

## 研发费用加计扣除释放政策利好信号

——电子行业周观点 (9.17-9.23)

同步大市 (维持)

日期: 2018年09月25日

### 重大新闻

特朗普宣布9月24日起对2000亿美元中国产品征收10%关税, 2019年1月1日起税率将提高到25%。中方表示将同步进行反制。

9月21日, 财政部、国家税务总局、科技部联合发布通知, 提高企业研究开发费用税前加计扣除比例。

### 本周投资观点

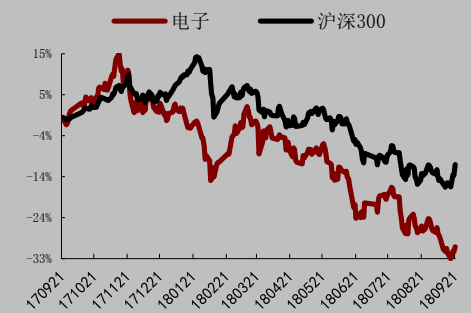
上周电子指数上涨2.07%。我们认为中美贸易摩擦2000亿美元的关税落地, 市场风险短期将有所恢复, 但未来还有2670亿美元的关税存在不确定性。对于电子行业而言, 中美贸易摩擦最大的威胁不是关税, 而是美国对华进行出口管制。所以我们建议短期继续控制仓位, 但由于估值已接近2010年以来的最低位, 长线投资者可逢低布局基本面向好且估值合理的优质成长股。

**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:** 根据供应链消息, iPhone XR预估销量最高, 将高达2000万部, 占新iPhone订单的50%。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21日

### 相关研究

万联证券研究所 20180917\_行业周观点\_AAA\_短期继续控制仓位

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

### 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

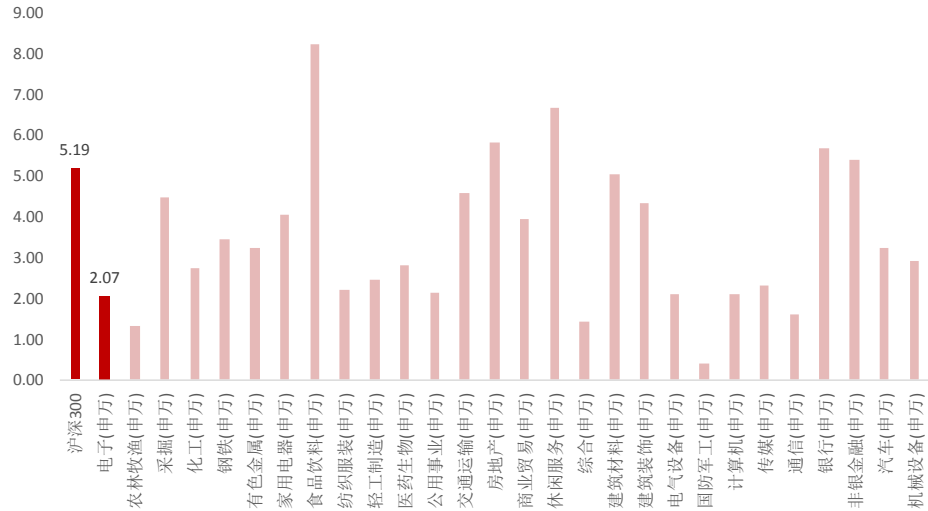
## 目录

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.....	8
4、公司公告.....	9
5、数据跟踪.....	11
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	3
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	4
图表 4：申万电子周涨跌幅榜.....	4
图表 5：2018 年集成电路各产品类型的预期增速.....	7
图表 6：全球半导体销售额.....	11
图表 7：中国集成电路产值.....	11
图表 8：中国集成电路净进口额.....	11
图表 9：全球手机出货量.....	11
图表 10：国内手机出货量.....	11
图表 11：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2018.08.28）.....	12
图表 12：小尺寸液晶面板市场价格快报（2018.08.28）.....	12

