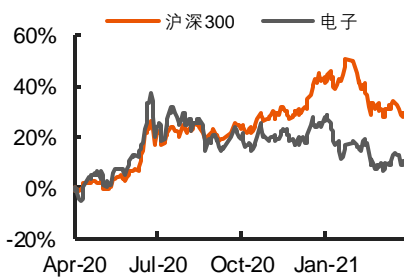


## 行业周报

## 台积电上调资本开支，关注 MINI LED 显示

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*LG电子退出智能机业务，AMD拟并购赛灵思》  
2021-04-11

《行业周报\*电子\*华为发布年报，关注面板景气周期》  
2021-04-05

《行业周报\*电子\*小米发布年报，英特尔计划扩产》  
2021-03-28

《行业周报\*电子\*中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升》  
2021-03-21

《行业周报\*电子\*中美半导体协会成立“工作组”，OPPO Find X3系列发布》  
2021-03-14

## 证券分析师

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

**付强** 投资咨询资格编号  
S1060520070001  
fuqiang021@pingan.com.cn

## 研究小程序



■ **行业动态：**1) 台积电上调资本开支：台积电发布了2021年第一季度财报数据，该公司一季度营收为3624.1亿新台币（约832.5亿元人民币），同比增长16.7%；净利润为1396.9亿新台币（约320.9亿元人民币），同比增长19.4%。公司上调2021年资本开支至300亿美金（2020年Q4指引是250~280亿美金），80%投在3nm/5nm/7nm等先进制程，10%投在先进封装，10%投在成熟制程，未来三年资本开支1000亿美金。2) 关注 MINI LED 显示：2021年4月14-16日，“第十九届深圳国际LED展（LED CHINA）”与“2021国际音视频智慧集成展（深圳）”在深圳会展中心同期举行，多家企业均展示了MINI LED显示相关产品。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，年复合增长率65.7%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。

■ **重点公司公告：**1) 韦尔股份公告2020年年报。2) 彩虹股份公告2020年年报。3) 紫国光微公告2021年度一季报预告。4) 奥拓电子公告2021年度一季报预告。5) 麦捷科技公告2020年年报。6) 深南电路公告2021年度一季报。7) 中颖电子公告2021年度一季报。

■ **二级市场信息：**上周（4/10-4/17）申万电子行业下跌0.71%，跑赢沪深300指数0.66个百分点。板块方面，申万板块汽车、采掘、食品饮料、房地产涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第14位。另外，纳斯达克指数上涨1.09%，费城半导体指数下跌1.26%，台湾电子指数下跌0.61%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为久之洋、ST宇顺、朗科智能、卓翼科技、金安国纪、欣旺达、东晶电子、贤丰控股、福晶科技、新亚制程；跌幅排名前十的是隆利科技、深南电路、宏达电子、惠伦晶体、苏大维格、远望谷、GQY视讯、安洁科技、华正新材、激智科技。

■ **投资建议：**上周（4/10-4/17）申万电子行业下跌0.71%，行业整体表现一般。短期而言，LCD面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注TCL科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在PMIC、驱动IC和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。同时，建议关注MINI LED产业链公司新益昌。

■ **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；3) 手机增速下滑的风险：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。

## 一、市场动态：台积电上调资本开支，关注 MINI LED 显示

1、台积电发布了 2021 年第一季度财报数据，该公司一季度营收为 3624.1 亿新台币（约 832.5 亿元人民币），同比增长 16.7%；净利润为 1396.9 亿新台币（约 320.9 亿元人民币），同比增长 19.4%。

