

短期继续控制仓位

——电子行业周报(9.10-9.16)

同步大市 (下调)

日期: 2018年09月17日

重大新闻

中国信通院: 8月份国内手机市场出货量 3259.5 万部, 同比下降 20.9, 环比下降 11.8%。

苹果秋季发布会召开。

本周投资观点

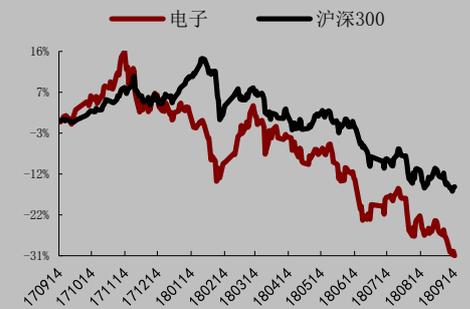
上周电子指数下跌 4.89%。我们认为在中美贸易摩擦等因素影响下目前市场情绪偏弱, 投资者风险偏好提升还需要时间。而特朗普关于苹果的表态更加重了市场对于电子行业的担忧。所以我们建议短期继续控制仓位, 长线投资者可逢低布局基本面向好且估值合理的优质成长股。

半导体板块: 根据 SIA 统计, 2018 年 1-7 月同比增长 20.4%, 其中 7 月全球半导体销售额为 395 亿美元, 同比增长 17.4%; 从地区来看, 7 月份中国增速最快, 同比增长 29.4%。而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, 2018 年第一季度中国集成电路产业保持高速增长, 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, 具有长期确定性。但是, 各地晶圆产能释放, 内存芯片需求放缓, 库存水平上升以及价格下跌等因素可能导致半导体行业出现周期性下滑, 需要人工智能、5G 等新技术的发展带来新的成长动能。而短期更受中美贸易摩擦的影响, 较难有大的市场行情。因此, 我们建议短期控制仓位, 而长线投资者可适当布局。

消费电子板块: 苹果新机在北京时间 9 月 13 日凌晨一点正式发布, 可能带来换机需求的增加。但是特朗普希望苹果将工厂搬回美国, 将使国内苹果产业链公司受损, 该事件的走向需要密切关注。根据中国信通院发布的数据, 2018 年 8 月国内手机市场出货量 32595 万部, 同比下降 20.9%, 环比下降 11.8%, 1-8 月同比下降 17.7%。我们认为 5G 到来之前, 手机市场难以有爆发性需求, 已经处于存量模式, 投资机会也由原来的全行业机会变为结构性机会, 应重点关注向苹果、华为等大牌厂商供货的龙头企业, 以及因新增功能而有增量需求的零部件供应商。但考虑到中美贸易摩擦的不确定性, 短期仍建议投资者保持谨慎。

