

智能手机低潮期已过 厂商开始追单

看好（维持）

㊦ 上周市场表现

上周 A 股整体跌幅惨重，沪深 300 指数大跌 10.08%，收报于 3840.65 点。电子元器件板块跌幅弱于市场整体，电子元器件（中信）下跌 5.80%，收报于 5211.50 点。

㊦ 行业观点

我们首先看好半导体板块，重点为被动元器件、上游设备和材料、下游封测板块。其次看好安防板块。

㊦ 业内动态

2018 年 1 月国内手机市场出货量同比降 16.6%

智能手机低潮期已过：华为、OPPO 急追单，供应链忙赶货

Counterpoint：2017 年全球智能手机出货量达 15.5 亿部

高通公布 5G 重大进展 已与 19 家 OEM+18 家运营商展开合作

NVIDIA 携手 Continental 打造 AI 自驾系统预计 2021 年推出

中芯国际 14 纳米晶圆技术产品或 2019 上半年投产

SUMCO 将 2018 调涨 12 英寸硅晶圆价格 20%

三星计划在华兴建第二条存储器生产线

IEK：DRAM 产值今年预计再增 23%，单价上涨 32%

传苹果 OLED 订单 Q2 再砍半，本季已砍半

传华星光电首座柔性 OLED 面板厂明年量产

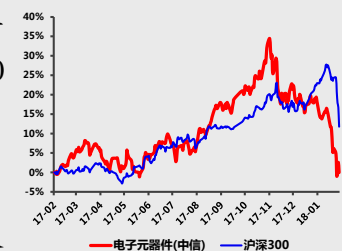
中微半导体站稳脚跟，与 Veeco 和 SGL 在全球市场握手言和

iPhone X 销售不如预期 小尺寸 OLED 恐供过于求

㊦ 风险提示

行业景气度衰竭；宏观经济复苏弱于预期；市场震荡与风格切换引起的估值变化

市场表现 截至 2018.2.11



分析师：庞立永

执业证书号：S1490515090001

联系人：史团伟

电话：010-85556180

邮箱：shituanwei@hrsec.com.cn

目 录

一、上周市场回顾.....	4
1、A股：市场整体跌幅惨重，电子板块跌幅稍弱.....	4
2、海外市场.....	5
二、行业动态.....	6
1、消费电子板块.....	6
2、半导体板块.....	12
3、显示面板行业.....	17
三、产品行情指标.....	22
1、半导体方面指标.....	22
2、面板方面指标.....	23
3、消费电子方面指标.....	24
四、投资策略.....	24
五、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 电子元器件板块近一年市场表现.....	4
图表 2: 电子元器件板块上周涨跌幅前五股票.....	4
图表 3: 电子元器件板块年初至今涨跌幅前五股票.....	5
图表 4: 台湾市场电子板块近两年市场表现.....	5
图表 5: 美国市场半导体板块近两年市场表现.....	5
图表 6: 北美半导体设备出货额 (百万美元)	22
图表 7: 日本半导体设备出货额 (单位: 百万日元)	22
图表 8: 全球半导体月销售额.....	22
图表 9: 全球液晶电视面板出货量	28
图表 10: 全球 PC 面板出货量	23
图表 11: 全球显示器面板出货量.....	23
图表 12: 全球 PC 出货量	29
图表 13: 全球智能手机出货量.....	24
图表 14: 全球平板电脑出货量.....	24

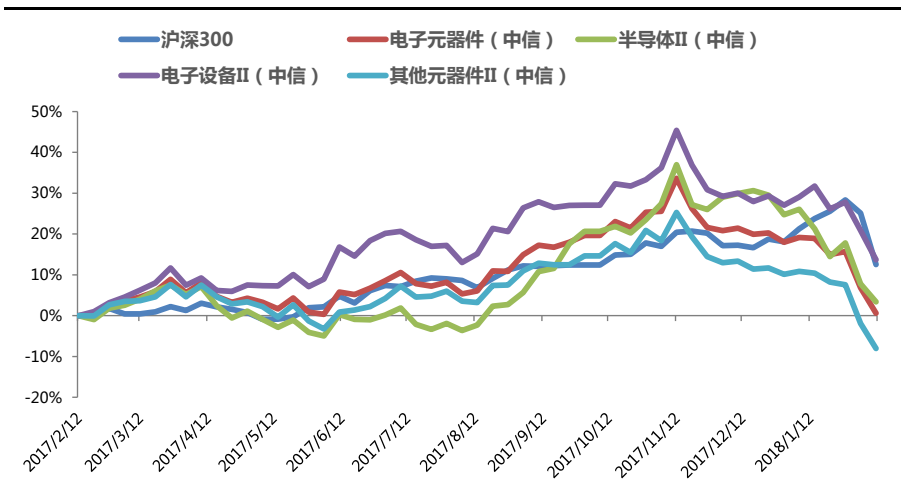
一、上周市场回顾

1、A股：市场整体跌幅惨重，电子板块跌幅稍弱

上周 A 股整体跌幅惨重，沪深 300 指数大跌 10.08%，收报于 3840.65 点。电子元器件板块跌幅弱于市场整体，电子元器件（中信）下跌 5.80%，收报于 5211.50 点。

电子行业各子板块均大幅下跌，其中半导体 II（中信）跌幅为 4.11%，电子设备 II（中信）跌幅为 5.97%，其他元器件 II（中信）跌幅为 6.28%。

图表 1：电子元器件板块近一年市场表现



数据来源：wind，华融证券

电子元器件板块本周涨幅居前五的为华灿光电（300323）、安居宝（300155）、胜宏科技（300476）、盈方微（000670）、环旭电子（601231）；跌幅居前五的为中京电子（002579）、盛洋科技（603703）、广东骏亚（603386）、聚灿光电（300708）、久之洋（300516）。

图表 2：电子元器件板块上周涨跌幅前五股票

代码	简称	一周内涨跌幅	代码	简称	一周内涨跌幅
300323.SZ	华灿光电	14.13%	002579.SZ	中京电子	-24.51%
300155.SZ	安居宝	13.61%	603703.SH	盛洋科技	-23.90%
300476.SZ	胜宏科技	9.49%	603386.SH	广东骏亚	-23.72%
000670.SZ	盈方微	8.54%	300708.SZ	聚灿光电	-19.87%
601231.SH	环旭电子	7.42%	300516.SZ	久之洋	-17.60%

数据来源：wind，华融证券

图表 3: 电子元器件板块年初至今涨跌幅前五股票

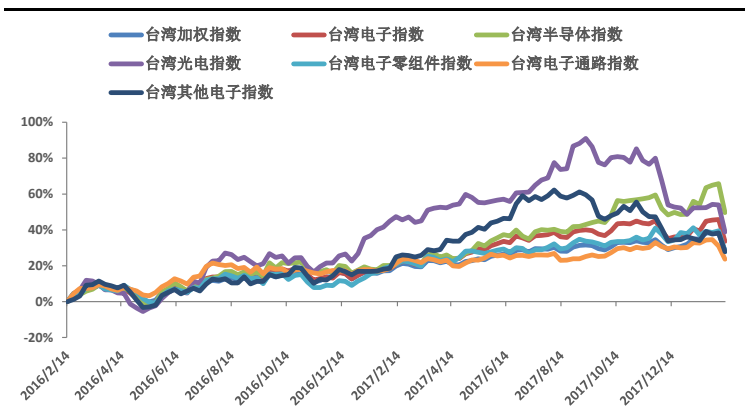
代码	简称	年初至今涨跌幅	代码	简称	年初至今涨跌幅
300389.SZ	艾比森	13.07%	002504.SZ	*ST弘高	-51.04%
600707.SH	彩虹股份	11.77%	300691.SZ	联合光电	-43.97%
002236.SZ	大华股份	5.76%	603703.SH	盛洋科技	-41.28%
300323.SZ	华灿光电	0.12%	600654.SH	*ST中安	-41.02%
002005.SZ	德豪润达	0.00%	300220.SZ	金运激光	-39.90%

