

前三季度中国集成电路同比增长 22.4%

——电子行业周观点 (11.19-11.25)

同步大市 (维持)

日期: 2018 年 11 月 26 日

重大新闻

中国半导体行业协会: 2018 年 1-9 月中国集成电路产业销售额为 4461.5 亿元, 同比增长 22.4%。

美国 BIS: 出台一份针对关键技术和相关产品的出口管制框架, 征询意见截止日为 12 月 19 日。

本周投资观点

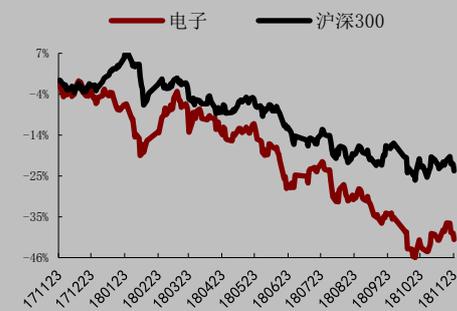
上周电子指数下跌 7.71%, 主要是美国出台了一份新的出口管制清单并更新 301 调查报告指出中国未改变做法, 这些信号再度引发市场对中美关系的担忧。本周中美两国最高领导人将进行对话, 需要密切关注相关结果。电子行业受中美摩擦影响较大, 如果 BIS 最近出台的管制清单真的落地, 可能会对相关企业形成打击。所以短期建议控制仓位, 等待情势明朗。从长期来看, 目前电子行业估值已接近 2010 年以来的最低位, 具有较高的长期配置价值, 长线投资者可逢低布局基本面向好且估值合理的优质成长股。

半导体板块: 根据 SIA 统计, 2018 年 Q3 全球半导体销售额为 1227 亿美元, 同比增长 13.8%, 环比增长 4.1%; 其中 9 月同比增长 13.8%, 环比增长 2.0%; 从地区来看, 中国增速仍然最快, 9 月同比增长 26.3%。半导体销售额同比增速有所放缓。在国际形势不确定的情况下, 半导体需求放缓, 这些因素正在导致半导体行业出现周期性下滑。就我国而言, 2018 年前三季度中国集成电路产业销售额同比增长 22.4%, 达到 4461.5 亿元。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。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。所以短期建议投资者关注业绩确定的个股, 并且密切关注相关政策的出台情况以及美国的限制措施, 进行长线布局。

消费电子板块: 根据中国信通院的数据, 2018 年 10 月国内手机市场出货量 3853.3 万部, 同比增长 0.9%, 环比下降 1.3%; 1-10 月同比下降 15.3%。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。我们建议投资者关注业绩确定而估值合理的细分行业龙头。另外, 明年 5G 开始预商用, 可关注 5G 相关投资机会。

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 11 月 23 日

相关研究

万联证券研究所 20181119_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (11.12-11.18)

万联证券研究所 20181112_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (10.05-11.11)

