

## 继续关注半年报，优选绩优股

——电子行业周报(7.23-7.29)

强于大市 (维持)

日期: 2018年07月30日

### 重大新闻

高通终止对恩智浦半导体 NXP 的收购。

当地时间 7 月 27 日，美国众议院领导人呼吁特朗普政府从中国加征的关税名单中去除半导体及相关产品，避免这一类产品在未来几天或几周被施加高达 25% 的关税。

2018 年上半年全球智能机面板出货 6.58 亿片，其中全面屏面板出货 4.35 亿片，出货量环比增加 118.6%。

### 本周投资观点

上周电子指数下跌 0.77%。我们认为中美贸易摩擦仍存在较大不确定性，对市场有一定压制。但半导体板块的高景气确定性较高，特别是国产替代，可以适当逢低建仓做长线投资。手机市场作为存量市场，建议关注创新点。目前电子板块已经处于一个相对安全的低点，建议关注半年报业绩，优选基本面向好且估值合理的优质成长个股。

**半导体板块：**中美贸易摩擦再次提醒“芯片国产化”的重要性，目前我国正在加大半导体设备的投资，预计 2018 年同比增长 43.5%，2019 年增长 46.6%，增速全球第一。从基本面来看，半导体行业处于高景气阶段，2018 年第一季度中国集成电路产业保持高速增长态势，销售额同比增长 20.8%，达到 1152.9 亿元。目前大基金二期正在募集，规模将达 1500-2000 亿元，未来国产替代将继续得到国家政策和资金的支持。从下游市场来看，半导体产品是未来包括 5G、人工智能、物联网等新兴行业不可或缺的部分，具有中长期的确定性。因此，我们建议中长期布局芯片国产化板块。

**消费电子板块：**根据中国信通院发布的数据，2018 年 6 月国内手机市场出货量 3661 万部，同比下降 12.4%，环比下降 3.2%。我们认为手机市场处于存量模式，仅存在结构性机会，重点关注龙头和创新点。随着下半年手机传统旺季的来临，消费电子行业基本面将有所回暖，而前期该板块公司股价出现了大幅下跌，估值已经处在相对低位，具有较高的配置价值。所以我们建议关注手机产业链板块，择优选取业绩估值匹配的个股，特别是手机创新零部件的供应商，迎接消费电子旺季的来临。

风险提示：行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

### 电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2018年07月27日

分析师: 宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 02160883490

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

研究助理: 胡慧

电话: 02160883487

邮箱: huhui@wlzq.com.cn

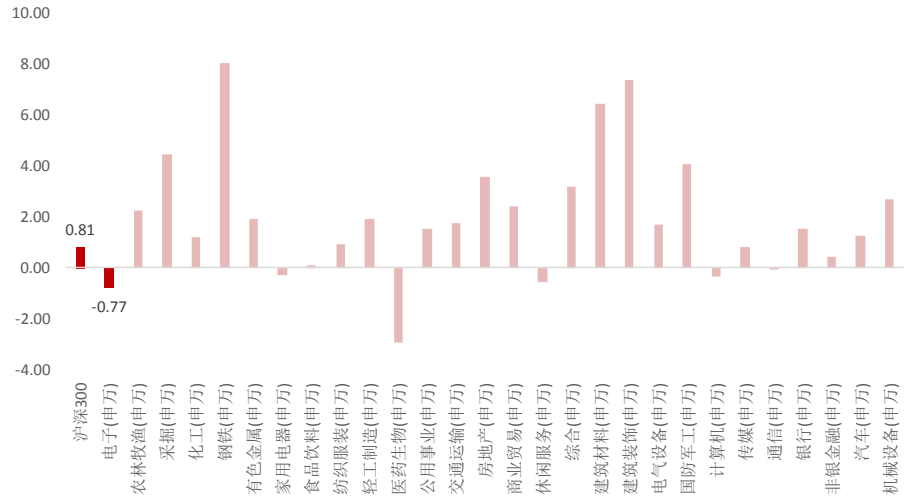
## 目录

1、上周市场行情回顾.....	3
2、本周投资观点.....	5
3、行业动态.....	5
3.1 半导体板块.....	5
3.2 消费电子板块.....	7
4、公司公告.....	13
5、数据跟踪.....	14
图 1. 申万一级周涨跌幅 (%) .....	3
图 2. 申万一级年涨跌幅 (%) .....	3
图 3. 2018 年 H1 全球 AMOLED 手机面板出货排名.....	8
图 4. 2018 年 H1 中国 AMOLED 手机面板出货排名.....	9
图 5. 2018 年 H1 全球手机 Notch 全面屏出货排名.....	10
图 6. 2018 年 H1 中国手机 Notch 全面屏出货排名.....	11
图 7. 2018 上半年国内手机销售量.....	12
图 8. 2018 上半年国内手机销售额.....	12
图 9. 全球半导体销售额.....	14
图 10. 中国集成电路产值.....	14
图 11. 中国集成电路净进口额.....	14
图 12. 全球手机出货量.....	14
图 13. 国内手机出货量.....	14
表 1. 申万电子各子行业涨跌幅.....	4
表 2. 申万电子周涨跌幅榜.....	4
表 3. 中大尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 07. 28) .....	15
表 4. 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 07. 28) .....	15