数据来源: wind, 华融证券

2、海外市场

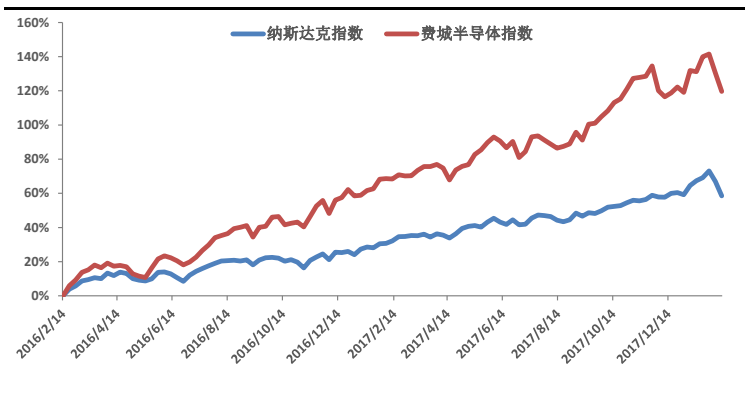
上周海外市场表现: 台湾加权指数下跌 6.78%, 台湾电子指数下跌 8.41%; 美国纳斯达克指数下跌 5.06%, 费城半导体指数下跌 4.72%。

图表 4: 台湾市场电子板块近两年市场表现



数据来源: wind, 华融证券

图表 5: 美国市场半导体板块近两年市场表现



数据来源: wind, 华融证券

二、行业动态

1、消费电子板块

2018年1月国内手机市场出货量同比降16.6%

集微网 2月11日报道 今天工信部旗下中国信通院发布了2018年1月国内手机市场运行分析报告。

数据显示,2018年1月,国内手机市场出货量3906.4万部,同比下降16.6%;上市新机型51款,同比下降19.0%。

在国内外品牌构成上,2018年1月,国产品牌手机出货量3349.5万部,同比下降18.0%,占同期国内手机出货量的85.7%;上市新机型45款,同比下降22.4%,占同期国内手机上市新机型数量的88.2%。

具体到智能手机方面,1月出货量为3628.2万部,同比下降19.4%,占同期国内手机出货量的92.9%,其中Android手机出货量2945.7万部。

另外,数据显示,2018年1月,上市智能手机新机型33款,同比下降35.3%,占同期手机新机型总量的64.7%,支持Android操作系统的31款。

除了工信部公布的国内数据,来自海关统计进出口数据显示,今年1月,我国进出口总额2.51万亿元人民币,同比增长16.2%;其中手机、集成电路、计算机及其零部件等分别增长30.1%、28.9%和10.8%。

另外,从产业链最新的消息称,目前华为、OPPO已经开始在供应链追单。据悉,OPPO在农历春节假期前向相关供应链厂商追加订单,紧急回补库存。此次追单数量相当巨大,包括数百万部中低端相机镜头、面板(屏幕)。

不过,目前还无法判断智能手机低潮期是否已经过去。(校对/蓝天)

(资料来源:集微网)

比特币中国出让100%股权 4大股东全部清仓套现

2月11日消息,比特币中国股东杨林科称,BTCC股权100%转让给香港一家投资基金,原来四个最大股东,包括李启元、光速资本、杨林科、黄啸宇全部清仓股份套现。据悉,这笔交易没有达到百亿元,交易数据并未透露。

BTCC由李启元在2011年创立。曾占据80%市场份额,是中国第一家比特币交易场所,2014年交易量曾位列世界第二。

2017年9月BTCC宣布关停比特币中国加密货币交易所业务,目前平台注

册地在英国，旗下国际平台美元现货交易平台仍在运营，DAX 币币交易平台已于 2017 年 12 月 27 日起停止交易。Bianews

(资料来源：集微网)

智能手机低潮期已过：华为、OPPO 急追单，供应链忙赶货

集微网 2 月 9 日报道 从 2017 年第四季度开始，中国智能手机市场出现了极速下滑。一时间不管是手机厂商还是供应链厂商都陷入悲观。不过，最新消息显示，智能手机低潮期正在过去，一些厂商开始追单。

供应链消息显示，OPPO 在农历春节假期前向相关供应链厂商追加订单，紧急回补库存。此次追单数量相当巨大，包括加码数百万部中低端相机镜头、面板（屏幕）。据悉，这些都是急单，这也让供应商信利等年出现繁忙的出货景象。

供应链人士表示，去年四季度末手机市场库存调整，也让产业界一度对 2018 年全球手机市场出现信心危机，现阶段看来，手机库存调整已暂时告一段落。领先品牌华为、OPPO 的追单也给产业链带来信心。

分析看，这些订单应当不是为春节准备，因为目前已经临近农历春节假期。这些订单预计将延迟到 3 月份交付。据悉，3 月份后，多家手机厂商都将推出新机型，供应链厂商也看好 3 月份以后业绩。预计今年第二季度会超过一些人预期。

不过，供应链人士也指出，目前全球智能手机正在酝酿新的一波大洗牌，基于汰弱留强、适者生存的自然法则，全球手机产业已出现“赢家通吃”的趋势，一线手机品牌厂拥有规模优势、零件价格谈判、供应链管理、撙节成本等优势，二、三线、白牌手机厂商面临巨大压力。

这种压力也会传导到供应链，所以目前供应链厂商都在积极争取华为、OPPO、vivo、小米等大厂商订单。例如，大立光除了巩固苹果 iPhone 镜头主要供应商地位外，还获得了中国一线厂商认可，包括华为、OPPO、vivo 等。

另外，受到市场集中影响最大还有 ODM 厂商。未来品牌厂商一方面会将大部分订单交给 ODM 厂商研发代工，自己聚焦旗舰爆款；另一方随着品牌厂商扩大海外市场，也会将这些海外订单分配给 ODM 厂商以降低成本。以全球最大的 ODM 厂商闻泰科技为例，据集微网了解，今年就已经接到了来自全球各地的订单，不仅有国内老客户，还要原来从没有做过 ODM 的品牌客户和运营商客户，预计 2018 年的出货量将远超 2017 年。

对于 2018 年第一季度，据 DIGITIMES Research 预估，华为仍然是龙头，而小米因持续积极拓展俄罗斯和东欧版图，出货占比将提升，因此小米很有机

会超越 OPPO，成为中国第二大厂商。而三名至第五名分别为 OPPO、vivo、联想。

(资料来源：集微网)

Counterpoint：2017 年全球智能手机出货量达 15.5 亿部

集微网 编译/丹阳 知名市场调研公司 Counterpoint Research 的最新研究数据显示，2017 年全球智能手机出货量同比增长 2%，但在 2017 年第四季度出货量则同比下跌 5%。目前，Top10 大厂商占据了 77% 市场份额，其他超过 600 多个品牌则争抢剩下不到 1/4 的市场份额。