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09月14日

相关研究

万联证券研究所 20180910_行业研究报告_AAA_电子行业周报(9.03-9.09)_短期控制仓位, 长期布局优质个股

万联证券研究所 20180903_行业研究报告_AAA_电子行业周报(8.27-9.02)_短期控制仓位, 长线布局优质成长股

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

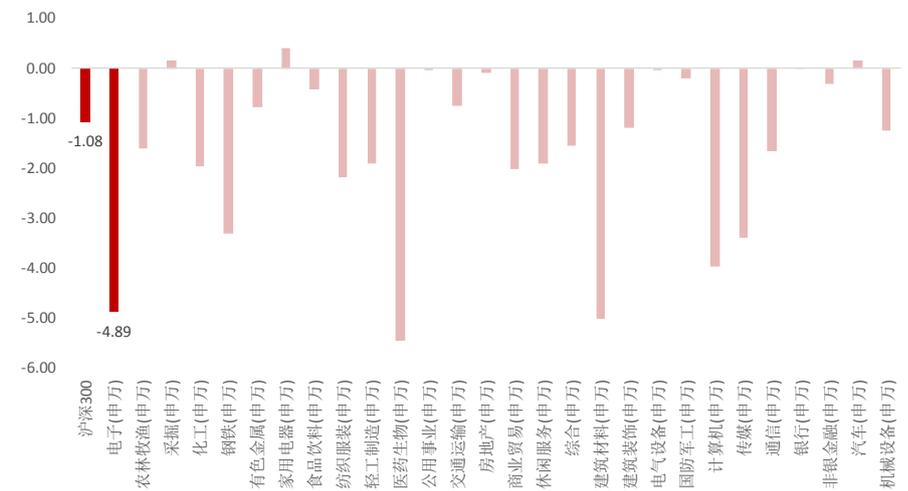
目录

1、上周市场行情回顾.....	3
2、本周投资观点.....	4
3、行业动态.....	5
3.1 半导体板块.....	5
3.2 消费电子板块.....	8
4、公司公告.....	11
5、数据跟踪.....	12
图 1.申万一级周涨跌幅 (%).....	3
图 2.申万一级年涨跌幅 (%).....	3
图 3.MCU 市场规模预测.....	7
图 4.2018Q2 全球手机品牌利润占比.....	10
图 5.2018 年全球 IOS 系统智能手机出货量预测.....	10
图 6.全球半导体销售额.....	12
图 7.中国集成电路产值.....	12
图 8.中国集成电路净进口额.....	12
图 9.全球手机出货量.....	13
图 10.国内手机出货量.....	13
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 (2018.08.28).....	13
表 4.小尺寸液晶面板市场价格快报 (2018.08.28).....	14

1、上周市场行情回顾

电子指数（申万一级）上周下跌4.89%，在申万28个行业中涨幅排第26，跑输沪深300指数3.81个百分点。2018年以来下跌32.69%，跑输沪深300指数13.13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中全部下跌，二级行业中跌幅最大的是电子制造II（申万），下跌6.97%；跌幅最小的是其他电子II（申万），下跌0.56%。

三级子行业中跌幅最大的是光学元件（申万），下跌13.40%；跌幅较小的是其他电子III（申万），下跌0.56%。

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)	-6.26	-27.06
	801082.SI	其他电子II(申万)	-0.56	-30.85
	801083.SI	元件II(申万)	-2.81	-15.03
	801084.SI	光学光电子(申万)	-4.54	-40.11
	801085.SI	电子制造II(申万)	-6.97	-33.52
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-6.06	-28.53
	850812.SI	分立器件(申万)	-4.98	-28.56
	850813.SI	半导体材料(申万)	-9.73	-0.31
	850822.SI	印制电路板(申万)	-2.13	-15.67
	850823.SI	被动元件(申万)	-3.40	-14.85
	850831.SI	显示器件III(申万)	-2.93	-44.19
	850832.SI	LED(申万)	-3.47	-34.42
	850833.SI	光学元件(申万)	-13.40	-36.58
	850841.SI	其他电子III(申万)	-0.56	-30.85
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-7.06	-36.01
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-6.90	-30.89	

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45只, 下跌167只, 持平3只, 停牌7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
600152.SH	维科技术	23.39	其他电子III
603501.SH	韦尔股份	17.23	集成电路
300647.SZ	超频三	7.96	电子零部件制造
000988.SZ	华工科技	7.22	电子零部件制造
601231.SH	环旭电子	5.92	电子零部件制造
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
002384.SZ	东山精密	-18.85	电子零部件制造
600584.SH	长电科技	-18.27	集成电路
002456.SZ	欧菲科技	-15.66	光学元件
603986.SH	兆易创新	-14.40	集成电路
300241.SZ	瑞丰光电	-13.95	LED

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4.89%。我们认为在中美贸易摩擦等因素影响下目前市场情绪偏弱，投资者风险偏好提升还需要时间。而特朗普关于苹果的表态更加重了市场对于电子行业的担忧。所以我们建议短期继续控制仓位，长线投资者可逢低布局基本面向好且估值合理的优质成长股。

半导体板块：根据SIA统计，2018年1-7月同比增长20.4%，其中7月全球半导体销售额为395亿美元，同比增长17.4%；从地区来看，7月份中国增速最快，同比增长29.4%。而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，2018年第一季度中国集成电路产业保持高速增长，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，具有长期确定性。但是，各地晶圆产能释放，内存芯片需求放缓，库存水平上升以及价格下跌等因素可能导致半导体行业出现周期性下滑，需要人工智能、5G等新技术的发展带来新的成长动能。而短期更受中美贸易摩擦的影响，较难有大的市场行情。因此，我们建议短期控制仓位，而长线投资者可适当布局。

消费电子板块：苹果新机在北京时间9月13日凌晨一点正式发布，可能带来换机需求的增加。但是特朗普希望苹果将工厂搬回美国，将使国内苹果产业链公司受损，该事件的走向需要密切关注。根据中国信通院发布的数据，2018年8月国内手机市场出货量32595万部，同比下降20.9%，环比下降11.8%，1-8月同比下降17.7%。我们认为5G到来之前，手机市场难以有爆发性需求，已经处于存量模式，投资机会也由原来的全行业机会变为结构性机会，应重点关注向苹果、华为等大牌厂商供货的龙头企业，以及因新增功能而有增量需求的零部件供应商。但考虑到中美贸易摩擦的不确定性，短期仍建议投资者保持谨慎。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. Amkor新封测工厂正式启用，聚焦5G应用