## 1、上周市场行情回顾

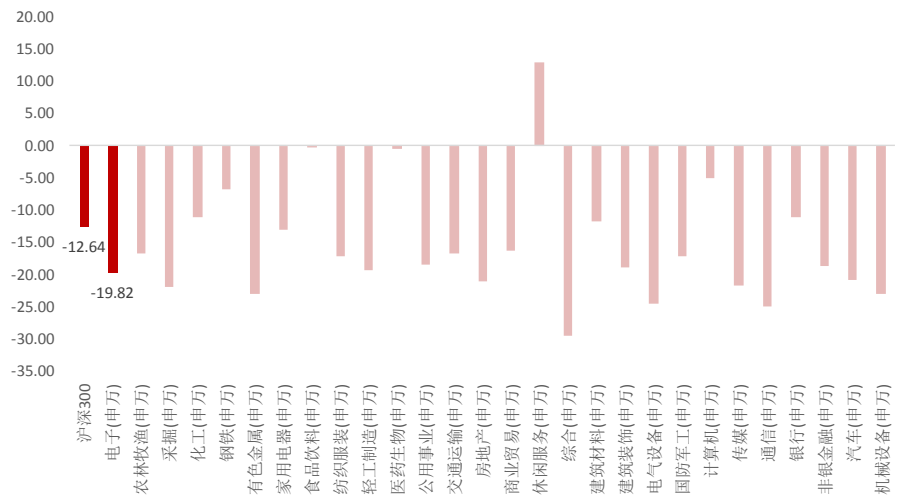
电子指数（申万一级）上周下跌0.77%，在申万28个行业中涨幅排第27，跑输沪深300指数1.58个百分点。2018年以来下跌19.82%，跑输沪深300指数7.17个百分点。

图1. 申万一级周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，万联证券研究所

图2. 申万一级年涨跌幅 (%)



数据来源：wind，万联证券研究所

从子行业来看，上周申万电子各级子行业各有涨跌。二级行业中上涨2个，下跌3个，其中涨幅最大的是光学光电子（申万），上涨1.34%；跌幅最大的是其他电子II（申万），下跌2.87%。

三级行业中上涨4个，下跌7个，其中涨幅最大的是显示器件III（申万），上涨2.72%；跌幅最大的是电子系统组装（申万），下跌3.28%。

表1. 申万电子各子行业涨跌幅

	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	0.23	-11.81
	801082.SI	其他电子II(申万)	-2.87	-20.82
	801083.SI	元件II(申万)	-1.56	-4.72
	801084.SI	光学光电子(申万)	1.34	-27.29
	801085.SI	电子制造II(申万)	-1.95	-19.53
三级	850811.SI	集成电路(申万)	0.69	-13.55
	850812.SI	分立器件(申万)	-1.48	-12.22
	850813.SI	半导体材料(申万)	-2.41	17.77
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.68	-12.42
	850823.SI	被动元件(申万)	-3.24	1.81
	850831.SI	显示器件III(申万)	2.72	-33.80
	850832.SI	LED(申万)	0.49	-18.68
	850833.SI	光学元件(申万)	-1.71	-20.01
	850841.SI	其他电子III(申万)	-2.87	-20.82
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.28	-20.00
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.59	-18.91

数据来源: wind, 万联证券研究所

从个股来看, 上周申万电子行业222只个股中上涨85只, 下跌128只, 持平3只, 停牌6只。

表2. 申万电子周涨跌幅榜

电子元器件行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002618.SZ	丹邦科技	27.04	印制电路板
300116.SZ	坚瑞沃能	23.39	储能设备
600651.SH	飞乐音响	18.02	LED
300661.SZ	圣邦股份	12.91	LED
000020.SZ	深华发A	12.49	电子系统组装
电子元器件行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002866.SZ	传艺科技	-16.52	印制电路板
300390.SZ	天华超净	-15.41	其他电子III
300739.SZ	明阳电路	-12.53	印制电路板
300686.SZ	智动力	-12.24	电子零部件制造
300701.SZ	森霸传感	-11.63	光学元件

数据来源: wind, 万联证券研究所

## 2、本周投资观点

上周电子指数下跌0.77%。我们认为中美贸易摩擦仍存在较大不确定性，对市场有一定压制。但半导体板块的高景气确定性较高，特别是国产替代，可以适当逢低建仓做长线投资。手机市场作为存量市场，建议关注创新点。目前电子板块已经处于一个相对安全的低点，建议关注半年报业绩，优选基本面向好且估值合理的优质成长个股。

**半导体板块：**中美贸易摩擦再次提醒“芯片国产化”的重要性，目前我国正在加大半导体设备的投资，预计2018年同比增长43.5%，2019年增长46.6%，增速全球第一。从基本面来看，半导体行业处于高景气阶段，2018年第一季度中国集成电路产业保持高速增长态势，销售额同比增长20.8%，达到1152.9亿元。目前大基金二期正在募集，规模将达1500-2000亿元，未来国产替代将继续得到国家政策和资金的支持。从下游市场来看，半导体产品是未来包括5G、人工智能、物联网等新兴行业不可或缺的部分，具有中长期的确定性。因此，我们建议中长期布局芯片国产化板块。

**消费电子板块：**根据中国信通院发布的数据，2018年6月国内手机市场出货量3661万部，同比下降12.4%，环比下降3.2%。我们认为手机市场处于存量模式，仅存在结构性机会，重点关注龙头和创新点。随着下半年手机传统旺季的来临，消费电子行业基本面将有所回暖，而前期该板块公司股价出现了大幅下跌，估值已经处在相对低位，具有较高的配置价值。所以我们建议关注手机产业链板块，择优选取业绩估值匹配的个股，特别是手机创新零部件的供应商，迎接消费电子旺季的来临。

## 3、行业动态

### 3.1 半导体板块

#### 1. 收购金额突破22亿欧元！紫光集团收购Linxens细节再次曝光

集微网报道，继集微网7月1日报道，紫光集团拟通过股权收购的方式收购法国罗里埃控股有限公司（Linxens）100%的股权的交易双方，在两个多月前基本已谈妥之后，近日交易细节再次曝光。

据悉，紫光集团将以22亿欧元（约合26亿美元）的代价收购Linxens。同时，紫光通过与四家银行签署了15亿欧元（约合17.5亿美元）过桥贷款协议，用于支持此次交易活动。其中一家贷款银行瑞士瑞信银行还曾给Linxens提供过咨询。

Linxens 是安全和身份验证市场的领导者，其产品涉及RFID、生物识别技术、安全身份识别、dLoc等产品，并广泛应用于金融、物联网、通信、交通、医疗等领域。Linxens公司的年销售额约为5.35亿欧元，在全球九个生产基地拥有3500名员工。Linxens公司在中国、新加坡和泰国均设有办事处。