Counterpoint 的北美地区研究总监 Jeff Fieldhack 在评论调查结果时表示，“2017 年第四季度对大多数厂商来说都较为艰难，Top10 大厂商中有 7 家出货量出现下滑，这种情况在以前并不多见。国产品牌小米、OPPO 和 vivo 是 Top10 中仅有的发货量增长的三家厂商，主要归功于它们在国外市场表现强劲。2017 年第四季度，苹果在全球市场的智能手机出货量为 7730 万部，同比下降了 1%。究其主要原因，是因为 2017 年第四季度天数较去年减少一周，借助推出 iPhoneX、iPhone 8 和 iPhone 8 Plus，将平均售价 (ASP) 提高了 100 美元至 796 美元，出货量的减少是苹果采用提高售价以保障营收的策略需要作出的让步。苹果未来面临的挑战则是能否继续继续谱写 13 亿 iPhone 销量的神话。”

Global Smartphone Shipments (Millions Units)	2017Q4	2017Q4 YoY % Growth
Apple	77.3	18.6%
Samsung	74.4	17.9%
Huawei	41.0	9.9%
Oppo	32.0	7.7%
Xiaomi	31.0	7.5%
vivo	24.5	5.9%
LG	13.9	3.3%
Lenovo (Includes Motorola)	12.3	3.0%
ZTE (Includes nubia)	9.7	2.3%
Meizu	4.2	1.0%
Others	94.7	22.8%
Total	415.0	100.0%

Global Smartphone Shipments (Millions of Units)	CY 2016	CY 2017	Growth % YoY
Samsung	310.3	318.1	3%
Apple	215.2	215.8	0%
Huawei	139.0	153.1	10%
Oppo	92.9	121.1	30%
vivo	74.3	100.7	36%
Xiaomi	61.5	96.0	56%
LG	55.0	55.9	2%
Lenovo	50.7	49.7	-2%
ZTE	60.1	44.9	-25%
Alcatel	34.1	20.7	-39%
Others	423.6	374.5	-12%
Total	1516.6	1551.6	2%

关于2017年第四季度各地区的表现，研究分析师 Shobhit Srivastava 评论道：“在所有地区中，只有中东、非洲和印度在本季度增长了两位数。然而，中国和欧洲的出货量下降则拉低了全球智能手机市场，导致2017年第四季度的销量下跌到前所未有的5%。展望未来，全球智能手机市场的增长将与不同地区用户的升级率挂钩。更长的换机周期意味着手机厂商需要改变产品组合和面市策略，这意味着手机品牌将需要采取区域性的特定战略来推动用户升级，提高用户换机率。”



市场总结

- 2017年，智能手机出货量达到15.5亿部，同比增长2%。2017年第四季度，智能手机出货量为4.15亿部，同比下跌5%
- 尽管中国市场在2017年第四季度有所下降，但国产品牌出货量仍然是全球最高，因为它们在海外业务扩张方面下了很大功夫，加速在印度、东南亚和欧洲等地区的市场扩张，这一定程度上抵消了国内市场的疲软
- 2017年第四季度，智能手机出货量占手机总出货量的80%以上
- 2017年全年，Top10厂商智能手机出货量占市场总出货量的77%
- 国产品牌小米, vivo, OPPO 和 华为 仍然是增长最快的中国智能手机品牌。三星(Samsung)、苹果(Apple)和 LG 出货量也有一定增长。

(资料来源：集微网)

高通公布5G重大进展 已与19家OEM+18家运营商展开合作

集微网2月9日消息（记者 张轶群）近日，高通公司宣布，旗下骁龙™ X50 5G新空口（NR）调制解调器系列已被全球多家无线网络运营商以及OEM厂商选用，以支持2018年5G新空口移动网络及终端的试验，意味着高通面向智能手机类终端的5G新空口移动解决方案已准备就绪，旨在推动2019年使符

合标准的 5G 新空口产品与服务尽快实现商用。

与主流运营商及 OEM 商达成合作

据了解，高通计划在今年巴塞罗那世界移动大会（MWC）上展示骁龙 X50 5G 调制解调器实现每秒数千兆比特的下载速度，并强调 5G 技术将能支持的全新用例和增强的用户体验。此外，高通将与采用其先进原型系统的多家基础设施厂商共同演示基于 5G 新空口标准的系统互通。

目前，AT&T、英国电信、中国电信、中国移动、中国联通、德国电信、KDDI、韩国电信公司、LG Uplus、NTT DOCOMO、Orange、新加坡电信、SK 电讯、Sprint、Telstra、TIM、Verizon 和沃达丰等 18 家运营商合作，将开展基于 3GPP Release 15 5G 新空口标准的试验。这些 5G 新空口移动试验将采用高通的 5G 移动测试平台和智能手机参考设计，其中集成骁龙 X50 芯片组，并在智能手机所要求的功耗与尺寸条件下优化 5G 技术，同时保持与 4G LTE 的互通和共存，让运营商为 5G 商用网络的正式部署做好准备，帮助 OEM 厂商提供 5G 智能手机，并在一系列广泛的用例和部署场景中进行测试和开发。

Qualcomm Incorporated 总裁克里斯蒂安诺·阿蒙表示：“2018 年对高通和整个移动行业来说都是重要的一年，高通会实施已达成共识的 5G 新空口规范。这些试验展示了高通正与全球运营商携手，通过支持预计于 2019 年实现的多项商用发布，助力移动行业的增长与创新，让 5G 成为现实。通过我们在引领 3G、4G LTE 和射频前端方面取得的成功和领先地位，高通已完全准备好为全球 5G 部署提供所需的多千兆比特、多模产品。”

此外，高通还宣布，旗下骁龙™ X50 5G 新空口（NR）调制解调器系列已被全球多家 OEM 厂商采用，以支持符合标准的 5G 新空口移动终端产品自 2019 年开始发布。

据了解，合作的 OEM 厂商包括华硕、富士通公司、富士通连接技术有限公司（Fujitsu Connected Technologies Limited）、HMD Global（诺基亚手机生产公司）、HTC、Inseego/Novatel Wireless、LG、NetComm Wireless、NETGEAR、OPPO、夏普、Sierra Wireless、索尼移动、Telit、vivo、闻泰科技、启基科技（WNC）、小米和中兴通讯等 19 家厂商。该 OEM 厂商正努力基于首款商用发布的 5G 调制解调器解决方案——骁龙 X50 5G 新空口调制解调器系列，自 2019 年开始实现支持 6 GHz 以下和毫米波（mmWave）频谱频段的 5G 移动终端的商用。

（资料来源：集微网）

2018 三款新 iPhone 都配备 Face ID，增加两家中国供应商

集微网消息，据国外媒体报道，苹果计划为今年的所有三款新 iPhone 都配备 Face ID。在供应限制导致 iPhone X 在去年上市推迟后，苹果似乎希望实现

供应商的多元化，以保证关键零部件得到稳定供应。

消息称，为保证 Face ID 的 3D 感应模组稳定供应，苹果将在今年增加两家中国供应商。

消息称，LG Innotek 依旧是苹果 Face ID 模组的主要供应商，中国供应商负责生产剩余订单。夏普为 iPhone X 供应零部件，但据称未能与苹果续签协议。

苹果为其关键零部件增加中国供应商并不多见。消息称，中国供应商的良率将影响 LG Innotek 未来的供应量。苹果每年销售逾 2 亿部 iPhone。

随着 LG Innotek 与苹果签署了利润丰厚的供应协议，该公司近几个季度的利润实现飙升。今年 1 月 8 日，LG Innotek 宣布投资 8737 亿韩元(约合 8.209 亿美元)再建一座生产工厂，生产摄像头和下一代模组。尽管 LG Innotek 没有公布计划细节，但是行业观察人士称，新投资将主要用于满足苹果订单，尤其是 Face ID 模组。

