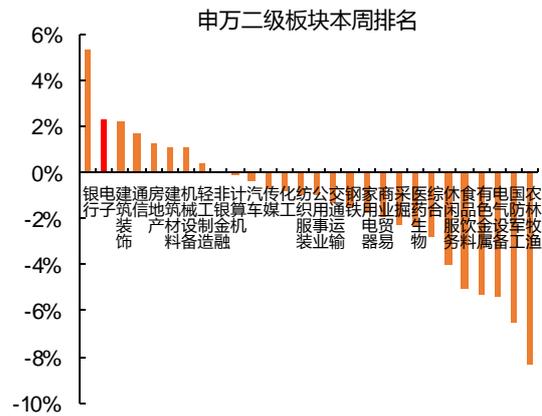
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为彩虹股份、朗科智能、风华高科、安集科技、春秋电子、北方华创、横店东磁、铜峰电子、晶丰明源、三利谱；跌幅排名前十的是台基股份、欣旺达、隆利科技、超频三、ST 宇顺、科达利、天华超净、璞泰来、长方集团、大立科技。

图表2 申万电子行业上涨 42.26%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 申万电子行业涨跌幅排名第 2 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	-5.02%	3481.TW	群创	4.49%	AAPL.O	苹果	-3.72%
2382.HK	舜宇光学	0.79%	2409.TW	友达	5.76%	QCOM.O	高通	0.29%
1478.HK	丘钛科技	0.15%	2454.TW	联发科	1.43%	AVGO.O	博通	0.05%
0732.HK	信利国际	3.26%	2330.TW	台积电	3.62%	TXN.O	德州仪器	-1.15%
1888.HK	建滔积层	-4.81%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	11.48%
0981.HK	中芯国际	10.60%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-0.75%
1347.HK	华宏	-0.37%	2393.TW	亿光	-0.67%	NVDA.O	英伟达	-3.14%
0522.HK	ASM	13.93%	3008.TW	大立光	-5.92%	MU.O	美光	4.26%
0285.HK	比亚迪电子	1.15%	2327.TW	国巨	5.24%	WDC.O	西部数据	-1.18%
1249.HK	通力电子	-0.17%	2456.TW	奇力新	-2.64%	GLW.N	康宁	2.30%

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。

免责条款：

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