全球第二大半导体封测厂美商安靠Amkor在台投资的第4座先进封测厂T6，落脚于龙潭园区，昨日落成启用。该公司在台扩厂主要为了因应未来5G时代来临，及物联网与自驾车高度成长，将持续带动晶圆级封装及测试需求。

Amkor在全球共有22座封测厂，在日本、韩国、菲律宾、上海、马来西亚、葡萄牙都有生产据点，全球员工总数2.1万人，加上投资23亿元、昨日启用的龙潭园区扩建的T6厂在内，在台已有4座封测厂，另3座分别位于桃园龙潭与湖口，新厂占地约1公顷，可提供每月4万片测试。

安靠原先于桃园、湖口已有设厂，这次是首次进驻新竹科学园区所属的龙潭园区设厂，新厂生产晶圆级封装和晶圆测试等产品，预计工程师及技术员需求人力近千人，可进驻210个测试机台，封装与测试的比重约1比1。

台湾安靠总经理马光华表示，新厂7月起已开始贡献营收，目前已有5家客户认证量产；他预估，新厂可增加台湾安靠10%的业绩收入，台湾厂区在安靠整体营收占比约为15%。至于其他厂区产能布局，马光华指出，湖口T3厂测试产能将移转至龙潭T6新厂，使湖口T3厂成为高阶覆晶封装（Flip Chip）

中心，聚焦人工智能（AI）和车用电子封装。

安靠于1968年在美国创立，目前在美国、日本、韩国、菲律宾、上海、台湾与马来西亚等地均有生产据点，全球员工数有近2万人，也是那斯达克股票上市的国际公司。

新闻来源：半导体行业观察

2. 集邦咨询：英特尔CPU供货不足影响笔电出货状况，恐进一步冲击存储器价格

根据集邦咨询最新调查，第三季正值笔电出货旺季，原先英特尔新平台 Whiskey Lake也预计在第三季量产，然而，从PC OEM业者的出货状况观察到目前英特尔新平台仍持续供货不足，并严重影响今年下半年笔电业者的出货规划。

集邦咨询也下修了今年全年笔电出货量成长率预估值至负0.2%，而此供货不足状况也恐将进一步冲击存储器价格。

目前英特尔持续供货不足的状况主因尚不明朗，集邦咨询指出，此状况不仅发生在改良版的14nm++，就连已量产半年多的14nm+Coffee Lake产品线也呈现同步供货不足状态，由于此产品为现有主流机种CPU之一，因而对目前笔电市场影响甚巨。

集邦咨询预估，英特尔 CPU供货不足现象导致8月笔电供应缺口约5%，9月缺口增加至5-10%，第四季供应缺口恐怕超过一成。根据供应链的讯息，该新平台供货不足状况恐怕要延续至明年上半年才有可能全面缓解。

新闻来源：全球半导体观察

3. 大基金支持紫光一如既往，丁文武、华芯投资总裁路军一行莅临紫光调研

9月11日，国家集成电路产业投资基金（以下简称“大基金”）总裁丁文武、华芯投资管理有限责任公司（以下简称“华芯投资”）总裁路军一行，莅临紫光集团进行调研。紫光集团有限公司董事长、首席执行官赵伟国出席座谈，并就目前备受关注的清华控股有限公司（以下简称“清华控股”）转让紫光集团股权事宜作了说明。丁文武总裁、路军总裁表示，大基金和华芯投资将一如既往地支持紫光发展，在未来继续深化合作。

赵伟国董事长介绍称，根据2018年5月中央全面深化改革委员会会议审议通过的《高等学校所属企业体制改革的指导意见》的精神，清华控股拟向苏州高铁新城国有资产经营管理有限公司（以下简称“高铁新城”）转让所持紫光集团30%股权，向海南联合资产管理有限公司（以下简称“海南联合”）转让所持紫光集团6%股权。清华控股的股改方案将为“从清华毕业”的紫光集团引入新的资源，进一步推进紫光集团的市场化、国际化进程。

