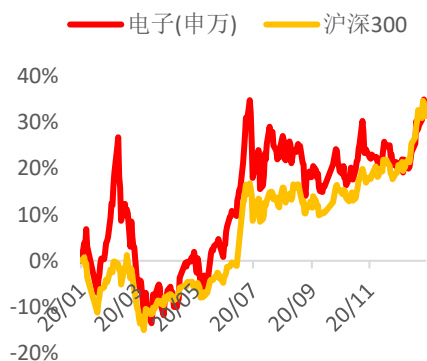


行业评级

强于大市

指数走势图



研发部

分析师：徐鸿飞

SAC 登记编号：S1340519070001

Email: xuhongfei@cnpsec.com

台积电 21 年资本开支大幅增长，全球车用芯片供给紧张

投资要点：

● **上周表现：**电子（申万）报收 5073.50，上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 2.94pct。上周表现最好的子行业是半导体材料，上涨 10.22%；表现最差的子行业是分立器件，下跌 3.60%。

投资建议：

消费电子，当前产业链订单饱满，持续看好相关龙头。我们认为今年苹果产业链确定性仍然较强，可继续关注垂直一体化的公司。短期需关注海外疫情影响。此外，国产手机市场因华为事件将重新洗牌，可关注小米、传音等品牌。面板，1 月面板价格继续上扬，预计该趋势有望延续到 1 季度末。尽管三星宣布推迟退出 LCD 产能，但国内两大龙头企业京东方与华星仍将受益份额提升与价格的上涨；关注明年 mini LED 商用，预计苹果将推出 mini LED 版本的 iPad 产品，mini LED 电视也有望大规模商用；短期，mini LED 业绩释放尚需时日，建议中长期持续关注。

半导体方面，上周台积电召开法说会，2021 年 CAPEX 预计在 250-280 亿美元，显著高于 2020 年的 172 亿，其中 80% 将投资于 N3、N5、N7 先进工艺。近期由于汽车芯片紧张进而影响下游汽车厂商。预计产业链的紧张情况仍将持续，继续关注功率芯片等。产业链中，新年伊始包括功率半导体、MCU、内存等均传出涨价，涨价环节也从晶圆制造向封测端传导。一系列迹象表明 2021 年，半导体产业链仍将延续高景气度。

上周，小米、中微等企业被美国列入黑名单，主要影响美国投资者投资相关企业。在美国政府换届之际，现任美国政府加大对中国企业的打击力度，给未来中美关系，科技和供应链的安全都埋下隐患，中美科技仍面临脱钩的不确定性，国产替代将持续跟进。长期看，半导体国产替代进程受外部因素影响将加快，利好半导体设备和材料行业发展向好。

此外，特斯拉与蔚来在近期都有新动作，预计 2021 年新能源汽车需求将继续爆发增长；新能源汽车将是 5G 以及未来新的终端入口，特斯拉产业链有望成为与苹果产业链相同的重要供应链，关注如韦尔、联创、京东方、蓝思等。

相关标的：深南电路、沪电股份、生益科技、信维通信、鹏鼎控股、兆易创新、蓝思科技、韦尔股份、歌尔股份、通富微电、晶方科技、立讯精密、胜宏科技、领益智造、环旭电子、立昂微、中芯国际-U、华润微、北方华创、华天科技、TCL 科技、京东方 A、利亚德等。

风险提示：海外疫情致宏观经济增速放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

电子周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600707	彩虹股份	32.17%	300046	台基股份	-19.11%
003026	中晶科技	31.57%	300207	欣旺达	-16.80%
000100	TCL 科技	24.77%	605358	立昂微	-16.66%
300543	朗科智能	21.25%	300752	隆利科技	-15.43%
688536	思瑞浦	18.32%	300647	超频三	-14.77%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、一周行情回顾.....	4
2、一周重点新闻回顾.....	5
3、风险提示	7

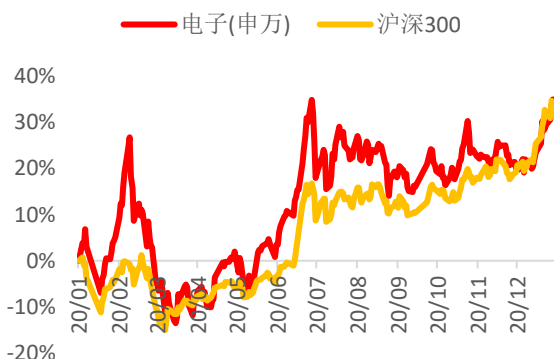
图表目录

电子周涨跌幅前 5 名	2
图表 1. 电子（申万）指数走势	4
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅	4
图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅	4
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名	4
图表 5. 电子（申万）PEBand.....	5