紫光集团已搭建起了“从芯到云”的产业生态链，在芯片布局中以长江存储、紫光展锐、紫光国芯为主力，涉及闪存、手机芯片、无线芯片、安全芯片、FPGA等，还将持续在AI和5G芯片等领域持续深耕。收购Linxens，亦将进一步拓宽紫光集团的应用边界，提升竞争力。

新闻来源：集微网

#### 2. 高通三季度净利润同比增41%，2018款iPhone将不采用高通基带

高通发布2018财年第三财季财报。财报显示,高通第三财季营收为56亿美元,比上年同期的54亿美元增长4%;净利润为12.19亿美元,比上年同期净利润为8.66亿美元增长41%。高通同时宣布,将在今日收购恩智浦的交易截止日结束之后,终止收购恩智浦,同时计划回购价值最高300亿美元的公司股票。此外,高通还表示,今年新款iPhone中将不再采用高通的基带产品。

新闻来源:集微网

### 3. 东芝斥资1兆日元建快闪存储器厂, 2020年底量产

根据外电报导,日前日本东芝半导体在日本东北部地区岩手县北上市,举行了首座半导体晶圆制造厂 K1 的奠基仪式。该工厂预计将在 2019 年第 3 季完工,未来将专门进行 3D 快闪存储器的生产工作。

由于目前市场上,因为云端服务器的需求增温,加上手机越来越大存储器的设计,使得快闪存储器的供货始终维持吃紧的状态。即便近期因为中国厂商的扩产效应,价格有回落的情况。不过,就长时间来观察,快闪存储器维持成长的态势仍旧持续的情况下,东芝半导体认为,新工厂的兴建将会为公司带来新的竞争力。

报导中指出,未来东芝斥资 1 兆日元在于日本东北打造的这座新工厂,将成为旗下最大、且制程最先进的快闪存储器工厂。据了解,该工厂将采用能吸收地震震动的隔震工法来兴建,而且将引进先进的制造流程与技术,加以采用人工智能技术来提高生产效率与质量。另外,针对该座工厂,东芝方面也将会与一直以来的合作伙伴-西部数据 (WD) 商讨合作投资的计划。

目前,东芝的快闪存储器主力工厂是位于三重县四日市,并且与西部数据共同合作营运的 Fab 6 厂。而该工厂的第一期工程将在 2018 年开始正式运营,营运后将有助于增加 BICS 3D NAND 快闪存储器的供应量。第二期工程将于 2019 年正式营运。

另外,在岩手县的新 K1 工厂部分,第一期的建设投资经费约 70 亿日元,预计设备安装完成后,将在 2020 年底营运量产。虽然,目前还不清楚 K1 的实际产能。不过,在目前东芝存储器目前拥有 Fab 2 和 Fab 6 的情况下,K1 厂的加入,势必将补充 Fab 2 和 Fab 6 两厂不足之处。

新闻来源:全球半导体观察

### 4. 长江存储将首次公布新型3D NAND架构Xtacking

7月18日,华为在深圳大运中心体育场召开新品发布会,发布两款新机nova 3、nova 3i,都有前后四摄像头,处理器分别搭载旗舰级麒麟970、全新主流级麒麟710。虽然官方并未明说,但是很显然,麒麟710对标高通骁龙710的意味很浓,它也必将是华为、荣耀未来千元主流机型的主力平台,麒麟659终于可以休息了。

能效方面,麒麟710配备了四个A73、四个A53 CPU核心,采用Big.Little混合架构设计,最高频率分别为2.2GHz、1.7GHz,相比麒麟659单核性能提升75%、多核性能提升68%。同时集成Mali-G51 GPU,可实现130%的性能提升、100%的能效提升,有效改善手机发热、卡顿等问题,如无意外肯定也会支持GPU Turbo。

它还支持Google ARCore、HUAWEI AR双增强现实引擎,能够更好地支持各种AR功能。

制程工艺上,麒麟710是华为第一颗台积电12nm芯片,同时运用最新的6T

Turbo技术，相比同等工艺产品可提升10%以上的性能。

麒麟710拥有独立的后处理单元，整体拍照性能提升30%，支持AI场景识别，能够识别20余种场景，并自动设置最佳参数，尤其是人像、夜景、运动场景拍摄提升明显。

新闻来源：集微网

### 5. 联电之后，台湾日月光大陆业务拟登陆A股

日月光集团董事长张虔生接受台湾经济日报专访时透露，因应大陆全力发展半导体，及直接在大陆取得更充裕的资金，扩大日月光封测布局，日月光半导体计划将大陆多家子公司整合为一，可能以环旭为主体出面并购其他大陆子公司，或另成立新公司并申请在大陆A股挂牌的方式进行。

这是日月光继合并矽品后，在后段封测布局又一重点工作，引起业界高度关注。张虔生强调，大陆子公司整合，或整合为新公司在当地挂牌作业目前没有确切时间表，要等到取得政府同意后，才会有更具体的动作。

业界认为，近来鸿海、联电等重量级企业大陆子公司，都纷纷完成或规划在大陆上市，日月光半导体身为全球半导体封测龙头，加上整并矽品后，在大陆的事业版图愈加壮大，若能进一步扩大当地规模与上市作业，对日月光集团业务面与资金面都有正面帮助。