据集微网了解，今年华为、OPPO、vivo 等手机厂商都会在旗舰手机上标配人脸识别功能。

(资料来源：集微网)

NVIDIA 携手 Continental 打造 AI 自驾系统预计 2021 年推出

NVIDIA(辉达)宣布与德国汽车科技公司 Continental 合作，以 NVIDIA DRIVE 平台为基础发展 AI 自驾车系统，产品预计在 2021 年问世。

NVIDIA 携手 Continental 打造 AI 自驾系统预计 2021 年推出

双方将指派专业工程团队，联手在 NVIDIA DRIVE 平台上研发各种自动驾驶解决方案，此平台内含全球最高效能的系统单晶片 NVIDIA DRIVE Xavier、NVIDIA DRIVE OS(作业系统) 以及 DRIVE AV(自驾车) 软体堆叠。

此自驾系统除了运用 Continental 为最高系统设计安全标准 ASIL-D，开发安全系统与软体工程所累积的经验外，也将整合其各种感测器技术，包括雷达、摄影机以及高解析 3D 光达。

Continental 执行长 Elmar Degenhart 博士表示：「未来的车款将演进成在车辆中直接装载用于感测、规划以及自主反应等功能的电脑。自动驾驶所涉及的复杂程度完全不亚于 AI 超级电脑的运算。而 NVIDIA AI 自动驾驶解决方案的效能与弹性，可从云端一路涵盖到车辆，让我们能为未来车款挹注更上一层楼的安全性、舒适性与个人化设计。」

NVIDIA 创办人暨执行长黄仁勋表示：「我们正将自驾车技术的研发转换到量产，并一路秉持安全优先的原则。具备开放性与可扩充特的 NVIDIA DRIVE

平台将协助 Continental 实现愿景,把智慧科技导入所有自动化驾驶层级的量产车款。」

NVIDIA DRIVE Xavier 作为 Continental 系统的大脑,能在只消耗 30 瓦功耗下,为深度学习提供高达 30 TOPS (每秒兆次运算) 的效能。正是因为拥有如此前所未见的效能,才足以因运行自驾车所必须处理的庞大资料量,其中包括执行各种深度神经网络来感测周遭环境、了解环境、在高解析地图上进行定位、预测其他物件的行为与位置、运算车辆的动力学以及规划安全的行驶路径。

NVIDIA 与 Continental 初期将开发各种高度自动化驾驶功能,包括 360 度感知功能、公路自动变换车道与配合邻车车速融入车流。此外,该系统还将整合高解析地图,让车辆能自行定位并进行图资更新。

Continental 在先进驾驶辅助系统的专业技术整合了多功能摄影机、环景视角鱼眼摄影机、短距与远距雷达感测器、高解析度 3D 光达技术和操控辅助与自动驾驶功能的中央控制单元。在 2016 年,Continental 旗下先进驾驶辅助系统的销售金额超过 12 亿欧元,预计到 2020 年将成长至 25 亿欧元。

IHS Markit 研究与分析总监 Luca De Ambroggi 表示:「与 NVIDIA 之间的合作将让 Continental 把领先优势拓展至先进驾驶辅助系统以外的领域,发展出涵盖从现今新车安全评鉴协会(NCAP)的相关规范到 Level 5 自动驾驶等级的自动驾驶辅助与全自驾系统。」CTIMES

(资料来源:集微网)

2、半导体板块

中芯国际 14 纳米晶圆技术产品或 2019 上半年投产

集微网消息,昨日中芯国际公布业绩报告,公司第四季盈利按年减半,主因收入下跌及毛利率由前年同期 30.2%跌至期内的 23%。不过,公司预期,今年第一季收入将增长 7%至 9%;毛利率回升至 25%至 27%的范围内。显示今年第一季业绩应好转。

其实,中芯国际去年收入按年增长 6.4%,与整个晶圆代工行业增长率相约。公司的亮点在于,成功增加产销 28 纳米技术产品,在去年四季度收入贡献升至超过 10%;同时,收入来源愈来愈多样化,如去年汽车和工业相关收入比 2016 年收入倍翻。

事实上,在之前的三年内,公司凭借高产能利用率推动收入和盈利双增长;而过去两年,则进入过渡期,为下一阶段的成长准备好技术和工厂。而其未来成长动力包括:28 纳米、闪存、指纹识别传感器和电源管理芯片。

公司联席首席执行官赵海军在报告指出，2017 年收入同比增长 6.4%，与晶圆代工行业成长率相当，成功上量 28 纳米技术产品组合，在去年第 4 季收入贡献超过 10%，第 4 季 28 纳米技术产品占营业收入的占比逐渐提高至 11.3%。他解释，第 4 季毛利率有所下跌主要是因为用在先进工艺的研发开支大幅增加。

公司首席财务官高永岗指，该集团正发展 14 纳米晶圆技术产品，早前该集团与中芯上海、国家集成电路基金及上海集成电路基金订立合资及增资中芯南方，注资后，中芯南方的注册资本增加到 35 亿；该公司在中芯南方持股量将由 100% 减至 50.1%；而国家集成电路基金及上海集成电路基金合计 49.9% 中芯南方股权，至于时间表，预期在今年 6 及 12 月再注资，将超过 10 亿的金额。公司联合首席执行官梁孟松补充，目标于 2019 年上半年投产，产品将有更高效能及较低成本，容易融入设备中使用。

预计公司的 2018 年晶圆厂运作的资本开支为 19 亿美元，其中 40% 是用作扩充北京 12 吋晶圆厂以及天津新项目，余下的是则是继续扩展技术平台及作买入研发设备。梁孟松又指，上任集团 4 个月以来，加强研发团队，提升效率及更应变能力，而未来继续带领该集团研发高端晶圆技术。

(资料来源：集微网)

SUMCO 将 2018 调涨 12 英寸硅晶圆价格 20%

集微网消息，全球最大的硅晶圆生产商之一 SUMCO 宣布，2018 年调升 12 英寸硅晶圆价格 20%，并在 2019 年会再次调升价格，执行长 Hashimoto Mayuki 向媒体承认此消息。SUMCO 负责全球约 60% 的硅晶圆供应。

而带动硅晶圆价格上涨的主因为 12 英寸 300 毫米的硅晶圆短缺，此规格的硅晶圆主要用于制造处理器、显卡以及存储器(RAM)。SUMCO 预估，至 2020 年时，全球的晶圆需求将增长至每月 660 万片。

台湾厂商环球晶圆的董事长徐秀兰本周向股东表示，公司将在今年调升硅晶圆价格 20%。

但硅晶圆价格的上升，对于喜欢自行组装电脑的玩家，可能是项坏消息，因为加密货币的挖矿需求，GPU 的价格已上涨不少，但以现况来看，价格估计会持续攀升。

据 SEMI SMG(Silicon Manufacturers Group)在其硅片行业年终分析报告中指出，2017 年全球硅片出货面积相比 2016 年增加了 10%，全球硅片收入增长了 21%，超过 2016 的水平。