1、一周行情回顾

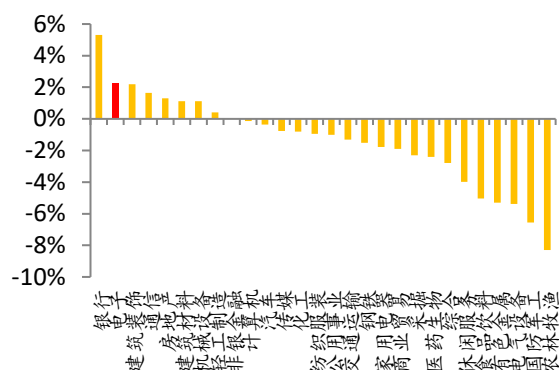
上周(2021/1/11-2021/1/15), 沪深 300 指数报收 5458.08, 下跌 0.68%; 电子(申万)报收 5073.50, 上涨 2.26%, 跑赢沪深 300 指数 2.94pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 2 位。

图表 1. 电子(申万)指数走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅

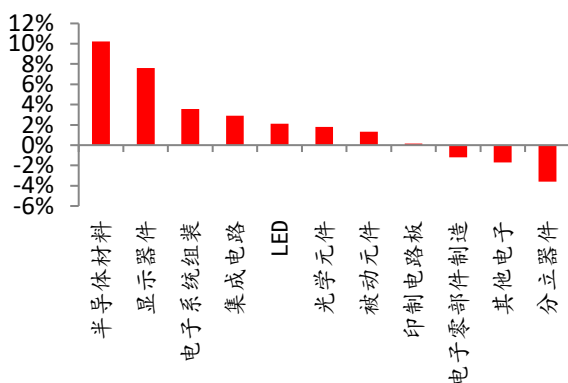


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

子行业中, 上周表现最好的子行业是半导体材料, 上涨 10.22%; 表现最差的子行业是分立器件, 下跌 3.60%。

周涨幅前 3 名分别为彩虹股份(32.17%)、中晶科技(31.57%)、TCL 科技(24.77%); 跌幅前 3 名分别为台基股份(-19.11%)、欣旺达(-16.80%)、立昂微(-16.66%)。

图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

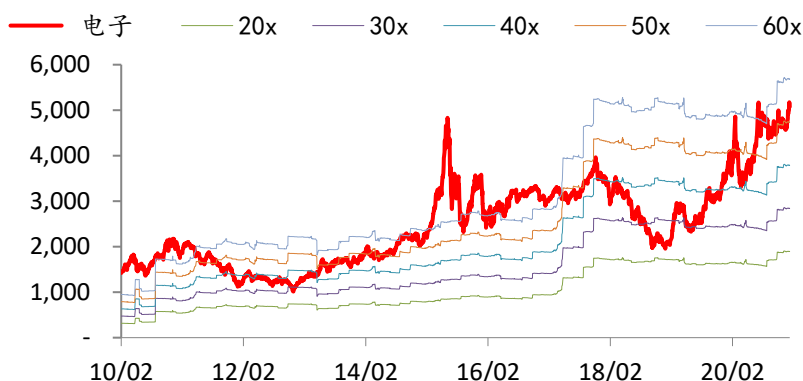
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600707	彩虹股份	32.17%	300046	台基股份	-19.11%
003026	中晶科技	31.57%	300207	欣旺达	-16.80%
000100	TCL 科技	24.77%	605358	立昂微	-16.66%
300543	朗科智能	21.25%	300752	隆利科技	-15.43%
688536	思瑞浦	18.32%	300647	超频三	-14.77%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2021 年 1 月 15 日, 电子(申万)PE(TTM)为 53.52x, 处于自 2009 年以来 57.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、一周重点新闻回顾

（1）郭明錤：苹果目前仍在积极测试 iPhone 用 VC 散热系统

据行业知名分析师郭明錤最新报告，Apple 将在 2021 年三季度推出 2 款全新外观设计的 MacBook Pro，并预测采用既有 16 寸 MacBook Pro 的热管散热设计，MacBook 总出货量在 2021 年显著增长 25% - 30% 至 2000 万部，双鸿与奇鋐两家热管供应商将同时受益于整机出货成长与规格升级两大驱动；Apple 目前仍在积极测试 iPhone 用 VC 散热系统，若 VC 的可靠性能顺利改善，则最快可能在 2022 年高阶 iPhone 将采用 VC。