## 1、上周市场行情回顾

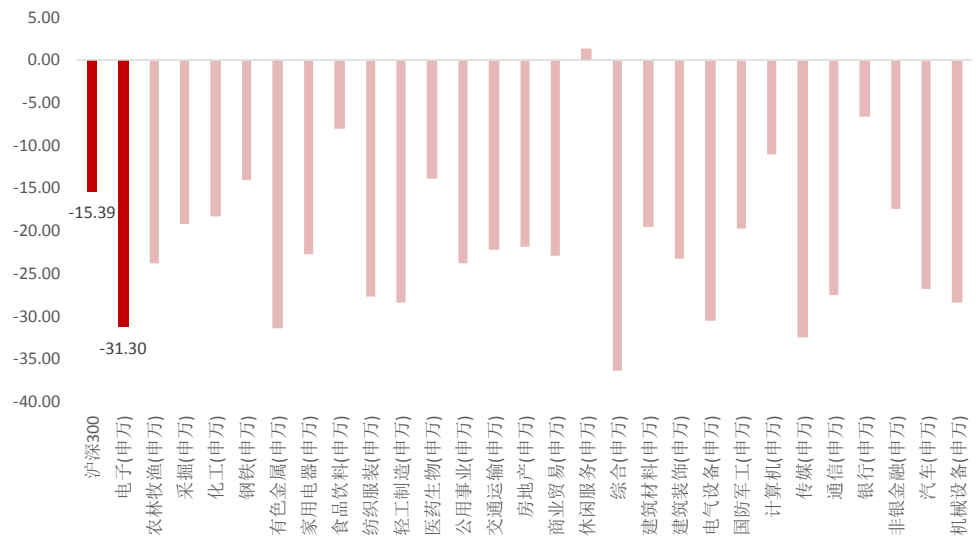
电子指数（申万一级）上周上涨2.07%，在申万28个行业中涨幅排第24，跑输沪深300指数3.12个百分点。2018年以来下跌31.30%，跑输沪深300指数15.91个百分点。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：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上涨，二级行业中涨幅最大的是其他电子II（申万），上涨3.67%；涨幅最小的是电子制造II（申万），上涨1.52%。

三级子行业中涨幅最大的是其他电子III（申万），上涨3.67%；涨幅最小的是电子零部件制造（申万），上涨0.07%。

图表3：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)	2.17	-25.47
	801082.SI	其他电子II(申万)	3.67	-28.31
	801083.SI	元件II(申万)	1.94	-13.38
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.04	-38.89
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.52	-32.51
三级	850811.SI	集成电路(申万)	2.09	-27.04
	850812.SI	分立器件(申万)	2.36	-26.87
	850813.SI	半导体材料(申万)	2.82	2.49
	850822.SI	印制电路板(申万)	1.27	-14.60
	850823.SI	被动元件(申万)	2.55	-12.68
	850831.SI	显示器件III(申万)	1.90	-43.13
	850832.SI	LED(申万)	2.58	-32.73
	850833.SI	光学元件(申万)	1.15	-35.85
	850841.SI	其他电子III(申万)	3.67	-28.31
	850851.SI	电子系统组装(申万)	3.10	-34.02
850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.07	-30.84	

资料来源：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161只，下跌52只，持平3只，停牌6只。

图表4：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
300340.SZ	科恒股份	19.39	其他电子III
300077.SZ	国民技术	12.86	集成电路
002463.SZ	沪电股份	10.02	印制电路板
300661.SZ	圣邦股份	9.52	印制电路板
300408.SZ	三环集团	9.04	被动元件
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
603501.SH	韦尔股份	-11.55	集成电路
002436.SZ	兴森科技	-10.49	印制电路板
300389.SZ	艾比森	-10.04	LED
300647.SZ	超频三	-8.14	电子零部件制造
002729.SZ	好利来	-7.90	其他电子III

资料来源：wind，万联证券研究所

## 2、本周投资观点

上周电子指数上涨2.07%。我们认为中美贸易摩擦2000亿美元的关税落地，市场风险短期将有所恢复，但未来还有2670亿美元的关税存在不确定性。对于电子行业而言，中美贸易摩擦最大的影响不是关税，而是美国对华进行出口管制。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：**根据供应链消息，iPhone XR预估销量最高，将高达2000万部，占新iPhone订单的50%。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. 三星、美光、英特尔加速新产品更迭 拥抱千亿存储市场大蛋糕