新闻来源：集微网

4. 高盛：半导体板块将见顶，供给问题明年恶化

据彭博社报道，在两家知名投行高盛和Stifel Nicolaus & Co的分析师发出警告说，芯片制造商及芯片生产设备厂商可能会见顶以后，半导体类股票开始出现下滑。

高盛分析师马克·德兰尼（Mark Delaney）在给客户的研究报告中称，困扰存储芯片厂商和其他制造商的供给和定价问题进入2019年可能会出现恶化。

他说，在经历了9个季度的增长后，那些公司的下行可能不会像过去的放缓那么严重。在另一份报告中，包括Toshiya Hari在内的高盛分析师将半导体资本设备类股票的评级从“有吸引力”下调至“中性”，原因是市场担心DRAM（动态随即存取存储器）芯片的过度供应将抑制2018-2019年的相关资本支出。

“随着内存制造商消化我们所感知的NAND过剩产能和DRAM相对没那么过剩的产能，我们预计到2019年存储芯片资本支出将出现比较广泛的调整。”Toshiya Hari在给客户的一份报告中写道，“我们目前正在就2019/2020年的温和衰退模拟建模，尤其关注其与2010年之前出现的低迷之间的关联性。”
新闻来源：半导体行业观察

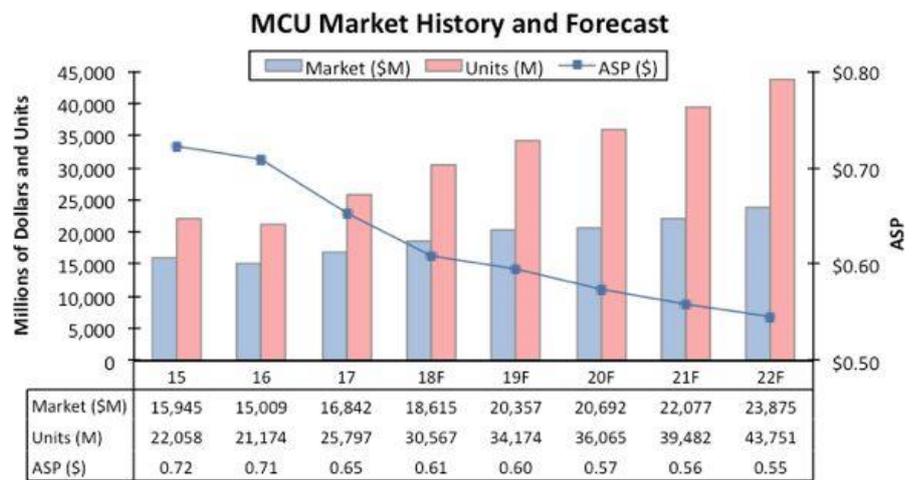
5. ICinsights: 2022年MCU销售额增至239亿美元创新高

研调机构ICinsights预计，2018~2022年MCU销售将年年刷新历史纪录。报告指出，经历了2016年的销售下滑6%之后，2017年MCU出货量反弹大增22%，今年仍将维持强劲增长。ICinsights预计，2018年MCU出货量提高18%至近306亿组，营收飙升至186亿美元，增长11%。2019年将继续增长势头，MCU市场营收再增长9%达到204亿美元。

ICsights调高了MCU于2018~2022年间的成长预期。预计2022年，MCU销售额的年复合增长率（CAGR）为7.2%，达239亿美元；MCU出货量的CAGR为11.1%，2022年出货量达438亿组。

在均价方面，尽管2017年MCU均价（ASP）跌至低点，今年下滑幅度仍与上年保持一致。尽管如此，ICsights认为，MCU均价跌速将放缓，相较于2012-2017年（-5.8%），1997~2017年（-6.3%）的均价跌幅，2017~2022年平均每年下跌3.5%。

图3. MCU市场规模预测



Source: IC Insights

数据来源：IC Insights，万联证券研究所

报告认为，MCU在智能卡中的大量应用，促成了2017年MCU出货量的反弹。目前，MCU智能卡应用占比仍为40%，未来“其他”用于嵌入式系统、自动控制、感测应用、物联网装置等领域的MCU出货将大增。ICsights预计，2018年MCU在“其他”领域的销售额大涨11%至164亿美元，出货量增至189亿组，涨幅