新闻来源：集微网

## 3.2 消费电子板块

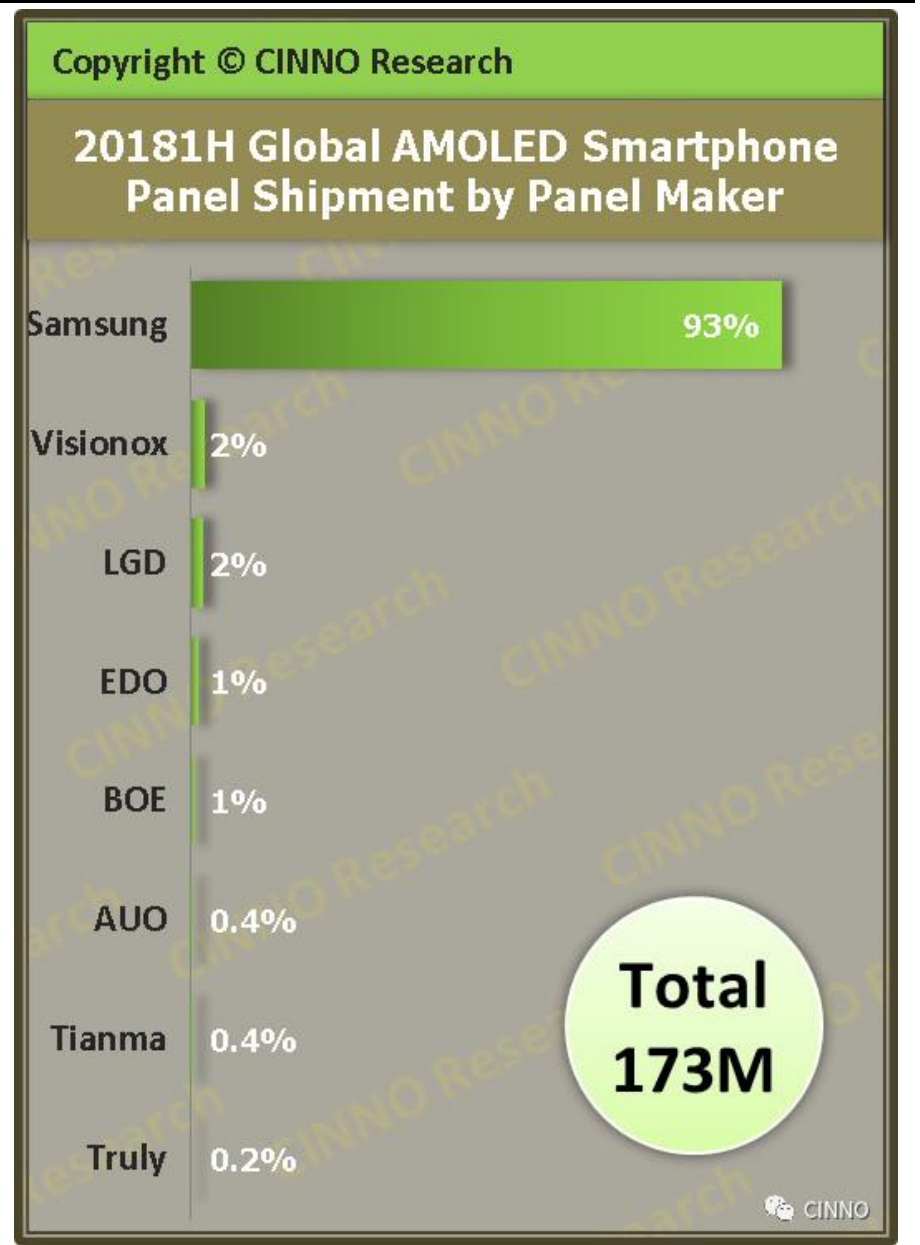
### 1. 2018年上半年全球AMOLED手机面板出货排行榜

2018年上半年全球智能机面板出货6.58亿片，其中AMOLED面板出货1.73亿片，占比26.3%。从2017年下半年全面屏概念兴起至今，全面屏已经发展到成熟阶段，以更高屏占比为代表的Notch齐刘海设计成为今年上半年的主流。Notch全面屏2018年上半年手机面板出货1.17亿片，其中AMOLED Notch手机面板出货5700万片。

以Apple、Samsung、Huawei、OPPO、vivo、Xiaomi为代表的手机品牌均将搭载AMOLED技术的手机屏用在高端旗舰机上，比如上半年发布的Oppo Find X、Vivo NEX等，从需求端也刺激了AMOLED手机面板，尤其是Notch全面屏的成长。