在召开的中国闪存市场峰会（CFMS2018）上，诸如三星、英特尔、美光等行业巨头纷纷表示，随着企业服务器、数据中心、人工智能以及消费电子等市场对存储芯片的需求持续增长，将会对自身产能及产品技术升级上做更多的储备。

2018年，全球半导体市场规模将达到1500亿美金，其中NAND Flash的规模将超过570亿美金，而中国市场预计将消耗全球32%的产能。这意味着，中国已成为最为重要的存储市场之一，与此同时，市场需要更高端的产品和先进的技术支持。

三星大中华区CTO裴容徽表示：“我们看到服务器是最大的一个市场，对于内存、存储的增长有非常强的推动作用。2017年到2023年，我们都可以看到存储需求量持续增长，这个趋势会产生雪球效应，推动技术同步提升。”

新闻来源：集微网

#### 2. 96层3D闪存新工厂已落成 东芝内存IPO计划筹备中

东芝内存公司与西部数据为日本三重县四日市的一座Fab 6半导体工厂与内存研发中心举行了庆祝仪式。

据悉，东芝与西部数据都十分看好3D闪存市场的发展，认为未来几年需求将持续增长，

因此东芝于去年2月份开始建造Fab 6工厂，并于本月早些时候开始生产96层3D闪存。该工厂专门用于制造3D闪存。另外，与Fab 6工厂相邻的内存研发中心已于今年3月份开始运营。

东芝内存CEO毛康雄(Yasuo Naruke)在东芝内存及其合资伙伴西部数据举办的新闻发布会上表示：“短期内的价格波动是供需平衡的体现，但我们正在解决长期需求问题，这些需求受到强大的智能手机和数据中心所带来的数据存储量增长的推动。”

此外，毛康雄抛开了市场对内存芯片价格下跌的担忧，重申了该公司计划在两到三年内上市的事宜。

“我们的计划没有改变，我们的目标是在两到三年内进行IPO。”毛康雄说道。

新闻来源：集微网

### 3. IC Insights: 明年DRAM市场急刹车，产能扩充和资本支出增长是主因

IC Insights在2018年McClean报告的年中报告中，调研机构IC Insights更新了33个主要IC产品类别（WSTS定义）中每个类别的销售增长预期。

IC Insights预计，DRAM、汽车专用逻辑芯片(Auto-Spec Purpose Logic)、无线通讯专用模拟芯片(Wireless Comm-App-Specific Analog)、工业/其他专用模拟芯片(Industrial/Other-App-Specific Analog)、消费专用逻辑芯片(Consumer-Special Purpose Logic)、NAND闪存共7个产品类别将超过今年整个IC市场预期的16%增长率。其中，有3个IC产品类别的销售额最多。DRAM市场以1016亿美元的销售额保持第一，NAND闪存以626亿美元的紧跟其后，计算机和外围设备专用逻辑芯片以276亿美元的销售额排在第四位。

在销售增长速度方面，DRAM市场以39%的增长速度连续第二年领跑IC市场，速度放缓。总体而言，预计共有13个产品类别将实现两位数增长，28个IC产品类别实现正增长，这一数据略低于2017年的29个市场。

今年1~8月DRAM均价不断上扬，IC Insights认为DRAM的平均售价（以及随后的市场增长）已达到顶峰，随着DRAM市场的产能扩充和资本支出增长，2019年DRAM市场的上升趋势或将停止。

汽车专用逻辑芯片(Auto-Spec Purpose Logic)市场以29%的增长速度排在第二位，成长幅度出现一定下滑。随着新车内使用的电子系统增多，如倒车雷达、死角侦测器等，IC Insights预计2018年每辆新车的芯片销售额将达540美元。

无线通讯专用模拟芯片(Wireless Comm-App-Specific Analog)市场的涨幅将从去年的9%提升到23%，主要因为对无线连接的需求持续增长。同时，这一需求带动医疗/健康电子系统的发展，促进工业/其他专用模拟芯片市场的增长。

