

2 月金股组合

股票代码	股票名称
000001.SZ	平安银行
600801.SH	华新水泥
600309.SH	万华化学
601012.SH	隆基股份
000157.SZ	中联重科
601633.SH	长城汽车
600809.SH	山西汾酒
000403.SZ	双林生物
000651.SZ	格力电器
600570.SH	恒生电子

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3675.36	0.55
深证成指	15767.44	(1.22)
沪深 300	5768.38	(0.68)
中小板指	10675.34	(1.13)
创业板指	3320.14	(2.74)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
有色金属	6.69	家用电器	(3.98)
采掘	5.54	建筑材料	(3.92)
钢铁	4.72	医药生物	(3.15)
房地产	3.35	电气设备	(1.08)
商业贸易	2.73	休闲服务	(0.80)

资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

中银晨会聚焦-20210219

■重点关注

【固收】美债利率狂飙，中债该担心吗？美债利率快速上行点评：*肖成哲，张鹏。通胀预期是本轮海外利率上行主因，中期内全球共振复苏和通胀抬升决定了全球利率均有向上动能，但短期内国内债市主要矛盾并不在此。

【电子】电子行业点评：日本地震对半导体产业链的扰动*赵琦，王达婷。当地时间 2021 年 2 月 13 日 23 时 7 分，福岛东部海域发生 7.3 级地震，震源深度 55 公里。根据日本气象厅表示，此次地震或为 2011 年“3·11”大地震的余震。

重点关注

【固收】美债利率狂飙，中债该担心吗？美债利率快速上行点评

肖成哲，张鹏

通胀预期是本轮海外利率上行主因，中期内全球共振复苏和通胀抬升决定了全球利率均有向上动能，但短期内国内债市主要矛盾并不在此。

归因：通胀预期是主因。通胀预期几乎完全解释了本轮美债利率上行的幅度，而保持平稳的短端和高收益美债利率，也反映出流动性紧缩预期对本轮美债利率抬升贡献有限。

展望：美债年内存在破 2 可能。短期内，全球疫苗推进、德州"断电"冲击油气生产，拜登交易仍存动能。中期内，全球共振复苏、通胀抬升，美债通胀预期破 2 后，实际利率难以长期为负，美债名义利率年内存在破 2 可能。

影响：近忧有限，远虑仍存。中期内，全球共振复苏、通胀抬升，这将给全球名义利率带来向上压力；但短期内，中美利差较厚，美国财政扩张期讨论宽松退出为时尚早，而人民币升值周期内，央行尚无意出手购汇，中美利差收窄对于货币政策掣肘有限。

债市：利空已现，无需过虑，静待两会。前期央行收紧、1 月金融数据和春节消费数据较强，阶段性的利空均已显现。面对多目标下的"为难"局面，在两会之前，央行大概率以稳为主。在利率上探至前期高点的情况下，债市无需过度悲观，静待两会上高层定调和进一步的信号。

风险提示：若资产价格过快上涨，或导致政策超预期转紧，可能对债券市场形成负面冲击。

【电子】电子行业点评：日本地震对半导体产业链的扰动

赵琦，王达婷

当地时间 2021 年 2 月 13 日 23 时 7 分，福岛东部海域发生 7.3 级地震，震源深度 55 公里。根据日本气象厅表示，此次地震或为 2011 年"3·11"大地震的余震。

日本的半导体产业：根据 SEMI 分析，日本企业在全球半导体材料市场上所占的份额约为 52%；全球半导体设备制造领域，美国和日本控制着全球半导体制造设备市场 80%以上的份额，其中日本约占 30%。从日本国内半导体产业分布看，日本半导体产业主要集中在关东、东北和九州，信越化学、SUMCO、瑞萨电子、铠侠、索尼等在日本国内生产基地主要位于上述区域。