**点评：按照应用平台分类：**智能手机季度营收环比下降 11%，营收占比为 45%；HPC 环比增长 13%，营收占比为 35%；物联网环比增长 10%，营收占比为 9%；DCE 环比增长 11%，营收占比 4%。**从生产制程来看：**2021 年一季度 16nm 及以下先进制程营收占比 63%，其中 5nm 营收占比 14%、7nm 营收占比 35%、16nm 营收占比 14%；28nm 营收占比 11%，40/45nm 营收占比 7%，剩余制程合计占 19%。**业绩指引：**预计 21Q2 营收 129~132 亿美金，毛利率 49.5%~51.5%。公司预计全年营收增速约为 20%，预计 2020 至 2025 年营收复合增速为 10~15%。同时，公司预期 2021 年半导体产值（不含存储）同比增速约 12%，代工行业产值同比增速约 16%。

**继续上调资本开支：**公司上调 2021 年资本开支至 300 亿美金（2020 年 Q4 指引是 250~280 亿美金），80% 投在 3nm/5nm/7nm 等先进制程，10% 投在先进封装，10% 投在成熟制程，未来三年资本开支 1000 亿美金。

以半导体为代表的科技产业领域是中美角力关键焦点，国内 IC 设计能力近十年来有了较大进步，部分细分领域已经达到全球领先水平；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；生产制造环节（晶圆代工）是制约国内集成电路产业发展的最大短板。从企业来看，2020 年台积电以 55% 的市场占有率处于绝对领先的地位，三星和格罗方德分列第二、第三，国内厂商中芯国际暂列第五。从制程工艺来看，领先工艺（5nm+7nm）目前占据 25% 左右的市场份额，主要用于 CPU、GPU 等超大规模逻辑集成电路的制造，对应的下游应该主要是手机、PC 和服务器等。

**政策扶植力度加码：**经过此次贸易战供应链安全逐步被重视，同时在国家政策和资金扶持引导下，国内企业自主创新能力提升；**国产设备、材料、制造等验证及导入全面提速：**长期来看半导体等核心技术的国产化需求凸显，国内产业链企业也有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会。可积极关注产业链公司国产化和资本开支带来的客户导入和业绩增量。

2、2021 年 4 月 14-16 日，“第十九届深圳国际 LED 展（LED CHINA）”与“2021 国际音视频智慧集成展（深圳）”在深圳会展中心同期举行。

**点评：**多家企业均展示了 MINI LED 显示相关产品。雷曼带来 8K Micro LED 超高清显示屏，在分辨率上达到 7680×4320，点间距则达到 0.9mm。鸿利智汇集团旗下子公司鸿利显示则展示了 Mini LED 直显产品，包括鸿屏·玄彩晶 P1.25 4K、鸿屏·弥彩晶 P0.9 2K 两款。

Mini LED 的产品主要分为显示屏和背光产品，Mini LED 显示屏实际上是小间距显示屏的延续。Mini LED 背光的产品技术已经比较成熟，有望率先推上市场。Mini LED 背光就是 LED 背光的升级，原本 LED 灯条仅仅是一条，利用导光板实现亮度铺展，而 Mini LED 背光则是利用数量极多的超小尺寸的 LED 灯组实现背光效果。

目前，包括 TCL 在内的数家面板及品牌厂商已于 2019 年开始陆续推出 Mini LED 背光的产品。预期 Apple 将于 2021 年开始大量导入 Mini LED 背光至 iPad、MacBook 等产品。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%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。

## 二、重点公司公告

【韦尔股份】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 198.24 亿元，同比增加 45.43%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 27.06 亿元，同比增加 481.17%。（公司公告 4/16）

【彩虹股份】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 104.48 亿元，同比增加 78.29%；公司实现归属于上市公司股东的净利润-8.07 亿元，同比下降 1344.22%。（公司公告 4/16）

【紫国光微】公司公告 2021 年度一季报预告。根据公司公告，预计 2021 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 28512.54 万元到 38016.72 万元，与上年同期相比，将增加约 9504.18 万元至 19008.36 万元，同比增长 50%至 100%。（公司公告 4/15）

【奥拓电子】公司公告 2021 年度一季报预告。根据公司公告，预计 2021 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 160 万元到 240 万元，与上年同期相比，将增加约 998.55 万元至 1078.55 万元，公司经营业绩实现扭亏为盈。（公司公告 4/15）