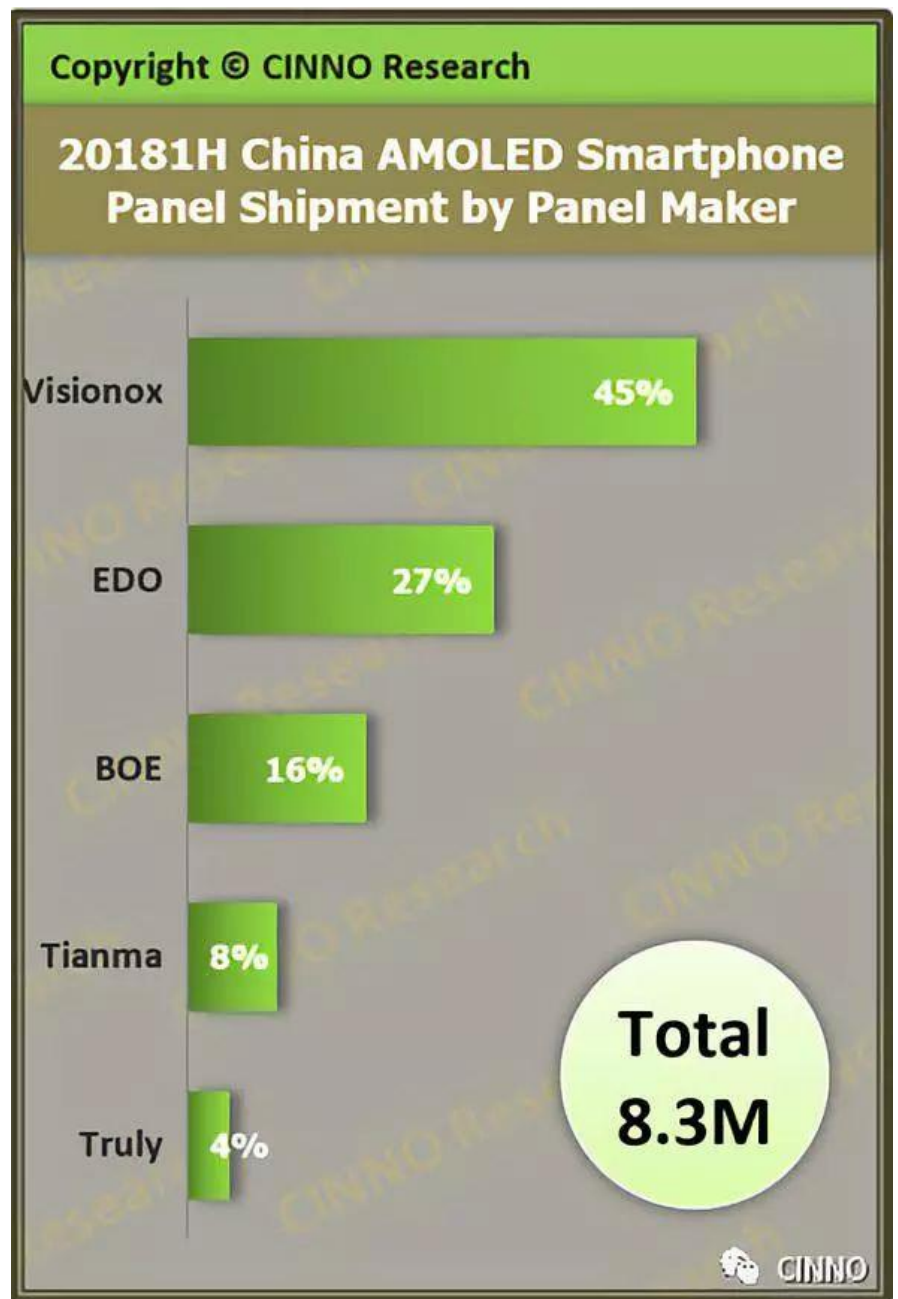
目前AMOLED手机面板主要还是三星显示一家独大，占据了全球AMOLED手机面板92.8%的市场份额。2018年上半年，大陆AMOLED面板厂维信诺出货380万片，占有大陆AMOLED手机面板45.0%的比例。另外，京东方AMOLED手机面板出货均为柔性AMOLED，上半年出货量130万片。