图表5：2018年集成电路各产品类型的预期增速

<b>2018 Forecast of IC Market Growth by Segment (\$)</b>		
<b>Product Category</b>	<b>2017</b>	<b>2018F</b>
DRAM	77%	39%
Auto—Spcl Purpose Logic	45%	29%
Wireless Comm—App-Specific Analog	9%	23%
Computer and Peripherals—Spcl Purpose Logic	22%	19%
Industrial/Other—App-Specific Analog	8%	19%
Consumer—Special Purpose Logic	21%	18%
NAND Flash	53%	18%
<b>Total IC Market</b>	<b>25%</b>	<b>16%</b>
32-bit MCU	20%	15%
Auto—App-Specific Analog	12%	14%
Computer—App-Specific Analog	14%	13%
DSP	15%	12%
Power Management Analog	13%	12%
NOR Flash	14%	11%
Amplifiers/Comparators	9%	8%
Consumer—App-Specific Analog	3%	8%
PLDs	9%	7%
16-bit MCU	8%	6%
Std PC, Server, etc. MPUs*	6%	5%
4-/8-bit MCU	0%	4%
Cellphone App MPUs	4%	4%
Interface	2%	4%
General Purpose Logic	10%	2%
Signal Conversion	15%	2%
Standard Cell	-1%	2%
Wired Comm—Spcl Purpose Logic	11%	2%
EEPROM/ROM/EPROM/Other	12%	1%
Tablet MPUs	-5%	1%
Wireless Comm—Spcl Purpose Logic	11%	1%
Wired Comm—App-Specific Analog	4%	0%
Gate Array	7%	-2%
Industrial/Other—Spcl Purpose Logic	23%	-4%
Display Drivers	9%	-15%
SRAM	-7%	-15%

\*Includes embedded processors but does not include graphics processors.

Source: IC Insights

资料来源：IC Insights，万联证券研究所

新闻来源：集微网

#### 4. 三星在天津投资30亿人民币扩产MLCC

韩国三星电机是全球最大的电容器生产商之一，该公司宣布将投资5000亿韩元（4.43亿美元），提高中国天津工厂的多层陶瓷电容器（MLCC）产能。

三星电机于周一（17日）表示：「我们将于下周召开董事会会议，讨论MLCC在中国的扩张计划，」三星一位高管表示。「这是继釜山之后的第二个MLCC产线。」天津厂的MLCC多用在电子设备，而釜山厂的MLCC多用在汽车产业。

MLCC是防止电磁波干扰的重要组成部分，广泛用于智能手机、PC和汽车电子产品。一台智能手机需要多达1,000个MLCC，一辆车则最多需要15,000个MLCC。

新生产线预计将于明年年底完工，并于2020年全面投产，以应对自动化电子时代飙升的需求。MLCC被称为「IT产业的大米」，对于电子设备产业来说不可或缺，由于三星看好汽车电子设备业务，并以此作为未来的成长动能，产业上的垂直整合可望让三星电机受益良多。

MLCC的功用是在电子产品中存储电力，并在半导体等部件需要时将电力发送。随着电动车、自动驾驶汽车和智能手机等IT产品更加进阶与复杂，MLCC的需求一直在飙升。

新闻来源：半导体行业观察

#### 5. 国产5G布局提速：年底首发芯片 5G手机最快明年6月发布

随着2020年第五代移动通信（5G）技术正式商用期限的日益临近，我国5G商用发展迎来全面冲刺阶段，产业链各方都正在为预商用紧锣密鼓地积极筹备，国产5G手机芯片厂商也加快推进步伐。

在近日由紫光集团举行的“中国芯片发展高峰论坛”上，紫光集团全球执行副总裁、紫光展锐首席执行官曾学忠表示，紫光展锐将在2019年推出5G芯片，实现5G芯片的商用；2020年会进一步推出5G单芯片，同时会完成高端和终端全面产品布局。

紫光展锐是目前全球第三大移动芯片设计企业，也是中国最大的泛芯片设计企业。据曾学忠预测，2019年中国5G手机市场规模将达百万级，5G发展主要取决于移动通信运营商的网络进展，预计到2021年后，5G手机将迎来快速增长。