达25%。2022年MCU在“其他”领域应用出货量占比由60%升至68%，销售额占比有望从88%升至90%。

在几乎所有MCU应用中，32位MCU的强劲增长重塑市场，这与供应商在成本竞争的积极推进密不可分，尤其是在与8位和16位设备的竞争中。在某些应用中，使用32位MCU的价格甚至低于8位MCU的成本。报告指出，2012年32位MCU价格（1.76美元）为所有MCU均价（0.88美元）的2倍。2018年32位MCU的均价预计将比所有MCU均价仅高出0.09美元，2022年这一差距将有望缩至0.05美元（32位0.6美元，所有MCU均价0.55美元）。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 8月份国内市场手机出货量延续下降趋势

本月手机出货量同比环比均在下降。2018年8月，国内手机市场出货量3259.5万部，同比下降20.9%，环比下降11.8%；2018年1-8月，国内手机市场出货量2.66亿部，同比下降17.7%。

4G手机出货量占比超九成。2018年8月，4G手机出货量3059.4万部，同比下降17.2%，在同期国内手机出货量中占比93.9%，4G手机中双4G产品占比99.6%；另有2G、3G手机出货量分别为199.5万部、0.6万部，同比分别下降53.2%和38.2%。2018年1-8月，2G手机出货量1476.0万部，同比下降19.3%；3G手机出货量4.1万部，同比下降92.4%；4G手机出货量2.51亿部，同比下降17.5%。

新闻来源：中国信通院

2. 苹果秋季新品发布会汇总

苹果秋季新品发布会于北京时间9月13日凌晨1点正式召开。苹果公司发布了新一代智能手表Apple Watch SEIRES 4以及iPhone XS、iPhone XS MAX、iPhone XR三台全新的iPhone。

本次发布会中率先登场的是Apple Watch SEIRES 4。新一代Apple Watch采用了全新的64位S4芯片，全新的窄边框设计，屏幕面积比比前一代大30%以上。

在健康监测上，Apple Watch SEIRES 4可谓下足功夫。新一代Apple Watch不仅能够监测用户的姿态，在遇到意外跌倒、滑倒时，手表还会自动发出SOS求救信号。此外，Apple Watch SEIRES 4还支持ECG心电图监测，更获得了美国FDA认证，可见其对健康监测有着极高的含金量。

与前代一样，Apple Watch SEIRES 4同样有两种表壳尺寸可供选择，两款表盘的尺寸同时都被增加了2mm，达40mm和44mm。而颜色方面，Apple Watch SEIRES 4有金色、银色、深空灰三种配色可供选择，少不了的当然是多种不同配色、材质和设计的表带。

售价方面，Apple Watch SEIRES 4 GPS版国行售价为3199人民币起，GPS+蜂窝网络版售价为3999人民币起，将于北京时间9月14日正式开始预售。

作为iPhone X的升级版，这次苹果公司一口气推出两款不同尺寸的新iPhone，分别是iPhone XS和iPhone XS MAX。

iPhone XS和iPhone XS MAX都搭载了苹果全新的A12 Bionic仿生芯片，这款芯片也是全球首款7nm的芯片。新的芯片大幅度提升了神经网络引擎，

计算速度比起去年的 A11 芯片有了大幅度提升。

后置双 1200 万像素摄像头(广角 + 长焦),其中广角摄像头光圈为 F1.8 ,长焦摄像头光圈为 F2.4 ,两者都具备光学防抖。前置700 万像素原深感摄像头,支持智能 HDR 以及景深控制。

屏幕方面, iPhone XS 的屏幕尺寸为 5.8 英寸,而 iPhone XS MAX 的屏幕尺寸这是 6.5 英寸,两者都是 OLED 材质的 Super Retina 屏幕。

Face ID 迎来了升级,升级后的 Face ID 将拥有更快的算法,面容识别速度将会更快。

新一代 iPhone 的一大亮点,莫过于之前一直传闻已久的双卡双待功能。而在这次的 iPhone 上,苹果终于将这一功能加入其中。在区别于国外版本的单 SIM 卡插槽 + eSIM ,中国大陆版本采用的是双物理 SIM 卡插槽。

需要注意的是,双卡双待仅 iPhone XS MAX 支持,iPhone XS 依然是单卡版。

iPhone XS 和 iPhone XS MAX 都具备 IP68 防水防尘级别,共有金、银和深空灰可供选择。售价方面, iPhone XS 国行售价为8699 人民币起,而 iPhone XS MAX 售价为 9599 人民币起。两款手机有 64GB 、256GB 、512GB 三个版本容量可供选择。新机将于北京时间 9 月 14 日下午 3:01 分正式预售。

