

上周(2021/1/5-2021/1/11)全球股市普涨,亚太股市涨幅靠前。美国大选结果落地,国会正式确认拜登胜选,民主党横扫参众两院。美国非农就业人数大幅低于预期,市场预期新一轮大的财政刺激,能源、材料、金融等顺周期板块上涨。其他资产方面,沙特意外减产推动油价上涨。10年期美债收益率攀升至1%以上,美元指数走强,贵金属下跌,工业金属回调,比特币暴跌。

## 核心观点

### 【全球股市表现】

上周全球股市普涨,亚太股市表现较好,韩国综合指数上涨6.9%,台湾加权指数上涨4.4%,领涨全球股市。

美股市场方面,上周道指、纳指、标普500分别上涨2.6%、2.6%、2.7%,市场关注12月就业数据与美国大选进程。就业数据方面,美国12月非农就业数据大幅低于预期,市场预期拜登上台后将推出更大规模的财政刺激。美国大选方面,1月6日,美国民主党赢下佐治亚州两席参议员席位,国会正式确认拜登胜选,这意味民主党将同时控制国会参众两院和白宫。当日虽发生了抗议者冲击国会的暴力事件,但特朗普随后承认败选,权力交接不确定性降低。此外,日欧地区疫情仍然严重,欧洲各国纷纷延长疫情防控

措施,日本多地宣布进入紧急状态。行业层面,沙特减产推动原油价格大幅上升,能源板块领涨。此外,由于疫苗接种及经济复苏预期,上周主要股市

中材料、金融等顺周期行业也表现较好。个股层面,上周大涨的200亿美元以上市值公司主要集中在能源、汽车、氢燃料电池及半导体领域。大选结果确认、民主党横扫参众两院的消息大幅推动氢能源公司全线爆发。

### 【全球产业趋势】趋势一：

流媒体逐渐取代传统媒体。

疫情期间,海外电视流媒体平台的用户大幅上涨。上周,电视流媒体平台龙头ROKU股价大幅上涨26.8%。纵观整个2020年,电视流媒体平台ROKU涨幅为148%,音乐流媒体平台Spotify大涨110.4%。

### 趋势二：新

一轮科技周期继续向上

,全球电子元件与半导体现涨价潮。

去年10月以来,半导体行业涨价潮频现。本次涨价潮从上游的晶圆制造环节开始,逐步延伸至封测以及下游芯片、上游原材料,预计持续性较强。上周,电子元件与半导体产品板块的股票出现普涨,韦尔股份、蓝思科技、三安光电、台达电领涨全球股市。

### 趋势三：固态电池技术获得广泛关注。

上周,蔚来在NIODAY发布首款自动驾驶C级轿车ET7,并推出了最新固态电池包,

带电量150kWh，原位固化固液电解质，高性能硅碳负极（预锂化），纳米级包覆、超高镍正极，实现360Wh/kg能量密度，整车实现续航超1000公里，预计2022年四季度开始交付，蔚来上周大涨17.2%。

根据招商汽车汪刘胜团队，本次蔚来发布的实际为半固态电池，且电池厂实际量产能力和量产稳定性有待验证，对于目前市场格局和体系影响有限，但是固态电池技术进展需持续关注。

**【重要资讯】三大电信运营商：**

纽交所正在考虑继续执行最初的退市计划。最新消息显示，MSCI全球指数将剔除中移动、联通、中电信；富时罗素中国50指数将剔除中移动、中电信；富时罗素全球股票系

列和富时罗素全球中国A股指数将剔除中移动、联通、中电信。三星：公司在CES 2021正式开幕前举行线上发布会，正式推出了三星Neo QLED和Micro LED电视以及Lifestyle