新闻来源：集微网

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 郭明錤：iPhone XS Max明显要比XS好卖Apple Watch也很乐观

2018年苹果iPhone和Apple Watch产品线更新后不久，在最新的一份研究报告中，苹果分析师郭明錤为iPhone XS，iPhone XS Max和Apple Watch系列4做出了一些销量上的衡量。郭明錤表示，iPhone XS Max的需求“好于预期”，6.5英寸型号的iPhone XS Max要比XS高出三到四倍。256GB存储以及金色和太空灰色版最受欢迎，由于三星是唯一可靠的供应商，512GB配置受到“严重短缺”的影响。

分析师认为，由于亚洲市场和礼品季的需求，XS Max的出货量将在2018年四季度稳步增长。

这位知名分析师认为Apple Watch Series 4的需求“远好于预期”，直到11月份仁宝开始大规模生产之前，现有的广达方面供应可能会保持紧张。2018年的Apple Watch出货量预测从1800万增加到1850-1950万。

郭明錤认为iPhone XR将成为热销商品，与去年推出的iPhone 8系列相比，更多客户升级到该型号。他还相信，该设备与LCD屏相关的生产瓶颈将在10月中下旬开始“显

着改善“iPhone XR预购将于10月19日开始。

新闻来源：集微网

## 2. iPhone XR预估销量最高，占新iPhone订单的50%

根据苹果公司供应链厂商的消息，苹果将主要生产6.1英寸的iPhone XR。iPhone XR的订单量将占到苹果整体新iPhone订单量的50%以上。

据估计，iPhone XR供应链的出货量将高达2000万部。iPhone XR起始售价749美元，国内版本6499元人民币起售。有分析师预测，iPhone XR将凭借其“双卡”功能在中国市场保持强大的竞争力。而iPhone XR的预订时间为10月19日，10月26日正式上市。9月分上市的iPhone Xs和iPhone Xs Max，其中iPhone Xs Max预估每月出货量大约在400万部至500万部左右，将占新iPhone出货量的20%左右。而iPhone Xs受另外两款新iPhone的影响，预计今年11月起逐渐失去增长动力。

新闻来源：液晶网官微

## 3. 后置三镜头+侧边指纹！新款三星Galaxy A7发布

三星发布新款Galaxy A7，这是三星第一款后置三摄像头的手机，三个摄像头分别是800万像素的120°超广角镜头，F2.4光圈，500万像素景深镜头，F2.2光圈，以及2400万像素主摄像头，F1.7光圈。

另外新款Galaxy A7的前置摄像头也是2400万像素，F2.0光圈，搭配一颗LED补光灯。新款Galaxy A7采用双面玻璃设计，和其他三星手机一样，该机并没有配备现在流行的刘海屏，背部的三摄像头呈竖直排列，闪光灯在摄像头下方，由于指纹识别键（有电源键功能）被设计在机身右边，所以新机背部一体性较高，比较美观。

新闻来源：摄像头观察

## 4、公司公告

### 1. 深天马A：关于公司实际控制人增持公司股份及后续增持计划的公告

公司于2018年9月18日收到实际控制人中国航空技术国际控股有限公司（以下简称“中航国际”）的通知，中航国际于2018年9月18日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份1,750,000股（以下简称“本次增持”），并计划自本公告披露之日起6个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定的前提下，通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份，拟增持股份的总金额不低于5,000万元人民币，且不超过10,000万元人民币（含本次已增持股份）。

### 2. 华天科技：关于投资南京集成电路先进封测产业基地项目的进展公告

公司2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于投资南京集成电路先进封测产业基地项目并签署〈投资协议〉的议案》等议案，同意公司在南京浦口经济开发区投资建设南京集成电路先进封测产业基地项目。在南京浦口经济开发区投资建设南京集成电路先进封测产业基地项目的具体内容详见2018年7月7日巨潮资讯网

（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）及刊登于《证券时报》的2018-020号公司公告。

近日，负责南京集成电路先进封测产业基地项目建设和运营的项目公司已完成工商登记注册，并取得南京市浦口区市场监督管理局颁发的营业执照。

### 3. 汇顶科技：董事减持股份进展公告

董事持股的基本情况：截至减持计划公告披露日（2018年7月3日），公司董事杨奇志先生持有深圳市汇顶科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票4,377,300股，约占公司总股本456,910,757股的0.96%。