万联证券研究所 20181106_行业专题报告_AAA_电子行业 2018Q3 基金持仓专题报告

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

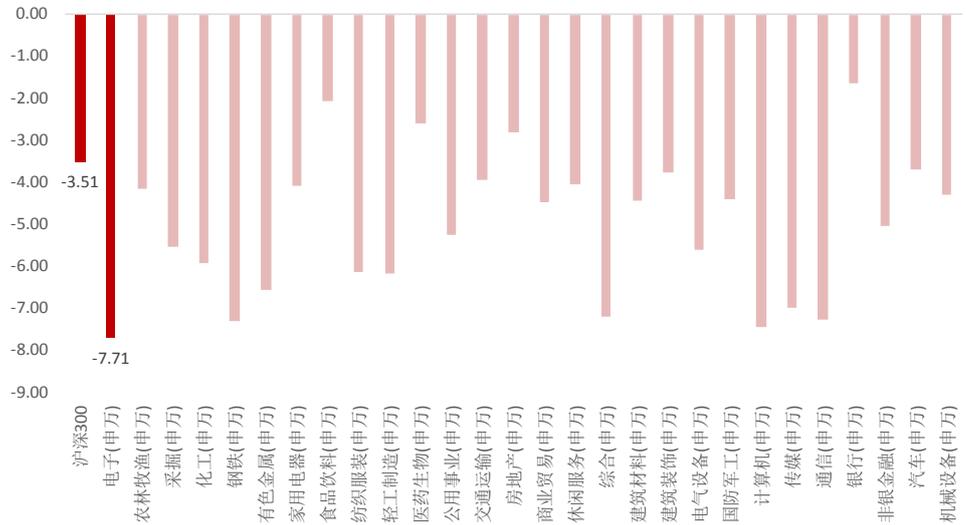
目录

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.....	10
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 5：2018Q3 NAND Flash 品牌厂商营收排名.....	7
图表 6：全球电子市场各产品类型占比.....	8
图表 7：全球电子市场各产品类型增速.....	8
图表 8：2017-2022 年全球 IoT 市场规模.....	9
图表 9：全球半导体销售额.....	11
图表 10：中国集成电路产值.....	12
图表 11：中国集成电路净进口额.....	12
图表 12：全球手机出货量.....	12
图表 13：国内手机出货量.....	12
图表 14：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2018.10.31）.....	13
图表 15：小尺寸液晶面板市场价格快报（2018.10.31）.....	13

1、上周市场行情回顾

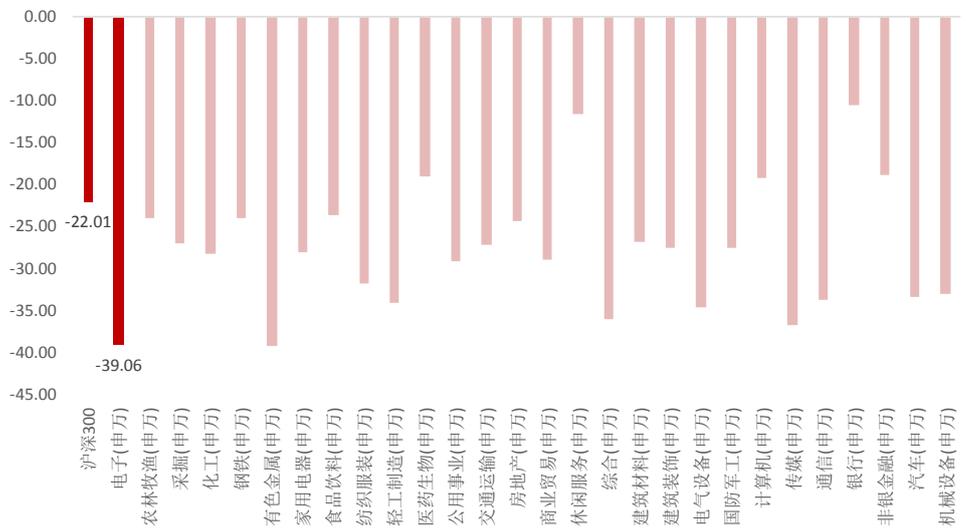
电子指数（申万一级）上周下跌7.71%，在申万28个行业中涨幅排第28，跑输沪深300指数4.21个百分点。2018年以来下跌39.06%，跑输沪深300指数17.05个百分点。

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全部下跌。二级子行业中跌幅最大的是电子制造II（申万），下跌8.22；跌幅最小的是半导体（申万），下跌6.28%。

三级子行业中跌幅最大的是光学元件（申万），下跌9.29%；跌幅最小的是集成电路（申万），下跌5.80%。

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)	-6.28	-34.38
	801082.SI	其他电子II(申万)	-8.00	-39.96
	801083.SI	元件II(申万)	-7.47	-22.33
	801084.SI	光学光电子(申万)	-7.74	-45.72
	801085.SI	电子制造II(申万)	-8.22	-39.18
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-5.80	-35.68
	850812.SI	分立器件(申万)	-8.45	-37.69
	850813.SI	半导体材料(申万)	-8.75	-7.50
	850822.SI	印制电路板(申万)	-6.74	-20.78
	850823.SI	被动元件(申万)	-8.21	-24.29
	850831.SI	显示器件III(申万)	-6.46	-50.16
	850832.SI	LED(申万)	-9.03	-38.84
	850833.SI	光学元件(申万)	-9.29	-43.58
	850841.SI	其他电子III(申万)	-8.00	-39.96
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-8.72	-40.64
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-7.88	-37.48	

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225只个股中上涨11只, 下跌212只, 停牌2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
002217.SZ	合力泰	11.49	显示器件III
600171.SH	上海贝岭	9.88	集成电路
300458.SZ	全志科技	5.15	集成电路
002055.SZ	得润电子	4.71	集成电路
002913.SZ	奥士康	4.14	印制电路板
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
000532.SZ	华金资本	-17.75	被动元件
300726.SZ	宏达电子	-15.93	被动元件
300736.SZ	百邦科技	-15.40	其他电子III
002660.SZ	茂硕电源	-15.08	电子零部件制造
300136.SZ	信维通信	-14.12	电子零部件制造