Phone XR 采用 6.1 英寸 LCD 材质的 Liquid Retina 屏幕,屏幕分辨率为 1792 × 828 。搭载与 iPhone XS 和 iPhone XS MAX 相同的 A12 仿生芯片,同样支持新一代的 Face ID 。

摄像头方面, iPhone XR 配备了一颗 1200 万像素光圈 F1.8 的后置摄像头。

配色方面,这次苹果味 iPhone XR 准备了黄色、白色、珊瑚色、黑色、蓝色以及红色特别版,共有 64GB 、128GB 、256GB 三个容量版本可以选择。售价方面, iPhone XR 国行售价为 6499 人民币起,于北京时间 10 月 19 日下午 3:01 分正式开始预售。

新闻来源:集微网

3. 手机厂商利润排名

市场调研机构Counterpoint给出的最新统计数据显示,目前智能手机行业最赚钱的厂商依然是苹果,这是毋庸置疑的,而他们几乎赚取了中高端市场的所有利润,其利润占比达到了62%。

而这个调查榜单中,三星、华为、OPPO、vivo和小米分列二到六位,其对应的利润占比是17%、8%、5%、4%以及3%,而剩余的1%利润率留给其余600多个手机品牌来竞争,由此也能看出这个行业竞争有多激烈。

对于三星来说,由于自家的Galaxy S9系列销售达不到预期,所以整体利润率占比从之前的21%下滑到现在17%,当然进步最快的还是国产手机厂商们。

Counterpoint给出的数据显示,2018年第二季度,华为利润率相比去年同期增加了107%,小米则增加747%,而OPPO和vivo增加了23%和24%,而这四大国产手机厂商,在上个季度利润之和首次突破20亿美元,这确实是个了不起的成绩。

对于国产手机厂商的逆袭,Counterpoint认为利润率增加,主要还是这四大国产手机厂商,在旗舰手机设计上相比三星和苹果,表现的而更加出色,同时也更加有前瞻性,比如NEX、Find X、P20 Pro。

图4. 2018Q2全球手机品牌利润占比



数据来源：Counterpoint，万联证券研究所

新闻来源：集微网

4. 调研：新iPhone三变革迎竞争，H2大陆市场出货估增9.9%

根据IDC最新发的手机季度追踪报告显示，今(2018)年上半年中国大陆智能手机整体市场出货量年减10.7%，而上半年苹果中国出货量亦年减4.3%。其中，第二季中国智能手机市场出货量年减6.4%，苹果中国第二季出货量也年减12.5%，未能延续第一季增长态势。

图5. 2018年全球iOS系统智能手机出货量预测



数据来源：IDC中国，万联证券研究所

IDC认为，此次新品发布会，苹果展示出了更具象化的创新技术应用场景，更贴近消费者的存储配置，和针对日益变化的市场需求推出双开双待功能，以上三项设计变革来应对日益激烈的市场竞争与变化。IDC预测，今年下半年，在上述变化的带动下，苹果在全球市场表现将稳中有升，年增2.3%；针对中国市场，苹果在下半年亦将取得9.9%的年增长。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 扬杰科技：关于在扬州设立全资子公司的公告

公司拟使用自有资金 30,000 万元人民币投资设立全资子公司扬州杰嘉微电子有限公司(暂定名,以工商行政管理部门核准的名称为准,以下简称“杰嘉微电”)。

本次对外投资是公司基于整体战略规划及产业布局所做出的决策,公司将充分利用现有的产业基础和竞争实力,布局优质储备项目,进一步优化产品结构和业务范围,拓展公司的发展空间,提升公司的可持续发展能力。

新公司设立后,在未来的经营过程中可能面临一定的市场风险、管理运营风险等。公司将充分利用自身的管理经验及资源优势,组建优秀的经营管理团队,建立和实施有效的内部控制和风险防范机制,持续完善子公司的法人治理结构,推动子公司稳健发展。

2. 长电科技：股东减持股份计划公告

截至本公告日,江苏新潮科技集团有限公司(下称“新潮集团”)持有本公司167,078,984股,占本公司总股本的10.42%。

自2018年9月13日起15个交易日后的90日内,新潮集团计划以集中竞价交易方式减持不超过1,600万股,占公司总股本的1.00%。

3. 韦尔股份：发布交易预案并复牌

公司发布了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。本次交易中,公司拟以发行股份的方式购买 27 名股东持有的北京豪威96.08%股权、8 名股东持有的思比科 42.27%股权以及 9 名股东持有的视信源79.93%股权,同时拟采取询价的方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 20 亿元,用于标的公司建设项目及支付中介机构费用。