减持计划的主要内容：2018年7月3日，公司披露了《董事减持股份计划公告》（公告编号：2018-061），杨奇志先生拟于自2018年7月24日起的6个月内，通过集中竞价交易方式减持不超过500,000股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的0.11%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。减持计划的进展情况：2018年9月10日至2018年9月17日期间，杨奇志先生通过集中竞价方式累计减持公司股份264,771股，占目前公司总股本的0.058%，截至本公告披露日，杨奇志先生的减持数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

### 4. 长电科技：关于对子公司增资的公告；部分高级管理人员任免

1) 公司于2015年要约收购新加坡星科金朋，并根据相关条款约定进行债务重组，2015年11月25日，星科金朋公开发行4.25亿美元优先级票据（期限5年，票面利率8.5%）以替换过桥贷款及部分债务。根据上述优先级票据约定的赎回条款，发行人可以自由选择提前赎回全部或部分票据（提前赎回需按约定条款支付赎回溢价）。公司从集团整体战略部署和综合成本考量，拟通过对长电新科、长电新朋、JCET-SC、星科金朋层层增资（直接增资或债转股）的形式，投入4.79亿美元至星科金朋，使其可在2018年11月24日后根据实际情况选择合适的时间提前赎回4.25亿美元优先级票据，以降低财务费用，提升盈利能力。

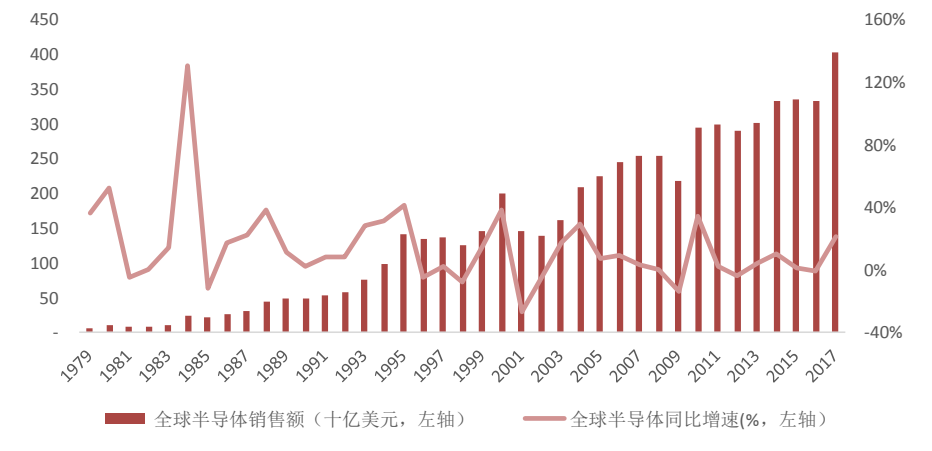
本次对各层级子公司的增资，将按各公司现有股权结构同比例增资，境内子公司以4.79亿美元等值人民币增资，境外子公司直接以美元增资。

经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏长电科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2018]1085号文）核准，公司向特定投资者非公开发行人民币普通股（A股）243,030,552股，共募集资金36.19亿元。公司拟向长电先进增资人民币9.5亿元以实施该募投项目，增资资金将根据项目进度分次到位。

2) 董事长兼首席执行官（CEO）王新潮先生、总裁赖志明先生辞去职务；同意聘任Choon Heung Lee（李春兴）先生为公司首席执行官（CEO），任期自本次董事会聘任通过之日起至本届董事会任期届满；同意聘任赖志明先生为公司执行副总裁，任期自本次董事会聘任通过之日起至本届董事会任期届满。