2017 年硅片出货量为 118.1 亿平方英寸 (MSI)，高于 2016 年的 107.38 亿

平方英寸的市场高点。收入共计 87.1 亿美元，比 2016 公布的 72.1 亿高出 21%。

（资料来源：集微网）

三星计划在华兴建第二条存储器生产线

集微网消息，韩联社引述知情人士消息报导，三星电子在南韩第二座半导体厂的投资案，周三已审议通过。

三星最高决策委员会周三稍早前召开投资会议，报导指出权五铉（Kwon Oh-hyun）、尹富根（Yoon Boo-keun）、申宗均（Shin Jong-kyun）等三大巨头全部出席，且以无异议通过投资案。

Businesskorea 报导，三星南韩一号厂耗资 15.6 兆韩圆打造（约 144 亿美元），三星已计划再投入 14 兆韩圆，用以扩充该厂 DRAM 产能。

观察家指出，二号厂投资规模应该不会亚于一号厂，也就是说总投资金额应该会逼近 30 兆韩圆。值得一提的是，三星副会长李在镕（Lee Jae-yong）日前刚获释，虽然三星官方说投资案与此无关，但仍被视为三星可能回复独特快速决策的象征。

李在镕缺席的一年中，三星集团旗下的三星电子成为全世界最赚钱的科技公司，全年营收达到 239.58 万亿韩元，打破历史记录，同比增长 19%；净利润为 53.7 万亿韩元，同比增长 83%。该公司存储芯片和显示屏业务营收大幅增长，过去的第四季度已超过三星总营收的一半。

然而，这样的盛景之下，隐藏巨大挑战。在过去一年的全球智能手机市场上，尽管三星电子最终年度销售量超过苹果，但是在第四季度却被苹果反超。市场调查机构 Strategy analytics 数据显示，第四季度，苹果市场占有率超过三星 0.7%。

与此同时，多家分析机构公布的调查结果显示，全球智能手机市场处于停滞状态。第三方咨询机构 Counterpoint 分析师朴镇锡表示，面对中国市场的萎靡不振和印度市场被小米冲击，三星电子想要在 2018 年继续把持第一把交椅绝非易事。

三星电子的另一个重要业务内存芯片业务受益于过去十年产业整合，以及市场需求增加，成为三星营收的重要推动力，但有业内分析师认为，三星内存芯片的增长或已经到达顶峰。研究机构 DRAMeXchange 预测，2018 年第一季度，这个业务将会出现季节性环比下滑。

研究机构 IHS Markit 的研究结果也显示，2017 年全球 DRAM（动态随机存取存储器）市场规模 74.0% 的增长，2018 年增长将放缓至 16.9%，大形势不好，且中国厂商正在进入这个市场，将对三星这一业务造成冲击。

李在镕此时回归，显然积极意义巨大。

第三方机构 Sanford C. Bernstein 分析师 Mark Newman 表示，李在镕回归后，三星有可能做更大的事情，因为这家公司手握 770 亿美元的现金。更少依赖于“已知的赢家”，比如内存芯片，更多强调新的科技概念，如机动性和预防性健康，这就是李在镕擅长的事情。

（资料来源：集微网）

IEK: DRAM 产值今年预计再增 23%，单价上涨 32%

集微网综合报道，台湾工研院产业经济与趋势研究中心（IEK）认为，今年 DRAM 的价格和出货量持续上涨。在虚拟货币挖矿厂商加入 DRAM 扫货，服务器需求强劲走势下，预估今年全球 DRAM 产值约再增长 23%，续创新高，平均单价有望再涨 32%。

IEK 引用市调机构调查报告指出，去年全球 DRAM 产值年增达约 77%、达 725 亿美元，平均销售单价上涨 55%；今年预估还是供不应求，虽然涨幅力道不如去年，但在主要供应商仍有节制增产的情况下，预估今年平均销售单价仍会涨逾 32%，年产值估约年增 23%、达近 900 亿美元，为历年来新高。

IEK 认为，人工智能将从云端运算延伸至边缘运算，预估到 2022 年，将会有高达 75% 的数据处理工作不在云端数据中心完成，而是通过靠近用户的边缘运算设备来处理。这将带动半导体厂商研发各种 AI 边缘运算专用芯片，并催生自驾车、机器人、监控、扩增实境（AR）/虚拟实境（VR）、无人机等五大终端载具需求。继 PC、手机、车用后，未来几年 AI 边缘运算也将驱动 DRAM 应用量增加。

在具体厂商方面，华邦电表示其三大产品线中，以程式码储存（Code Storage，包括 SLC Nand 及 Nor Flash）需求最看好，利基型 DRAM 价格也稳健。目前，华邦电规划 2019 年在中科新增 2,000 片产能至 5 万 4,000 片，但为追求下一个十年成长计划，将在南科新厂新建厂房，现土地申请已获南科管理局核准，十年总投资额可达 3,350 亿元，最快 2020 年投产，初期月产能规划每月 4 万片。

南亚科也看好 DRAM 的合约价格在今年 6 月前维持持平或小涨的局面。目前，南亚科 20 纳米良率进展优于预期，并于去年 12 月的月投片量达到 3.8 万片，预料 2018 第 1 季将先产出标准型 DDR4。第 2 季起则开始量产服务器用 DDR 4 产品，并持续开发 20 纳米新产品线进入多元化市场。2018 第 2 季重新开始量产将使南亚科取得进入服务器高成长市场的门票，强化公司的产品组合结构。

（资料来源：集微网）

2017年硅晶圆出货面积同比增21% 连续四年打破历史纪录

集微网消息，据 SEMI 统计，2017 年全球硅晶圆(含磊晶硅晶圆)出货面积连续四年打破历史纪录，达到 118.1 亿平方英寸，比 2016 年增长 21%。

从销售金额的角度来看，2017 年全球硅晶圆销售金额为 87.1 亿美元，也比 2016 年的 72.1 亿美元增长 21%。不过，由于硅晶圆单价仍比历史高点来得低很多，因此硅晶圆销售金额距离历史纪录 121 亿美元仍有一段很大的差距。

硅晶圆是用来生产半导体元件的重要原物料，因此硅晶圆出货面积的成长，意味着半导体产业的整体出货与市场需求蓬勃发展。不过，也因为需求持续成长，近期硅晶圆厂商一直有酝酿涨价的风声传出。

据市调机构统计，半导体硅晶圆缺货状况要到至 2021 年才会缓解，其中，全球 12 英寸硅晶圆需求更为强劲，至 2021 年的五年内，年复合成长率约 7.1%，至于 8 英寸晶圆年复合成长率约 2.1%。

硅晶圆厂商表示，这波缺货，主要与市场供需失衡有关，新增产能有限，但大陆晶圆厂快速崛起，硅晶圆供不应求。预估 12 英寸晶圆厂未来几年每年皆以 5% 的年增率攀升，等于每年全球新增 20 至 30 万片产能，仍远不足市场估计每年新增 50~80 万片的需求。

日本硅晶圆厂商 SUMCO 表示，2018 年 12 英寸硅晶圆价格有望进一步回升约 20% (2018 年 Q4 价格将较 2016 年 Q4 高出 40%)，且预估 2019 年将持续呈现回升，当前顾客关注的重点已转移至如何确保 2020 年以后的数量。

在 8 英寸产品部分，SUMCO 表示，因供应量增加幅度有限，因此今后供需紧绷情况恐呈现长期化；6 英寸产品部分，当前供应不足情况显著、今后展望不明。

全球矽晶圓出貨面積



(资料来源：集微网)