（2）小米集团：非美国 NDAA 法律下定义的中国军方公司 将采取合适的措施保护公司利益

小米集团在港公告，注意到，美国国防部于 1 月 14 日（美国时间）发布新闻，表示根据《1999 财政年度国防授权法案》第 1237 条，将本公司列入相关清单。公司确认并非中国军方拥有、控制或关联方，亦非美国 NDAA 法律下定义的中国军方公司。将会采取合适的措施保护公司和股东的利益。正在审阅该事件的潜在后果，以便更全面理解其对本集团的影响。

（3）全国铁路春运客流下调至 2.96 亿人次 同比下降近 6 成

在召开的 2021 年全国春运电视电话会议上，中国国家铁路集团有限公司副总经理李文新表示，春运节前车票的预售较往年同期下降近 6 成，预计全国铁路春运客流将下调至 2.96 亿人次。

（4）机构：预计 2021 年芯片代工行业收入达 920 亿美元 同比增长 12%

市调机构 Counterpoint Research 表示，2020 年，全球芯片代工行业收入约为 820 亿美元，同比增长 23%。尽管这一基数很高，但预计 2021 年收入仍将同比增长 12%，达到 920 亿美元。2021 年全球芯片代工行业增长的动力来自芯片出货量增加以及价格上涨，这在以前十分罕见。尤其

是 2020 年下半年以来 8 英寸芯片厂产能吃紧，部分供应商将芯片平均价格调涨 10%。

(5) 工信部副部长辛国斌：“十四五”时期将坚持智能制造主攻方向不动摇

工信部副部长辛国斌表示，“十四五”时期，将继续坚持智能制造主攻方向不动摇，加快推动制造业数字化、网络化、智能化转型步伐。一是坚持创新驱动，提高核心能力。推动新一代信息技术与关键装备、核心工业软件的集成创新和工程应用，突破一批高端装备与软件，打造一批融合新兴技术的系统解决方案。二是坚持分类施策，深化应用推广。深刻把握智能制造在不同行业、环节、领域的扩散规律和融合方式，分行业、分步骤推动制造业智能转型。三是坚持优化环境，健全支撑体系。研制一批面向重点行业的智能制造标准，建设行业标准试验验证平台，加强工业互联网、5G 网络等新型基础设施建设，完善智能制造公共服务平台。

(6) 美政府又“拉黑”9 家中国企业 包括小米、中国商飞等

美国国防部发布公告称，将中国商飞、小米集团、中微半导体设备 (AMEC)、箩筐技术 (LKCO)、北京中关村发展投资中心、高云半导体 (Gowin Semiconductor)、大新华航空 (Grand China Air)、中译语通 (GTCOM) 和中航集团 (CNAH) 9 家企业列入所谓“涉军企业名单”。根据相关投资禁令，美国投资者需在 11 月 11 日前出售所持“黑名单”公司的股份。

(7) 报告称三星 CMOS 图像传感器已涨价 40%

Omdia 报告指出，应用中低端手机的 500 万和 800 万像素的 CIS 正在面临严重的短缺现象。三星公司从 2020 年 12 月开始，已经将其 CIS 的价格提升了 40%，而其他 CIS 供应商的价格也提升了 20% 左右。

(8) IDC：预计 2021 年商用大屏显示市场出货量同比增长 17%

IDC 发布 2021 年中国商用大屏市场预测：2021 年，商用大屏显示市场出货量将达到 782 万台，同比增长 17%。其中 LCD 拼接屏引领市场增速，同比增长 20%，交互式电子白板和商用电视分别达到 19% 和 17% 增速，广告机预计增长 10%。预计到 2023 年，超过 28% 的广告机将支持更多互动交互功能，同时超过 10% 的广告机将支持 5G 连接。

(9) IDC：2020 全球 PC 市场出货量同比增长 13.1% 联想市占率增至 25.2%

国际数据公司 (IDC) 全球季度个人计算设备追踪报告的初步结果显示，2020 年第四季度全球 PC 出货量同比增长 26.1%，达到 9,160 万台。2020 年全年，全球 PC 市场出货量同比增长 13.1%，居家办公、线上学习以及消费需求的复苏成为主要驱动因素。联想份额上升到 25.2%，而惠普下降到 20.9%。

3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；

中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；

中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；

弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；

中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。