TV显示屏产品线，三星将旗舰级8K和4K机型引入了全新的电视技术—Neo QLED。核心就是采用全新的量子Mini

LED光源技术、量子矩阵技术

以及Neo量子处理器。现代汽车：

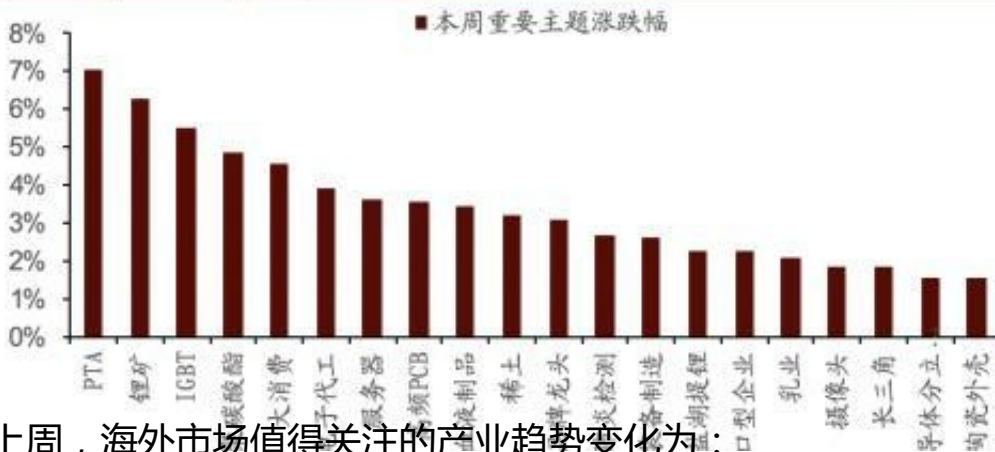
一位知情人士表示，现代汽车计划今年内在中国广州建设一家氢燃料电池工厂，这将是该公司在中国建立的首家海外氢燃料电池工厂。

**【产业趋势关注及建议】**建议关注电子元件与半导体量价齐升带来的投资机会。从中长期角度，我们当前建议关注新能源渗透率提升带来的储能板块崛起，以及流媒体、自动驾驶、5G建设、5G应用落地等产业趋势。

**【风险提示】**本报告所提及个股仅表示与相关主题有一定关联性，不构成个股投资建议。

目录

图 1: 上周涨幅较高的主题指数 (2021/1/5-2021/1/11)



上周，海外市场值得关注的产业趋势变化为：

(1) 氢燃料电池：

上周美国大选结果正式落地，民主党横扫众议院与参议院，拜登正式经过美国国会认证，将于2021年1月20日宣布就任。拜登主张清洁能源，在去年7月的竞选中，他曾宣布一项2万亿美元的“绿色复苏”计划，促进美国对清洁能源和基础设施的投资。因此，在拜登+民主党主导参众两院的组合下，未来氢能源将在美国获得较大发展。上周，氢燃料电池行业龙头普拉格能源 ( PLUG.O ) 大幅大涨67.8%，燃料电池能源公司 ( FCEL.O ) 大涨48.4%。

(2) 流媒体：

疫情期间，海外电视流媒体平台的用户大幅上涨。上周，电视流媒体平台龙头Roku宣布，根据NPD的每周零售跟踪服务，Roku® OS成为美国和加拿大第一大智能电视操作系统。根据2020年1月5日至12月26日的可用数据，Roku TV在美国和加拿大的市场份额分别为38%和31%，在两国均保持领先地位。上周，ROKU股价大幅上涨26.8%。纵观整个2020年，电视流媒体平台ROKU涨幅为148%，音乐流媒体平台Spotify大涨110.4%，流媒体取代传统媒体将是大势所趋。

(3) 电子元件与半导体：

去年10月以来，半导体行业涨价潮频现。本次涨价潮从上游的晶圆制造环节开始，逐步延伸至封测以及下游芯片、上游原材料，预计持续性较强。上周，电子元件与半导体产品板块的股票出现普涨，韦尔股份、蓝思科技、三安光电、台达电领涨全球股市。

(4) 固态电池：

上周，蔚来在NIODAY发布首款自动驾驶C级轿车ET7。公司推出了最新固态电池包，带电量150kWh，原位固化固液电解质，高性能硅碳负极（预锂化），纳米级包覆、超高镍正极，实现360Wh/kg能量密度，整车实现续航超1000公里，预计2022年四季度开始交付。蔚来上周大涨17.2%

根据招商汽车汪刘胜团队

，半固态电池是现有液态电池体系和不完全成熟的固态电池技术复合衍生的产物，本质上因为全固态电池的界面问题目前难以完全解决，此次发布的电池正极用高镍三元、负极采用硅碳+预补锂，电解液替代为固液电解质+原位聚合的方案，优点为提升安全性的前提下大幅提升单体电池能量密度，缺点为倍率性能差，且实际循环寿命有待验证，同时2022年4季度量产的时间表略显激进，电池厂实际量产能力和量产稳定性有待验证，即使成功量产，产品性能完全兑现度存疑，且综合成本将远高于目前体系。与现有成熟体系比较，半固态电池是一种创新技术，但是并不是颠覆性的突破（全固态才是），我们判断其对于目前市场格局和体系影响有限，但是我们认为应密切关注固态电池技术进展。