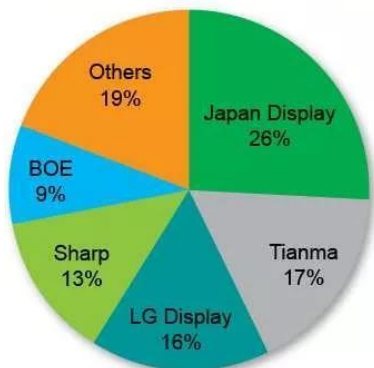
3、显示面板&LED

IHS:2017 年全球 LTPS 面板出货排行,天马第二

集微网消息, 据 IHS Markit 估计, 包含 LCD 与 AMOLED 在内, 2017 年全球智能手机面板总出货量达到 20.01 亿片, 较 2016 年增长 3%。其中, 具备高画素密度优势的低温多晶硅(LTPS)液晶面板出货量成长率高达 21%, 表现相对亮眼, 总出货量也达到 6.2 亿片。非晶硅(a-Si)面板的出货量则衰退 4%, 达 9.79 亿片。相较之下, 虽然 AMOLED 有 iPhone X 的声势加持, 但 2017 年手机 AMOLED 面板的出货量仅成长 3%, 达 4.02 亿片。

LTPS 面板原本是以日本的 Japan Display、夏普(Sharp)与乐金显示器(LG Display)为主要供货商, 但近年来中国面板厂的 LTPS 面板出货量急起直追, 已经对日韩面板厂构成一定的竞争压力。由于中国手机品牌华为、小米在全球智能手机市场上的影响力越来越大, 因此天马微电子、京东方等中国面板厂的 LTPS 面板出货量跟市占率, 均有明显提升。天马微电子 2017 年在 LTPS 面板市场的市占率增加了 6 个百分点, 出货量更成长了 1 倍。

全球LTPS面板出货市占率分布



资料来源: IHS Markit(2/2018) 集微网微信: jwweinet

(资料来源: 集微网)

传苹果 OLED 订单 Q2 再砍半, 本季已砍半

集微网消息, 韩国媒体 etnews 日前引述业界人士的话说, 先前传出苹果可能今年年中停产 iPhone X 的消息, 真实性正在增加, 因为 iPhone X 独家 OLED 面板供货商三星显示器, 传出 1 月中已经通知自家的零组件供货商, 上半年要减少采购。

若换算成苹果向三星显示器采购的 OLED 面板数量, 本季苹果向三星显示器的采购量, 可能从 4000 万片腰斩至 2000 万片, 而且第 2 季可能再减半。

不仅如此,下半年苹果可能不会再向三星显示器采购 iPhone X 的 OLED 面板。

但报导中并未提到,苹果何时将开始向三星采购今年新 iPhone 的 OLED 面板。

凯基投顾分析师郭明錤认为,今年 1 月初将 iPhone X 在本季与下季的出货量预估,分别下修至 1800 万支与 1300 万支,低于业界圈共识的 2000~3000 万支,以及 1500~2000 万支。

他也预期,iPhone X 将大约在 2018 年中结束生产,生命周期出货量约 6200 万支,低于先前预期的 8000 万支。

此前集微网曾经报道,因 OLED 价格过高,导致中国手机厂商热情不高,近日又逢苹果 iPhone X 减单和明年中停产的消息,据传三星电子旗下面板厂 Samsung Display 被迫大砍产能,正在为硬式 OLED 面板寻找新买家。

(资料来源:集微网)

传华星光电首座柔性 OLED 面板厂明年量产

集微网消息,韩国媒体 ETnews 引述产业消息报导指出,华星光电第 6 代 OLED 软板厂代号为 T4,华星光电已经下单订购设备,将采用与三星 Display 类似的前制设备,由日本蒸镀设备商 Canon Tokki 提供。

2017 年 6 月 13 日上午,总投资 350 亿元的武汉华星光电第 6 代柔性 LTPS-AMOLED 生产线(华星光电 t4 项目),在光谷智能制造产业园开工。

这是国内第一条主攻折叠显示屏的显示面板生产线,达产后年均销售额将超百亿元,将进一步提升中国半导体显示产业全球竞争力。

T4 厂按照计划今年下半年将安置机台,预计 2019 年开始量产。华星光电尽管之前没有任何量产 OLED 面板经验,投资起步也落后其他同业,但华星光电努力在技术上求突破,T4 厂有望后发先至,成为第一座具备量产可折叠 OLED 的面板厂。

据市调机构 IHS 预测,2020 年华星光电的 RGB OLED 面板产能份额可达 5%,将是全球第五大。为首的三星 Display 份额为 52%、京东方 15%、LG Display 为 11%、天马为 6%。

(资料来源:集微网)

中微半导体站稳脚跟,与 Veeco 和 SGL 在全球市场握手言和

集微网消息，美国维易科精密仪器有限公司（以下简称“Veeco”）、中微半导体设备（上海）有限公司（AMEC）（以下简称“中微”）和西格里碳素（SGL）（以下简称“SGL”）于今日共同宣布，同意就三方之间的未决诉讼达成和解，并友好地解决所有的未决纷争，包括中微在福建高院针对 Veeco 的诉讼和 Veeco 在美国纽约东区地方法院针对 SGL 的诉讼。

作为和解内容的一部分，Veeco、中微和 SGL 及它们的附属公司之间在全球范围内所有的法律行动（在法院的、在专利局的及其它）将会被撤诉或以其他方式撤回。因此，所有业务流程，包括销售、服务和进口都将继续进行。但是，关于和解条款的细节并未公布。

对此，中微董事长兼首席执行官尹志尧博士表示，竞争对手们基于全球客户的利益该如何解决好知识产权事宜，这次和解是一个很好的例证。

Veeco 董事长兼首席执行官约翰·皮勒表示：“我高兴地报告大家，我们已经达成了一个共同商定的对现存知识产权纠纷的和解方案，这使我们的 MOCVD 业务恢复正常运行。”

2017 年 4 月 12 日，Veeco 在美国纽约东区的联邦法院对 SGL 展开了专利侵权诉讼，而 SGL 是中微半导体的晶圆承载器供应商。同年 11 月初，美国纽约东区地方法院同意了 Veeco 针对 SGL 的一项初步禁令请求，该禁令禁止 SGL 出售供采用了 Veeco 专利技术的无基座金属有机化学气相沉积系统（MOCVD）使用的晶圆承载器，包括专为中微 MOCVD 系统设计的晶圆承载器。

在 Veeco 美国方面发起针对 SGL 的诉讼后，中微半导体方面迅速做出回应。2017 年 7 月，中微半导体向福建高院正式起诉“Veeco 上海”，指控其 TurboDisk EPIK 700 型号的 MOCVD 设备侵犯了中微的晶圆承载器同步锁定的中国专利，要求其停止侵权并主张上亿元侵权损害赔偿。12 月初，福建高院同意中微半导体针对 Veeco 上海的禁令申请，该禁令禁止 Veeco 上海进口、制造、向任何第三方销售或许诺销售侵犯中微专利的石墨盘产品。

在这一过程中，去年 7 月中微提起诉讼后，Veeco 上海还向专利复审委提交专利无效宣告请求，主张中微半导体专利无效。专利复审委于 2017 年 11 月 24 日驳回了 Veeco 提出的无效宣告请求，确认中微半导体专利有效。

而 2018 年刚过去一个月，中微半导体就连续宣布了两个好消息。2018 年 1 月 12 日，依据中国法律，中国海关基于中微的第 CN 202492576 号专利采取了知识产权保护措施，暂时扣押了 Veeco Asia 公司进口至中国的两台涉嫌侵犯中微专利的 EPIK700 型号的 MOCVD 设备。