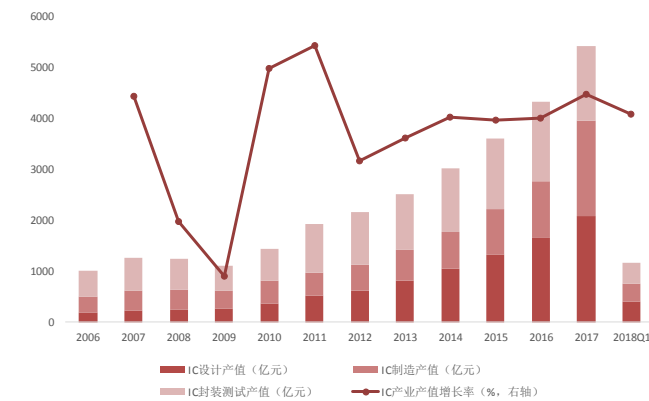
## 5、数据跟踪

图表6：全球半导体销售额



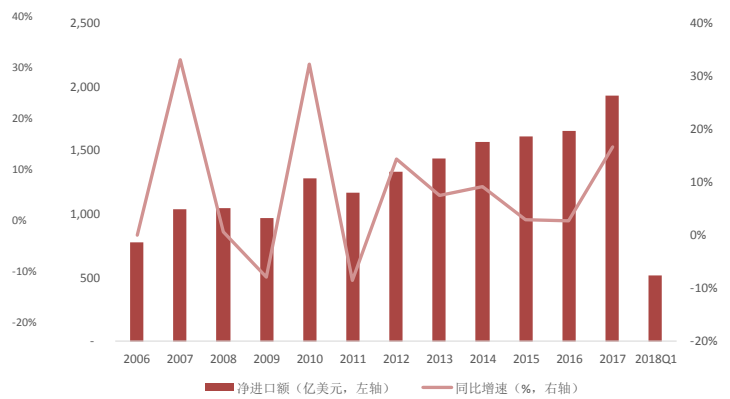
资料来源：SIA，万联证券

图表7：中国集成电路产值



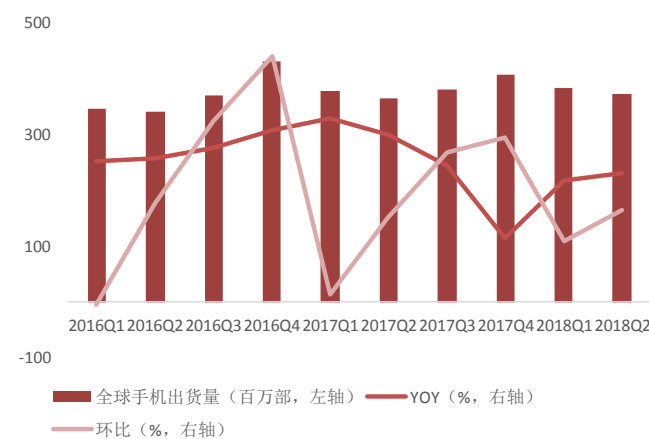
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表8：中国集成电路净进口额



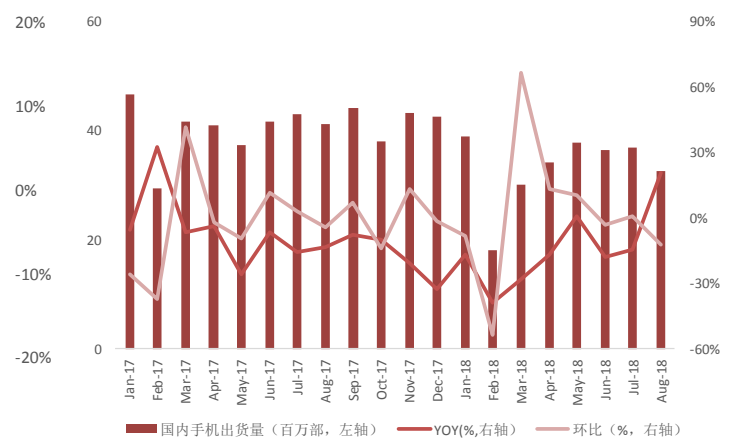
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表9：全球手机出货量



资料来源：Gartner，万联证券研究所

图表10：国内手机出货量



资料来源：中国信通院，万联证券研究所

图表11: 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	↓

资料来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

图表12: 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	↓

资料来源: 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

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。

## 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 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