图3. 2018年H1全球AMOLED手机面板出货排名



数据来源：CINNO，万联证券研究所

图4. 2018年H1中国AMOLED手机面板出货排名



数据来源：CINNO，万联证券研究所

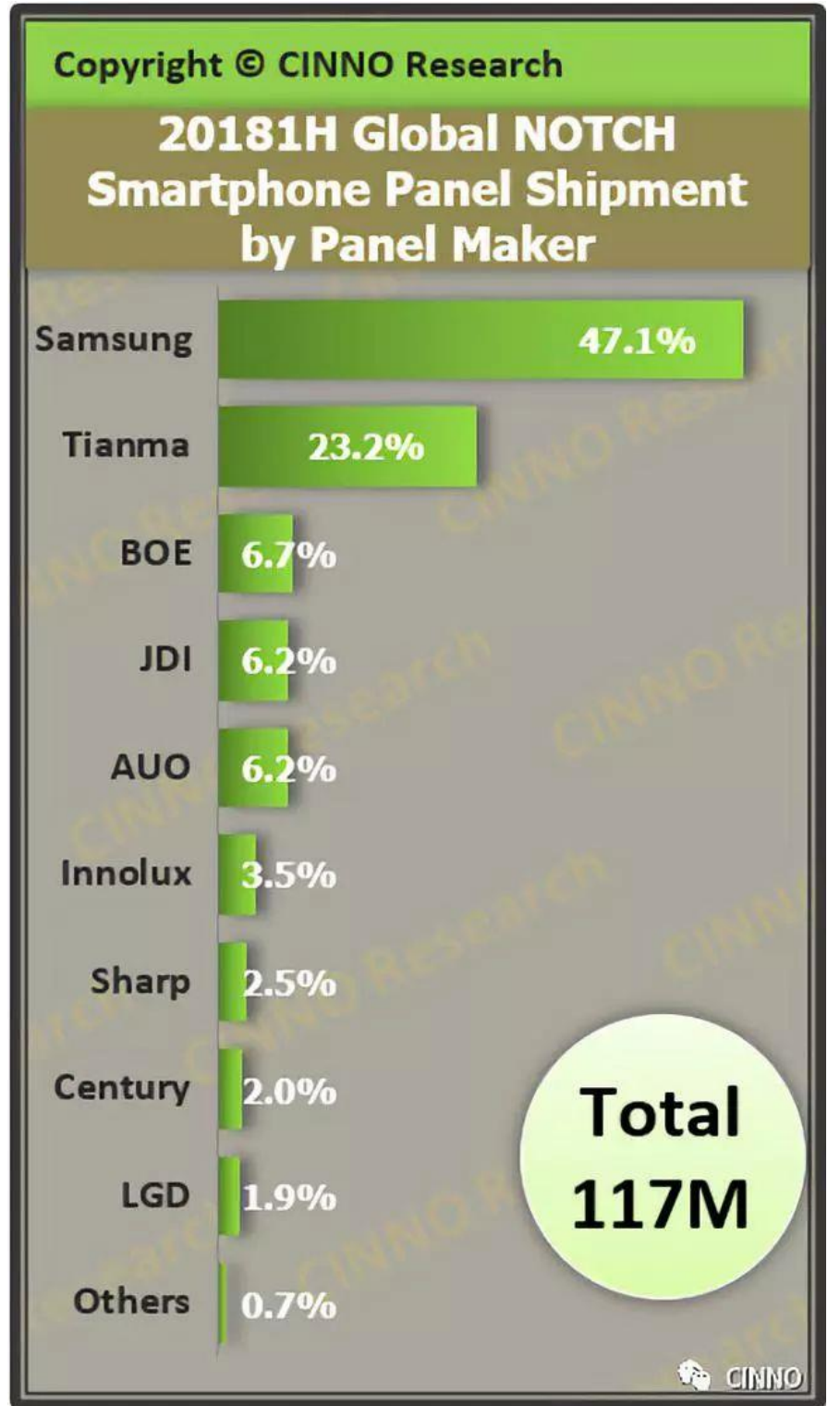
新闻来源：CINNO

## 2. 2018年上半年全球智能手机Notch全面屏面板出货排行榜

Notch全面屏在2018年上半年快速增长的主要是和以Apple, Huawei, OPPO, vivo, Xiaomi等为代表的手机品牌的全面推动有关。Notch全面屏带来的最直观的优势是比传统18:9全面屏实现了更高的屏占比。并且，Notch全面屏也在不断进化，由齐刘海变为开口更小的U形槽，乃至美人尖。从手机品牌端的规划来看，下半年更加极端的打孔屏（开孔内径3. x mm）将会上市。2018年上半年全球智能手机Notch 面板出货TOP3分别为三星显示（47.1%），天马微电子（23.2%）以及京东方（6.7%）。上半年三星显示Notch OLED面板出

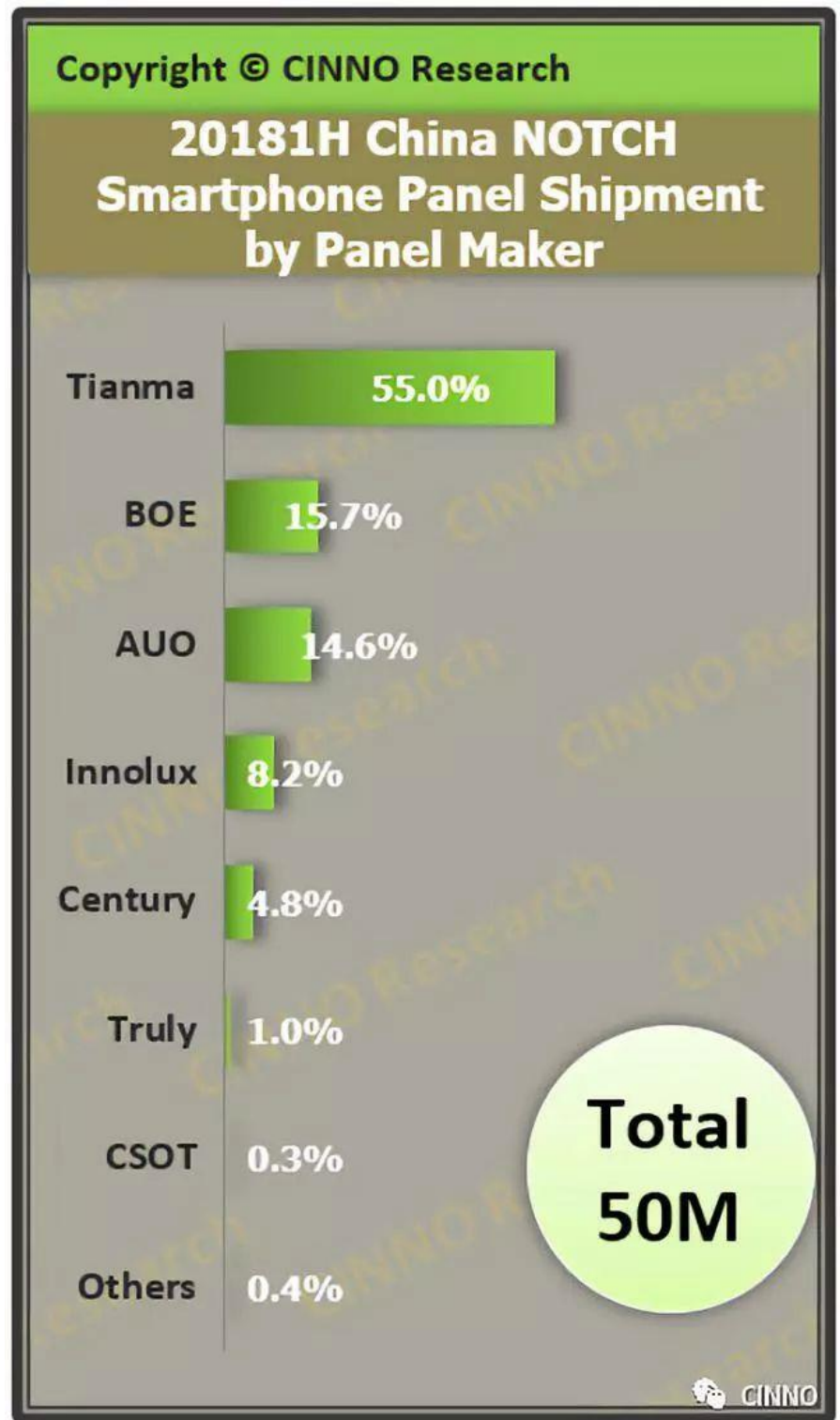
货分类上，柔性供应Apple，硬性供应国内手机品牌。天马微电子由于在上半年设备购买及布局及时，积极的对应客户端Notch屏的定制化需求，出货量较大。京东方上半年则在Notch全面屏的布局方面较为保守；而下半年，京东方在策略上已积极做出调整，预期将会有非常不错的表现，值得期待。

图5. 2018年H1全球手机Notch全面屏出货排名



数据来源：CINNO，万联证券研究所

图6. 2018年H1中国手机Notch全面屏出货排名



数据来源：CINNO，万联证券研究所

新闻来源：CINNO

### 3. 2018上半年国内手机回顾:0v逆袭,金立衰落

近日国内市场研究机构赛诺发布2018年上半年国内智能手机市场销售的数

据，数据显示，OPPO销售量攀至首位，vivo紧随其后，在销售额方面，苹果碾压众厂商登顶销售额冠军。

数据显示，今年上半年，OPPO、vivo分别以3813万台和3551万台的销量位居前两位，随后是苹果，销量为3211万台。华为、荣耀位列第四第五，如果将华为和荣耀合起来看的话，总的销量达到5896万台。小米位居第六位销售量为2670万台。从第七位往后开始，仅为百万级的销售量，魅族、三星、金立分列七到九位。