图 3: 全球主要股指表现 (2021/01/05-2021/01/11)

市场	主要指数	最新收盘	最新一周涨跌幅 (%)	最近一个月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
A股市场	000001.SH 上证综指	3,531	0.8	5.5	1.7	15.4	1.8
	000018.SH 上证50	3,777	0.7	5.5	1.7	14.6	1.8
	399001.SZ 深证成指	15,115	0.9	5.2	3.8	33.7	3.8
	000300.SH 沪深300	5,441	0.9	5.2	3.8	16.7	1.8
	399008.SZ 创业板指	3,083	0.5	10.1	8.8	68.1	8.8
	000852.SH 中证1000	6,478	-4.7	-0.3	-2.6	41.5	2.6
美股市场	DJIA.GI 道琼斯工业指数	31,099	0.6	3.2	1.3	30.3	6.5
	IXIC.GI 纳斯达克指数	13,036	0.7	5.3	1.1	51.6	5.9
	SPX.GI 标普500	3,800	0.7	3.7	1.2	37.4	4.2
	FTSE.GI 富时100	6,798	0.4	3.8	0.2	183.8	1.8
欧股市场	FXI.GI 法国CAC40	5,882	0.3	2.8	2.0	-	-
	GDAXI.GI 德国DAX	13,937	0.5	6.3	1.6	-	-
	ITLMS.GI 意大利指数	24,769	0.2	4.9	2.3	-	-
	N225.GI 日经225	28,139	0.2	5.0	2.5	-	-
	KS11.GI 韩国综合指数	3,148	0.6	10.1	9.9	-	-
亚太市场	TWTLTW 台湾加权指数	15,557	0.4	0.5	0.6	-	-
	HSI.HK 恒生指数	27,908	0.8	5.3	2.5	15.8	1.3
	HSCEI.HK 恒生中国企业指数	11,060	0.8	5.8	2.0	13.2	1.6

受益于沙特减产，上周原油大幅上涨。对于长期经济复苏及通胀的预期带动10年期美债收益率连续多日上涨。民主党横扫国会和白宫，美元指数上升。贵金属、工业金属普跌。

原油方面，OPEC+产油国于上周二达成协议，多数产油国将在2月和3月保持产量不变，沙特阿拉伯将自愿额外减产100万桶/日，供给收紧带来原油价格大幅上升，布油与WTI原油分别上涨8.9%、9.3%。贵金属方面，由于10年期美债利率大幅上升，黄金与白银分别下跌5.3%、8.7%。工业金属方面，金属铅领跌3.7%，金属镍、金属锌、金属铝分别下跌1.2%、1.2%、1.0%。农产品方面，稻谷、ICE11号糖、小麦等纷纷回调，大豆受到美国出口大幅下跌及南美天气炒作的影影响大幅上涨4.5%。此外，美元指数上涨0.7%至91，人民币相对美元升值0.2%，当前人民币兑美元中间价为6.47，比特币暴跌10.3%。

表 1: 全球股市行业表现 (2021/01/05-2021/01/11)

	美国	欧洲	英国	日本	中国
能源	10.9%	6.7%	13.9%	10.6%	-2.6%
材料	6.8%	2.3%	7.1%	5.7%	0.5%
金融	6.5%	3.4%	4.2%	8.7%	0.8%
医疗保健	4.4%	0.4%	1.6%	0.7%	1.2%
工业	3.7%	2.9%	1.0%	4.0%	-2.0%
可选消费	3.0%	0.0%	3.4%	2.1%	0.2%
信息技术	1.3%	0.0%	1.0%	5.5%	0.5%
公共事业	1.1%	3.2%	1.2%	2.7%	-2.8%
电信服务	-0.5%	0.7%	3.1%	1.6%	1.3%

表 3：全球 2023 年氢能上市公司市值排名 TOP20

公司	代码	国家	市值 (亿美元)	市值 (亿人民币)	市值 (亿美元)	市值 (亿人民币)
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0
PLDT	PLDT	日本	100.0	700.0	100.0	700.0