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数下跌7.71%，主要是美国出台了一份新的出口管制清单并更新301调查报告指出中国未改变做法，这些信号再度引发市场对中美关系的担忧。本周中美两国最高领导人将进行对话，需要密切关注相关结果。电子行业受中美摩擦影响较大，如果BIS最近出台的管制清单真的落地，可能会对相关企业形成打击。所以短期建议控制仓位，等待情势明朗。从长期来看，目前电子行业估值已接近2010年以来的最低位，具有较高的长期配置价值，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Q3全球半导体销售额为1227亿美元，同比增长13.8%，环比增长4.1%；其中9月同比增长13.8%，环比增长2.0%；从地区来看，中国增速仍然最快，9月同比增长26.3%。半导体销售额同比增速有所放缓。在国际形势不确定的情况下，半导体需求放缓，这些因素正在导致半导体行业出现周期性下滑。就我国而言，2018年前三季度中国集成电路产业销售额同比增长22.4%，达到4461.5亿元。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。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。所以短期建议投资者关注业绩确定的个股，并且密切关注相关政策的出台情况以及美国的限制措施，进行长线布局。

消费电子板块：根据中国信通院的数据，2018年10月国内手机市场出货量3853.3万部，同比增长0.9%，环比下降1.3%；1-10月同比下降15.3%。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。我们建议投资者关注业绩确定而估值合理的细分行业龙头。另外，明年5G开始预商用，可关注5G相关投资机会。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 2018年1-9中国集成电路产业运行情况

中国半导体行业协会统计，2018年1-9月中国集成电路产业销售额为4461.5亿元，同比增长22.4%。其中，设计业同比增长22%，销售额为1791.4亿元；制造业同比增长27.6%，销售额为1147.3亿元；封装测试业销售额1522.8亿元，同比增长19.1%。前三季度中国集成电路产业以及设计、制造、封测三业增速，比上半年略有下降。受到海关税则号调整影响，中国集成电路产品进出口自2018年1月以来增速大幅提高。根据海关统计，2018年1-9月中国进口集成电路3200.6亿块，同比增长14.7%；进口金额2351.6亿美元，同比增长27.8%。出口集成电路1636.9亿块，同比增长8.9%；出口金额613.1亿美元，同比增长28.4%。

新闻来源：CSIA

2. 美国新一轮出口管制将至，人工智能、芯片均在列

19日，美国商务部工业安全署（BIS）出台了一份针对关键技术和相关产品的出口管制框架，同时开始对这些新兴技术的出口管制面向公众征询意见。

征询意见的开始时间是美国当地11月19日，为期一个月。此次征求意见将令商务部

和其他机构审查和评估新兴技术，以更新出口管制清单。

BIS主要通过商务管制清单对具体出口商品进行监管。凡是在管制清单上拥有出口管制分类编码 (Export Control Classification Number, ECCN)，且未得到豁免的商品出口均受出口管制。

商务部工业安全署已经发布了关于这项政策制定的先期通知，其中列出了14个政府考虑进行管制的领域，也就是下面这些“具有代表性的技术类别”，其中包括生物技术，人工智能，深度学习，定位导航，微处理器技术等。

- 1、生物技术，例如纳米生物学；合成生物学；基因组和基因工程；神经科学。
- 2、人工智能 (AI) 和机器学习技术，例如：神经网络和深度学习 (例如，脑模拟、时间序列预测、分类)；进化和遗传计算 (例如遗传算法、遗传编程)；强化学习；计算机视觉 (例如，物体识别、图像理解)；专家系统 (例如决策支持系统，教学系统)；语音和音频处理 (例如，语音识别和制作)；自然语言处理 (例如机器翻译)；规划 (例如，调度、博弈)；音频和视频处理技术 (例如，语音克隆、deepfakes)；AI云技术；AI芯片组。
- 3、定位、导航和定时 (PNT) 技术。
- 4、微处理器技术，例如：片上系统 (SoC)；片上堆栈存储器。
- 5、先进的计算技术，例如：以内存为中心的逻辑 (Memory-centric logic)。
- 6、数据分析技术，例如：可视化；自动分析算法；语境感知计算。
- 7、量子信息和传感技术，例如：量子计算；量子加密；量子传感。
- 8、物流技术，例如：移动电力系统；建模和模拟系统；资产总体可见度；基于配送的物流系统 (DBLS)。
- 9、增材制造 (例如3D打印)。
- 10、机器人，例如：微型无人机和微型机器人系统；集群技术；自组装机机器人；分子机器人；机器人编译器；智能微尘。
- 11、脑机接口，例如：神经控制接口；意识-机器接口；直接神经接口；脑-机接口。
- 12、高超音速空气动力学，例如：飞行控制算法；推进技术；热保护系统；专用材料 (用于结构、传感器等)。
- 13、先进材料，例如：自适应伪装；功能性纺织品 (例如先进的纤维和织物技术)；生物材料。
- 14、先进的监控技术，例如：面印和声纹技术。