在销售额方面，由于苹果的高定价和高销量，这使得苹果总销售额达到1727亿元，成为当之无愧的冠军。OPPO销售额位居第二位，为761亿元。华为紧随其后，为755亿元。vivo达到693亿元，位居第四位。荣耀、小米、三星、魅族、金立销售额分列六至九位，如果将荣耀和华为合起来看的话，这个数据达到1165亿元，可以排到第二位。

图7. 2018上半年国内手机销售量

图8. 2018上半年国内手机销售额

赛诺-2018上半年整体市场-销售量			赛诺-2018上半年整体市场-销售额		
(单位: 万台)			(单位: 亿)		
排名	品牌	总计	排名	品牌	总计
1	OPPO	3813	1	APPLE	1727
2	vivo	3551	2	OPPO	761
3	Apple	3211	3	HUAWEI	755
4	Huawei	3057	4	VIVO	693
5	HONOR	2839	5	HONOR	410
6	MI	2670	6	MI	348
7	Meizu	698	7	Samsung	150
8	Samsung	384	8	MEIZU	72
9	GIONNE	373	9	GIONNE	51

数据来源：赛诺，万联证券研究所

数据来源：赛诺，万联证券研究所

新闻来源：集微网

#### 4. 传JDI液晶面板良率仅1%，拖延6.1寸iPhone 出货

苹果 (Apple) 预计在今年(2018年)推出的次代iPhone盛传将有3款，除了现行iPhone X(5.8吋)的升级版机种之外，还将推出采用6.5吋OLED面板的iPhone X Plus以及搭载6.1吋液晶面板(LCD)的新机。其中，关于6.1吋LCD版新机，近来又开始传出开卖时间恐将延后的消息，继

日前有分析师称6.1吋新机将延后1个月时间量产后，日本网站最新爆料称，因LCD供应商Japan Display Inc (JDI) 开始量产时的良率超低，因此6.1吋新机最快恐要等到11月底才能出货。若日本网站报导的内容为真，显示6.1吋新机恐要等到12月才能开卖。

新闻来源：半导体行业观察

## 4、公司公告

### 1. 深天马A：关于向全资子公司武汉天马增资并投资建设第6代LTPS AMOLED生产线二期项目（武汉）的公告

为进一步提升天马微电子股份有限公司（以下简称“公司”）在中小尺寸高端显示特别是AMOLED领域的市场地位，加速实现全球显示领域领先企业的战略目标，公司拟通过向全资子公司武汉天马微电子有限公司（以下简称“武汉天马”）增资的方式在武汉天马第6代LTPS AMOLED项目基础上进行投资扩产，扩大第6代LTPS AMOLED生产线产能规模，即投资建设第6代LTPS AMOLED生产线二期项目（武汉）（以下简称“二期项目”），二期项目投资总金额约145亿元人民币。

### 2. 大族激光：2018年半年度业绩快报

公司发布了2018年上半年业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入5,106,989,814.20元，营业利润1,113,141,709.87元，利润总额1,117,650,724.55元，归属于上市公司股东的净利润1,018,597,903.08元，分别较上年同期增减幅度为-7.75%、3.04%、10.51%和11.43%。报告期内公司总体经营情况保持平稳，显示面板、新能源电池、大功率激光智能装备、PCB业务同比实现快速增长，消费类电子业务发货高峰期在下半年，上半年同比降幅较大；报告期内公司部分处置了明信测试及prima公司的股权，对归属于上市公司股东的净利润影响约1.84亿元。

### 3. 兆易创新：高级管理人员减持股份结果公告；5%以上股东减持股份进展公告

1) 高级管理人员持股的基本情况：本次减持计划披露前，北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理何卫先生持有公司股份103,661股，约占公司总股本的0.037%。

减持计划的实施结果情况：在减持计划实施期间内，何卫先生于2018年7月3日至2018年7月23日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份25,900股，约占公司股份总数的0.009%。截至本公告日，本次减持计划已实施完毕。

2) 大股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·财富28号单一资金信托持有北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份2,023万股，占公司总股本的7.13%。

减持计划的进展情况：陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·财富28号单一资金信托，于2018年5月28日至2018年7月6日通过集中竞价交易方式减持公司股份2,802,500股，约占公司股份总数的0.9877%；于2018年7月23日通过大宗交易方式减持公司股份1,860,000股，约占公司股份总数的0.6555%。截至本公告日，本次减持计划已实施过半。

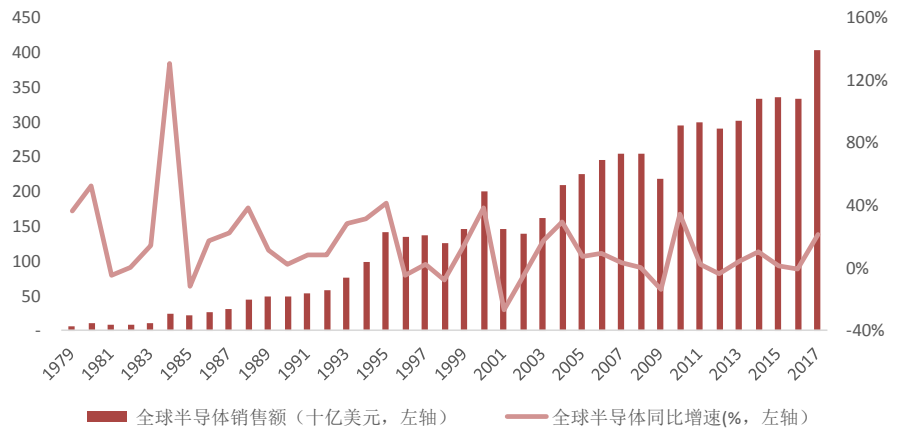
#### 4. 晶方科技：关于参与投资设立基金的公告

为加快产业优质资源整合，寻求有协同效应的产业并购与投资，以提升公司的核心竞争优势与产业拓展能力，有效把握新的市场机遇，公司拟参与发起设立苏州晶方集成电路产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“晶方产业投资基金”），基金重点围绕集成电路领域开展股权并购投资。