2018 年 1 月 23 日，国家知识产权局专利复审委员会作出审查决定书，认定 Veeco 美国的第 ZL 01822507.1 号、名称为“通过化学汽相沉积在晶片上生长外延层的无基座式反应器”的发明专利的全部权利要求因不具有新颖性和

创造性而无效。据悉，该被宣告无效的专利就是去年 Veeco 美国起诉 SGL 专利侵权的涉案美国专利（US 6,506,252、US 6,726,769）的中国同族专利。

从这一事件可以看到，中国高科技企业在面对市场竞争对手，特别是行业巨头提出诉讼时，正由过去的妥协、让步到据理力争，有策略的进退，中国高科技企业在应对知识产权诉讼方面的能力正在增强。

此前，手机中国联盟秘书长王艳辉曾评论道，中微半导体与 Veeco 专利战不分伯仲，是未来立足并扩大市场的根本，中国企业参与全球竞争最终依靠的还是核心技术和公平市场竞争环境。（校对/小秋）

（资料来源：集微网）

iPhone X 销售不如预期 小尺寸 OLED 恐供过于求

集微网消息，在苹果 iPhone X 使用 OLED 面板之后，众厂商都快马加鞭投资小尺寸 OLED 面板。然而 iPhone X 销售状况并不如预期热烈，更传出即将在 2018 年停产的传言。若在中国大陆厂商持续放量与 LG 加入战局的情况下，在 2018 年的小尺寸 OLED 面板可能出现供给过剩。

台湾工研院产经中心经理林泽民指出，目前，iPhone X 依然是小尺寸 OLED 屏幕的最大用户，然而 iPhone X 的销售量远低于业界预期，由 2017 年第四季开始，便能看见相关供应商不断在下修产值预估。目前可以看到厂商们至少都将预估产值调低超过 25%。

在 2017 年，三星几乎已完全垄断了小尺寸 OLED 面板的市场供给，产能占比高达 92%。然而最大用户 iPhone X 并未如预期热卖，由相关供应商透露的产值可以看出产量正大幅下修，甚至传出最快将在 2018 年第二季停产。因此在 2018 年，三星小尺寸 OLED 面板恐怕将面临供过于求的困境。

另一方面，随着中国京东方与乐金(LG)投入小尺寸 OLED 市场，即便无法立即抢到一定的市占规模，然而对于三星的价格牵制想必依然会非常够力。小尺寸 OLED 的市场占比与价格，将可能与 2017 年的预估完全不同。

（资料来源：集微网）

与中国企业谈判陷僵局,JDI 资本合作协商传延滞

集微网消息，日经新闻 3 日报导，正进行营运重建的 JDI 资本合作协商延滞，恐陷入长期化，JDI 原先规划要在 3 月底前签订最终契约，不过 JDI 已向最大股东产业革新机构 (INCJ) 及主要往来银行告知，签约时间恐延至 4 月以后。除了京东方、华星光电和维信诺显示技术等外，JDI 也持续和鸿海进行

个别协商，另外也和做为顾客的智能手机厂以及零件供货商等交易对象进行协商。

报导指出，JDI 资本合作协商陷入长期化主要是因为和中国企业等对象进行的协商陷入僵局。据悉 JDI 提出的出资条件达「数千亿日圆」的规模，除入股 JDI 之外，也要求负担白山工厂 OLED 面板的量产投资。不过中国企业针对是否要对 JDI 进行「巨额投资」一事抱持谨慎态度。

另一方面，因 JDI 迎来意料之外的顺风，接单状况出现改善迹象，因此 JDI 将修正出资条件等细节持续进行协商。据报导，JDI 最大客户苹果因 OLED 机型「iPhone X」销售低迷，因此预计 2018 年开卖的新机型将增加液晶面板的下单量，且其他智能手机厂从液晶转向 OLED 的风潮也恐暂时停歇，因此 JDI 订单有望增加。JDI 原先计划在 2017 年度对液晶面板设备进行减损处理，不过因需求看增，因此减损幅度有望缩减数百亿日圆。

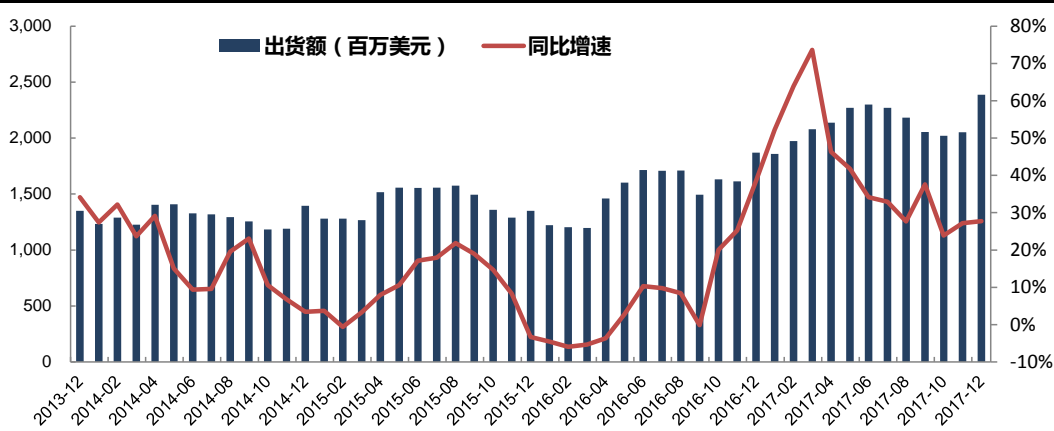
日经新闻认为，虽然当前的订单预期出现改善，不过从长远来看，增强资本以推进财务健全化不可或缺。JDI 计划 2019 年度量产有机 EL 面板，需要从外部筹集数千亿日元的投资资金。由于主要资本合作对象中国企业对出资持谨慎态度，预计资本合作谈判将经历曲折。

（资料来源：集微网）

三、产品行情指标

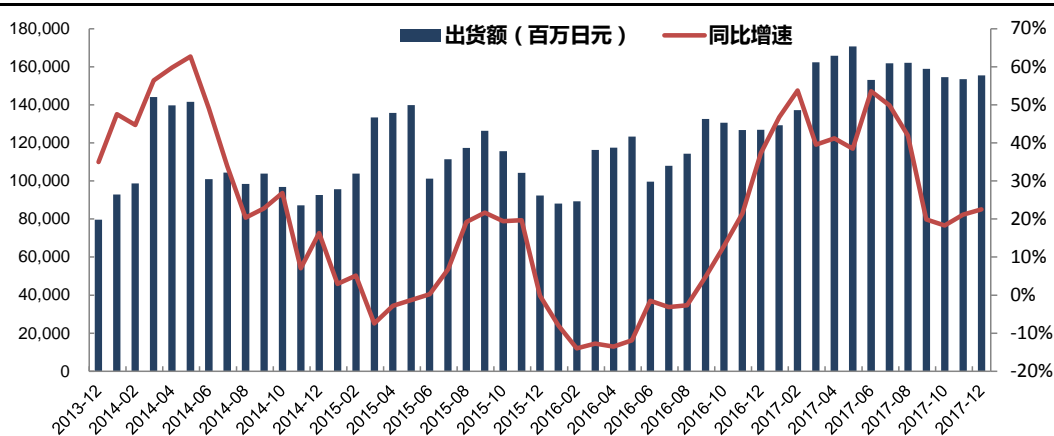
1、半导体方面指标

图表 6: 北美半导体设备出货额 (百万美元)