新闻来源：集微网

3. 国内封测厂异军突起，三大巨头囊括近四分之一市场份额

据CINNO Research对半导体供应链的调查显示，由于中国半导体产能持续开出，存储器产业成长维持高档和先进封装制程比重的逐渐攀升，第三季前十大专业封测厂产值较第二季度成长约5%，来到将近62亿美元。

其中江苏长电、华天科技和通富微电在这波中国半导体热潮当中积极冲刺，除了在中低阶封测产能上以积极的价格抢占市占外，在高端先进封装制程上也在快速追赶，目前这三家中国封测巨头已囊括将近四分之一的市场份额。

业内人士表示，我国企业进入封测环节相对较早，部分封测企业在高端封装技术上已达到国际先进水平，并已占据较高的市场份额，具有较强的市场竞争力。半导体封测业将成为我国加强产业自主可控的突破点。在政策上，半导体封测行业也得到了诸多支持，行业景气度持续向好。

中国封测三巨头近年来凭借与本土晶圆代工厂商和IDM厂的深厚关系快速扩张，过去

的龙头日月光与排名第三的矽品整并成日月光投资控股，江苏长电并购星科金朋，力成整并逻辑芯片封测厂超丰电子外也整合了原先美光在日本的晶圆侦测厂Tera Probe和位于秋田的封测厂成为现阶段存储器专业封测厂规模成长最快的厂商之一。
新闻来源：集微网

4. 集邦咨询：旺季不旺，第三季NAND Flash品牌商营收季增幅仅4.4%

根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)最新报告指出，随着64/72层3D NAND生产良率渐趋成熟及供给持续增加，第三季NAND Flash供给稳定成长。但需求面受中美贸易摩擦影响，加上英特尔CPU缺货、苹果新机销售不如预期等因素，导致旺季不旺。

自年初以来的供给过剩仍难以消弭，NAND Flash各类产品合约价仍走跌，第三季平均价格跌幅达10-15%。

图表5：2018Q3 NAND Flash品牌厂商营收排名

Company	Revenue (US\$M)		Market Share (%)	
	3Q18	QoQ (%)	3Q18	2Q18
Samsung	6,052.5	2.1%	35.6%	36.4%
Toshiba	3,202.2	1.9%	18.8%	19.3%
WDC	2,534.0	7.0%	14.9%	14.5%
Micron	2,229.0	14.7%	13.1%	11.9%
SK Hynix	1,833.5	6.0%	10.8%	10.6%
Intel	1,081.0	0.2%	6.4%	6.6%
Others	82.0	-22.7%	0.5%	0.7%
Total	17,014.2	4.4%	100%	100%

注1：2Q18汇率均值：美元兑日元汇率：1:109.1；美元兑韩圉汇率：1:1,079.6

注2：3Q18汇率均值：美元兑日元汇率：1:111.5；美元兑韩圉汇率：1:1,120.8

注3：WDC营收为扣除外购、权利金和授权费用的产品销售总金额。

资料来源：DRAMeXchange，万联证券研究所

新闻来源：全球半导体观察

5. 汽车电子年增7%，明年市场规模将达1620亿美元

IC insights预计2018年汽车电子销售额将增长7%，明年将增长6.3%。在六大主要的半导体终端应用中汽车电子的销售额将是增长幅度最高的。

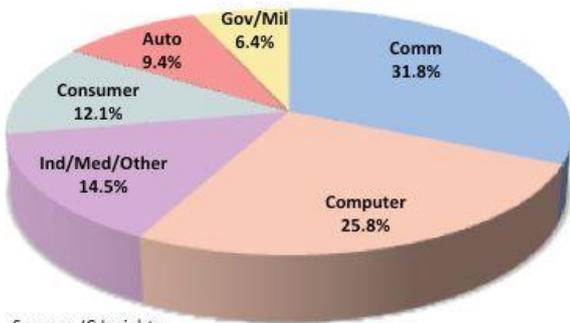
2018年与汽车电子相关的销售额预计将从2017年的1420亿美元增加至1520亿美元，明年预计将增至1620亿美元。