公司已于9月12日复牌。

4. 华天科技：关于公司与关联方及马来西亚联合要约人以自愿全面要约方式联合收购UNISEM (M) BERHAD公司股份暨关联交易的公告

公司拟与控股股东天水华天电子集团股份有限公司(以下简称“华天电子集团”)及马来西亚主板上市公司UNISEM (M) BERHAD(以下简称“Unisem公司”)之股东John Chia Sin Tet、Alexander Chia Jhet-Wern、Jayvest Holdings Sdn Bhd、SCQ Industries Sdn Bhd(依次简称为“John Chia”、“Alexander Chia”、“Jayvest Holdings”、“SCQ Industries”,合称为“马来西亚联合要约人”)以自愿全面要约方式联合收购Unisem公司股份(以下简称“本次要约”),初步确定要约价格为每股3.30林吉特,若Unisem公司在本公告披露日至要约交割日之间分红且其股东有权保留该等分红,要约价格可相应调减。截至本公告披露日,Unisem公司已发行股份总额为733,831,055股,剔除6,745,200股库存股后,Unisem公司流通股总额为727,085,855股,马来西亚联合要约人直接持有Unisem股份数为176,520,738股,约占Unisem公司流通股总额的24.28%。本次要约所涉及股份为除马来西亚联合要约人直接持有Unisem公司股份以外的股份,约占Unisem公司流通股总额的75.72%。在本次

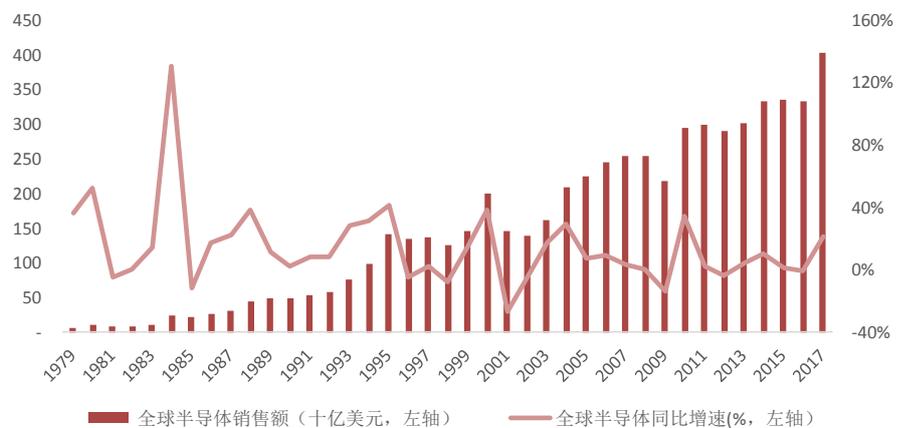
要约中取得的全部要约股份，均由公司及华天电子集团（公司和华天电子集团统称为“中方要约人”）分别持有，其中公司最高收购比例为60%，华天电子集团最高收购比例为15.72%，马来西亚联合要约人不通过本次要约取得任何Unisem公司股份。

根据每股要约价格及最高收购股份，本次要约收购对价不超过18.17亿林吉特，按照2018年9月7日中国人民银行汇率中间价人民币1元对0.60734林吉特折算，约合人民币29.92亿元，其中公司收购对价不超过14.40亿林吉特，约合人民币23.71亿元。

Unisem公司成立于1989年6月19日，1998年7月30日在马来西亚证券交易所主板上市，股票代码5005.KL，现拥有员工约7900人，主要从事半导体封装和测试业务，拥有bumping、SiP、FC、MEMS等封装技术和能力，可为客户提供有引脚、无引脚以及晶圆级、MEMS等各种封装业务，封装产品涉及通讯、消费电子、计算机、工业控制、汽车电子等领域。Unisem公司主要客户以国际IC设计公司为主，包括Broadcom、Qorvo、Skyworks等公司，2017年度，Unisem公司实现销售收入14.66亿林吉特，其中近六成收入来自欧美地区。