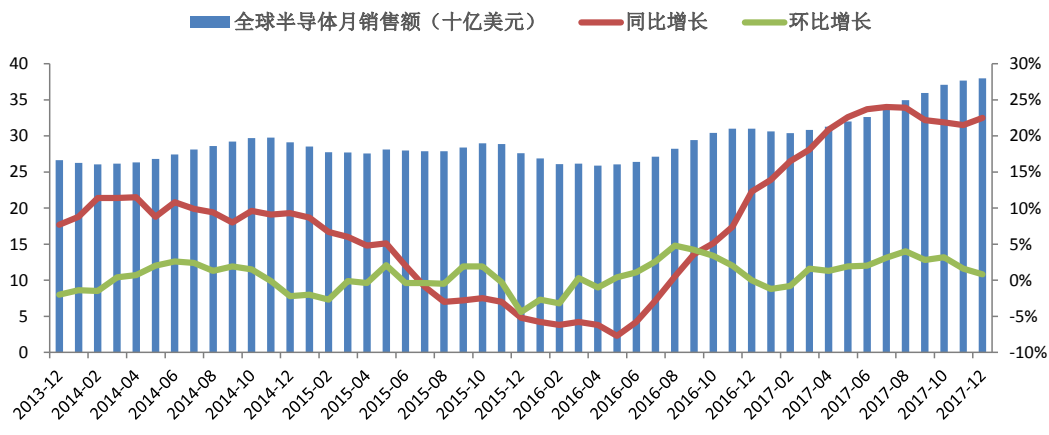
数据来源: SEMI, wind, 华融证券

图表 7: 日本半导体设备出货额 (单位: 百万日元)



数据来源: SEAJ, wind, 华融证券

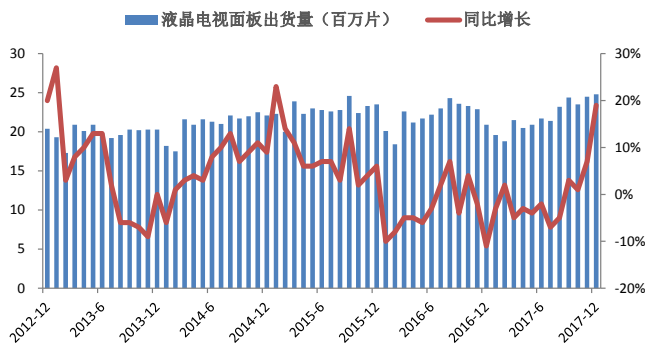
图表 8: 全球半导体月销售额



数据来源：SIA, wind, 华融证券

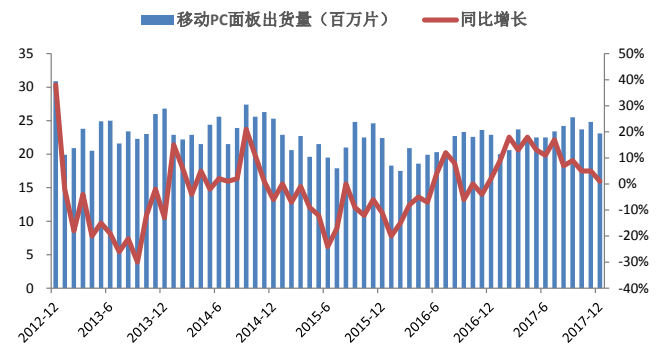
2、面板方面指标

图表 9：全球液晶电视面板出货量



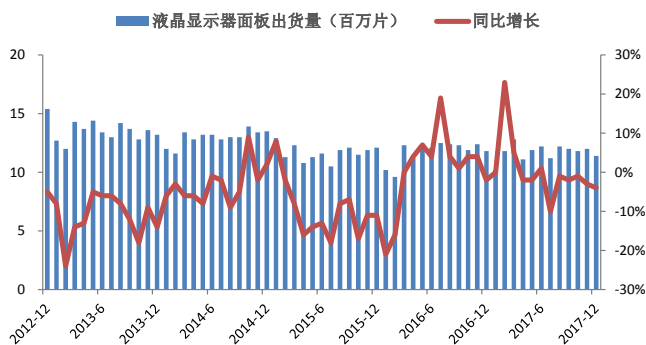
数据来源：wind, 华融证券

图表 10：全球移动 PC 面板出货量



数据来源：wind, 华融证券

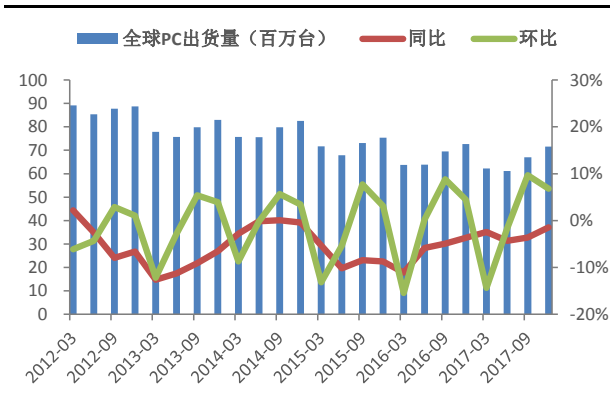
图表 11：全球显示器面板出货量



数据来源：wind, 华融证券

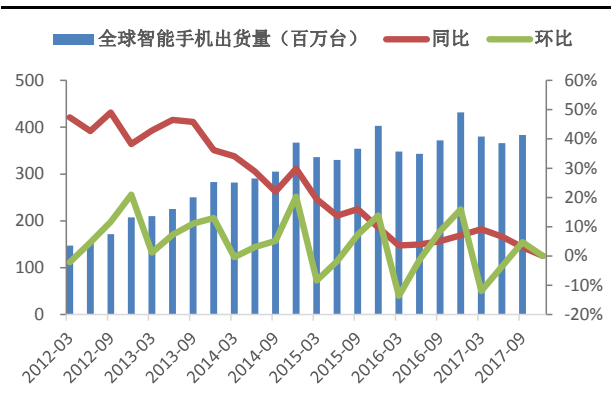
3、消费电子方面指标

图表 12: 全球PC出货量



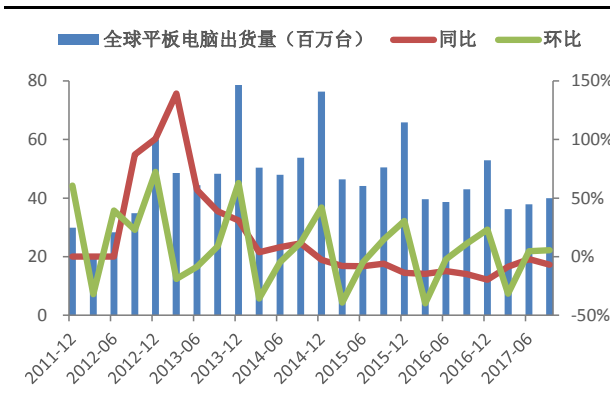
数据来源: Gartner, wind, 华融证券

图表 13: 全球智能手机出货量



数据来源: Gartner, wind, 华融证券

图表 14: 全球平板电脑出货量



数据来源: Gartner, wind, 华融证券

四、投资策略

我们首先看好 AMOLED 板块, 主要为上游材料和设备板块; 其次看好半导体板块, 重点为被动元器件、上游材料、下游封测板块。

五、风险提示

行业景气度衰竭; 宏观经济复苏弱于预期; 市场震荡与风格切换引起的估值变化

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

庞立永, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层(100020)

传真: 010-85556304

网址: www.hrsec.com.cn