【麦捷科技】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 23.29 亿元，同比增加 28.14%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比下降 20.88%。（公司公告 4/14）

【深南电路】公司公告 2021 年度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 27.25 亿元，同比增加 9.10%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.43 亿元，同比下降 12.01%。（公司公告 4/13）

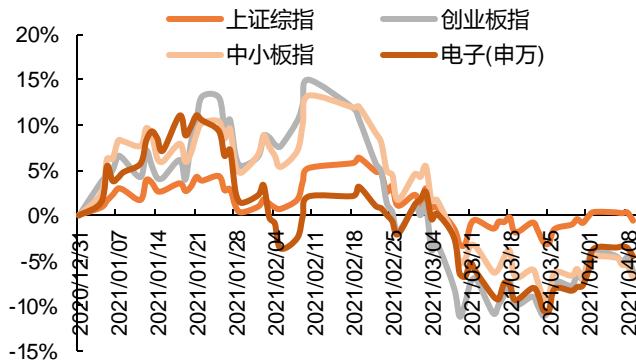
【中颖电子】公司公告 2021 年度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 3.06 亿元，同比增加 51.95%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元，同比增加 60.73%。（公司公告 4/13）

## 三、申万电子行业下跌 0.71%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点

上周（4/10-4/17）申万电子行业下跌 0.71%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点。板块方面，申万板块汽车、采掘、食品饮料、房地产涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 14 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.09%，费城半导体指数下跌 1.26%，台湾电子指数下跌 0.61%。

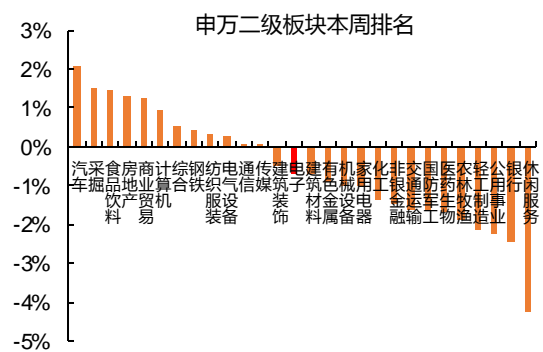
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为久之洋、ST 宇顺、朗科智能、卓翼科技、金安国纪、欣旺达、东晶电子、贤丰控股、福晶科技、新亚制程；跌幅排名前十的是隆利科技、深南电路、宏达电子、惠伦晶体、苏大维格、远望谷、GQY 视讯、安洁科技、华正新材、激智科技。

图表1 申万电子行业下跌 0.71%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 14 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	16.94%	3481.TW	群创	-1.22%	AAPL.O	苹果	0.88%
2382.HK	舜宇光学	3.87%	2409.TW	友达	5.08%	QCOM.O	高通	-1.68%
1478.HK	丘钛科技	-3.93%	2454.TW	联发科	-2.40%	AVGO.O	博通	-1.30%
0732.HK	信利国际	-1.56%	2330.TW	台积电	0.00%	TXN.O	德州仪器	-1.79%
1888.HK	建涛积层	0.66%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-5.14%
0981.HK	中芯国际	-1.72%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-1.39%
1347.HK	华宏	-3.64%	2393.TW	亿光	-5.98%	NVDA.O	英伟达	10.50%
0522.HK	ASM	-2.00%	3008.TW	大立光	3.97%	MU.O	美光	-4.87%
0285.HK	比亚迪电子	-3.61%	2327.TW	国巨	-4.67%	WDC.O	西部数据	-5.54%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	-5.83%	GLW.N	康宁	2.35%

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、投资建议

上周(4/10-4/17)申万电子行业下跌 0.71%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，行业整体表现一般。短期而言，LCD 面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD 面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注 TCL 科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在 PMIC、驱动 IC 和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。同时，建议关注 MINI LED 产业链公司新益昌。

## 五、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。

## 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