历史回顾： 2011 年 3 月 11 日，日本东北部太平洋海域发生强烈地震，地震的矩震级 Mw 达到 9.0 级，震中位于日本宫城县以东太平洋海域，震源深度 20 公里，此外，地震引发巨大海啸对日本东北部岩手县、宫城县、福岛县等地造成毁灭性破坏，并引发福岛第一核电站核泄漏。由此引发的大面积电力中断和交通受阻对日本境内半导体生产造成了较大冲击。全球主要硅片生产商信越化学在福岛的白河工厂和 MEMC 的宇都宫工厂停产，两工厂产能合计约占当时全球硅片产能的 25%；瑞萨电子在日本的 22 家工厂中的 7 家已暂时关闭生产，约 40%的产能遭到破坏。东芝、富士通、TI、安森美等也均受到影响。由地震海啸造成的供应链中断，引发了抢料等行业乱象，也推动了包括 DRAM、NAND、MCU 等在内的多种元器件价格的上涨。

本次地震影响：硅片生产商信越化学在东北、关东有福岛白河厂、茨城鹿岛厂，其 15 日公告，公司和集团公司的某些工厂在地震发生后暂停运营，设备没有重大损坏，暂停运行的工厂已在恢复中。另一硅片生产商 SUMCO 主要生产基地位于九州，但在东北有米泽工厂。瑞萨电子表示米泽工厂和高崎工厂运营不受影响，茨城 Naka 工厂短时停工，已于 16 日开始逐步恢复前端制造工艺生产，预计一周内达到震前产能。此外，TI、安森美等在东北关东也有生产基地。从目前看，本次地震影响远小于 2011 年 3·11 大地震，但在全球半导体产能紧缺的背景下，日本地震给产业链带来的扰动或将进一步加剧产能紧张形势，特别是车用芯片。

投资建议

受益于下游需求旺盛，半导体行业景气高启，晶圆代工和封测产能紧缺，部分领域如汽车芯片缺货情况较为严重。由于东北关东为日本半导体产业聚集地，在日本地震影响下，行业缺货现象可能加剧，建议关注相关受益标的：硅片领域沪硅产业-U，汽车半导体相关标的闻泰科技、韦尔股份，以及晶圆代工和封测标的中芯国际、华虹半导体（港股）、华润微、长电科技、华天科技。

风险提示：半导体行业景气度下行，产业国产化推进不及预期。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com
谭浩弘	S1300120080062	haohong.tan@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲	S1300520060005	chengzhe.xiao@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com
张鹏	S1300520090001	peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com
王永健	S1300520060006	yongjian.wang@bocichina.com

金融工程

郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com
李腾	S1300120090039	tengli@bocichina.com

银行研究团队

林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com

非银金融研究团队

王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

陈浩武	S1300520090006	haowu.chen@bocichina.com
余斯杰	S1300520060001	sijie.yu@bocichina.com

汽车研究团队

朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com

通信研究团队

庄宇	S1300520060004	yu.zhuang@bocichina.com

电新研究团队

沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim

机械研究团队

杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
陶波	S1300520060002	bo.tao@bocichina.com
朱祖跃	S1300120080005	zuyue.zhu@bocichina.com

化工研究团队

余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
曹擎	S1300120120046	qing.cao_sh@bocichina.com

医药研究团队

邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com

食品饮料研究团队

汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com
董广达	S1300120070024	guangda.dong@bocichina.com

家电研究团队

孙谦	S1300520070001	qian.sun@bocichina.com
杨振艺	S1300520090002	zhenyi.yang@bocichina.com
张译文	S1300520090004	yiwen.zhang@bocichina.com

社会服务团队

孙昭杨	S1300515100001	zhaoyang.sun@bocichina.com
李小民	S1300120090024	xiaomin.li@bocichina.com

轻工研究团队

杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com

电子研究团队

赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com

披露声明

本报告节选自正式发布的证券研究报告，完整内容及观点以相关报告发布当日的证券研究报告为准。撰写相关报告的的证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1）基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2）中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称"中银国际集团"）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司
2/F，1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司
美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371