5、数据跟踪

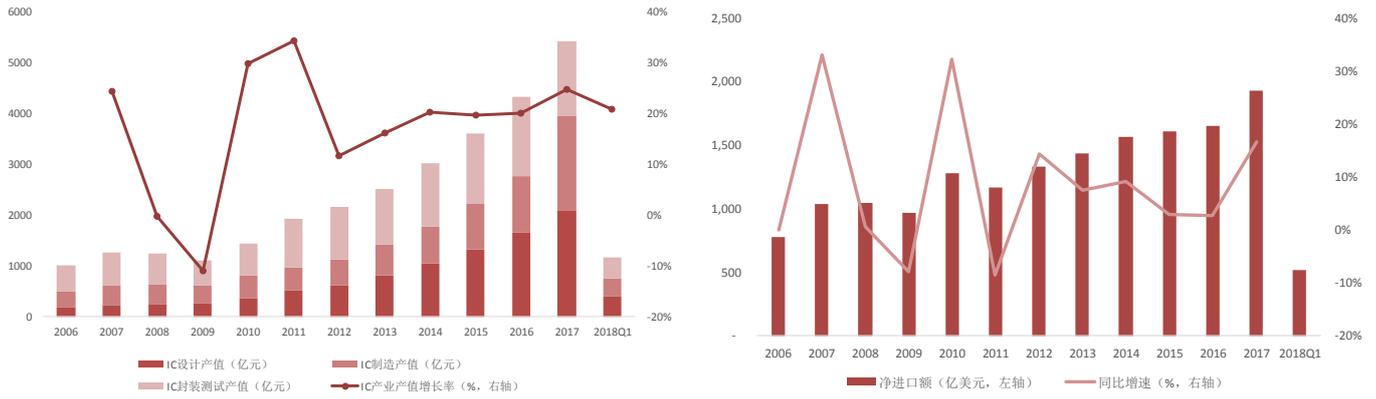
图6. 全球半导体销售额



数据来源：SIA，万联证券研究所

图7. 中国集成电路产值

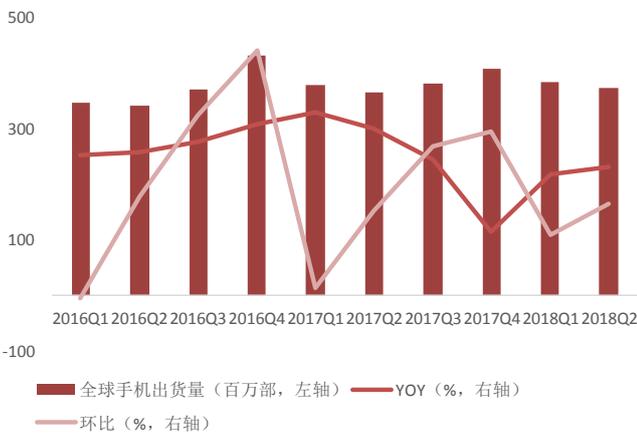
图8. 中国集成电路净进口额



数据来源: CSIA, 万联证券研究所

数据来源: CSIA, 万联证券研究所

图9. 全球手机出货量



数据来源: Gartner, 万联证券研究所

图10. 国内手机出货量



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. 08. 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	216	225	220	平稳
	55"	3840*2160	opencell	139	145	142	平稳
	50"	3840*2160	opencell	110	115	112	平稳
		1920*1080	opencell	108	113	111	平稳
	49"	3840*2160	opencell	109	112	110	平稳
		1920*1080	opencell	99	103	101	平稳
	43"	1920*1080	opencell	80	85	83	平稳
	40"/39.5"	1920*1080	opencell	72	77	75	平稳
32"	1366*768	opencell	54	58	56	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	58	62	60	↓
	23.6"	1920*1080	opencell	35	37	36	↓
	23"	1920*1080	opencell	32	34	33	↓
	21.5"	1920*1080	opencell	29	31	30	↓
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	31	33	32	↓
	15.6"	1920*1080	flat led	40	42	41	↓
	14"	1366*768	flat led	25	28	27	↓
	13.3"	1366*768	flat led	25	27	26	↓
	11.6"	1366*768	flat led	23	25	24	↓

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. 08. 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	5.6	6.3	5.9	↓
	5.5"	1920*1080	LCM	6.3	7.1	6.6	↓
	5.99"	2160*1080	LCM	6.6	7.4	6.9	↓
平板	7"	800*480	cell	2.8	3	2.9	↓
		1024*600	cell	3.3	3.6	3.5	↓
	8"	800*1280	cell	6	6.3	6.2	↓
	9"	1024*600	cell	6.5	7	6.7	↓
	10.1"	1024*600	cell	7	7.5	7.3	↓
		800*1280	cell	8	8.6	8.3	↓

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.wljq.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。

免责条款

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 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心