晶方产业投资基金整体规模为6.06亿元人民币，由3名合伙人共同出资设立。其中，普通合伙人广东君诚基金管理有限公司（以下简称“君诚基金”）出资人民币600万元，持股比例1%，有限合伙人苏州工业园区重大产业项目投资基金（有限合伙）（以下简称“园区产业基金”）出资人民币4亿元，持股比例66%、公司出资人民币2亿元，持股比例33%。

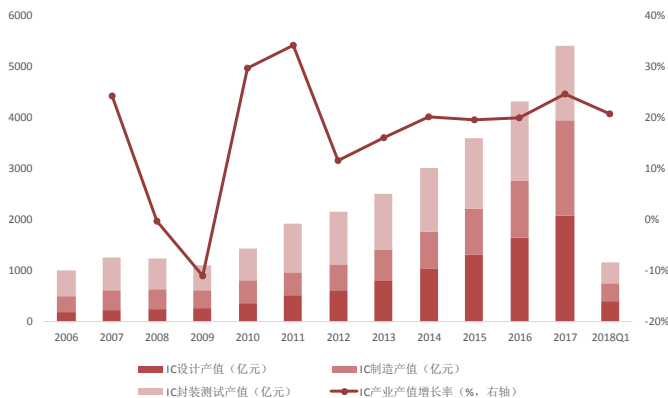
### 5、数据跟踪

图9. 全球半导体销售额



数据来源：SIA，万联证券研究所

图10. 中国集成电路产值



数据来源：CSIA，万联证券研究所

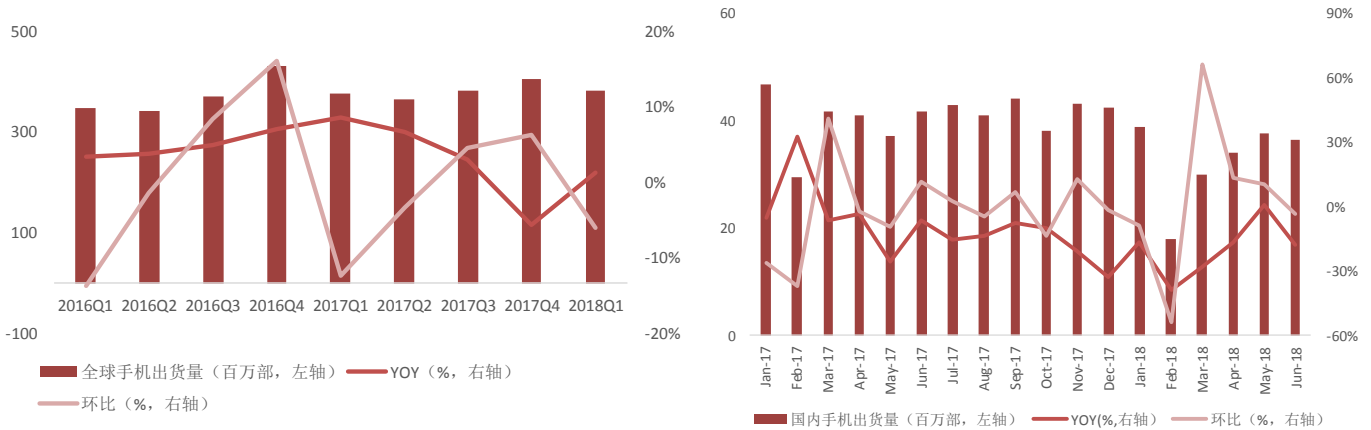
图11. 中国集成电路净进口额



数据来源：CSIA，万联证券研究所

图12. 全球手机出货量

图13. 国内手机出货量



数据来源: Gartner, 万联证券研究所

数据来源: 中国信通院, 万联证券研究所

表3. 中大尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 07. 28)

应用类别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶面板价格 (美元/片)			
				低	高	均价	预期走势 (↑↓)
电视面板	65"	3840*2160	opencell	222	230	225	↓
	55"	3840*2160	opencell	143	148	145	↓
	50"	3840*2160	opencell	107	111	109	平稳
		1920*1080	opencell	103	107	105	平稳
	49"	3840*2160	opencell	107	110	108	平稳
		1920*1080	opencell	97	101	99	平稳
	43"	1920*1080	opencell	78	82	80	平稳
	40"/39.5"	1920*1080	opencell	70	74	72	平稳
32"	1366*768	opencell	48	52	50	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	59	63	61	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	34	38	36	平稳
	23"	1920*1080	opencell	32	35	34	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	30	32	31	平稳
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	31	33	32	平稳
	15.6"	1920*1080	flat led	40	43	42	平稳
	14"	1366*768	flat led	25	28	27	平稳
	13.3"	1366*768	flat led	25	27	26	平稳
	11.6"	1366*768	flat led	23	25	24	平稳

数据来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

表4. 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 07. 28)

应用类别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶面板价格 (美元/片)			
				低	高	均价	预期走势 (↑↓)
手机	5"	1280*720	LCM	6	7	6.5	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	7.2	7.9	7.5	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	7.4	8.3	7.8	平稳
平板	7"	800*480	cell	3	3.5	3.2	平稳
		1024*600	cell	3.4	3.7	3.5	平稳
	8"	800*1280	cell	5.8	6.2	6	平稳
	9"	1024*600	cell	6.8	7.2	7	平稳
	10.1"	1024*600	cell	7.3	7.6	7.5	平稳
		800*1280	cell	7.9	8.4	8.1	平稳

数据来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

风险提示: 行业景气度不及预期的风险; 国内外政策变动风险

### 行业投资评级

强于大市: 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上;

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

### 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 证券分析师承诺

姓名：宋江波

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，以勤勉的执业态度，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。

### 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

### 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484