此外，根据IC insights的最新调查结果表明，汽车电子2017年至2021年的复合年增长率(CAGR)预计将达到6.4%，再次超过其他所有终端应用类别。

整体来看，2018年全球电子市场总额为1.62万亿美元，其中汽车电子将占其中的9.4%，略高于去年的9.1%。多年来，汽车业一直呈现逐步递增的趋势，IC insights预计到2021年，汽车电子占整体电子市场的百分比仅略微增加，将达到9.9%。虽然目前来看，今年汽车电子的市场份额占比很小，但到2021年它将会是增长最快的部分。

图表6: 全球电子市场各产品类型占比

Global Electronic System Production
(\$1.62T, 2018F)



Source: IC Insights

图表7: 全球电子市场各产品类型增速

Worldwide Electronic System Production by
System Type (\$B)

System Type	16	17	17/16 %	18F	18/17 %	19F	19/18 %	17-21 CAGR
Communications	460	490	6.5%	515	5.1%	535	3.9%	4.8%
Computer*	387	404	4.4%	418	3.5%	427	2.2%	3.3%
Ind/Med/Other	210	223	6.2%	236	5.8%	245	3.8%	5.4%
Consumer	174	185	6.3%	197	6.5%	204	3.6%	4.5%
Automotive	131	142	8.4%	152	7.0%	162	6.3%	6.4%
Gov/Military	95	99	4.2%	104	5.1%	107	2.9%	3.8%
Total	1,457	1,543	5.9%	1,622	5.1%	1,680	3.5%	4.6%

*Includes tablet PCs.

Source: IC Insights

资料来源: IC Insights, 万联证券研究所

资料来源: IC Insights, 万联证券研究所

新闻来源: 集微网

3.2 消费电子板块

1. 因应三星面板采购合作 苹果传已重新生产 iPhone X

虽然在今年宣布推出 iPhone XS 系列与 iPhone XR 时, 苹果同时也宣布将使去年推出的 iPhone X 淡出市场, 但稍早有消息透露苹果有意让 iPhone X 再次恢复上市销售。根据华尔街日报引述消息来源表示, 苹果近期已经透过代工厂商重新生产旧款 iPhone X, 预期以此增加搭载 OLED 显示面板的 iPhone 机种销量。

相关消息指出, 由于苹果先前与三星旗下 Samsung Display 签订合约, 必须向 Samsung Display 采购一定数量的 OLED 面板, 但因为今年 iPhone XS 系列价格增加, 使得不少用户转向选购搭载 LCD 面板的 iPhone XR, 导致 iPhone XS 系列机种销量相对减少, 使得苹果必须恢复生产同样搭载 OLED 面板的 iPhone X 因应填补采购数量。而先前推出 iPhone XS 系列与 iPhone XR 时, 苹果曾表示虽然官网已将 iPhone X 下架, 但坊间仍会维持销售现有库存 iPhone X, 或许代表 iPhone X 仍会在市场维持留存一些时间。

在此之前, 苹果也曾针对特定市场需求加码提供旧款机种, 藉此增加整体销售表现, 同时也能出清旧机零件库存等问题。

不过, 苹果与三星旗下 Samsung Display 并未对此做任何响应。

新闻来源: 集微网

2. 三星承认中国市场失败: 智能手机占有率或不足1%

调研机构 Strategy Analytics 公布了三星 2018 年第三季度在华的销售业绩, 仅出货 60 万部, 这与三星第三季度全球总出货量 7230 万部相比, 根本不值一提。去年同期三星全球销量为 8340 万部, 今年也有较大幅度的下降。

针对三星手机在中国市场低迷的表现, 三星移动业务负责人高东真 (DJ Koh) 日前在接受 Android.ru 采访时承认了三星在中国市场的失败。

他坦承: “三星无法在中端及入门级智能手机市场上跟小米、华为等中国公司竞争, 他很遗憾三星移动业务表现比竞争对手差, 后者在定价方面更加灵活。不过中端及

入门级智能手机依然是三星手机最重要的收入之一，正是因为这些设备的销售，三星依然保持了行业领导地位，销量超过了苹果及华为。”

调研机构Counterpoint近日发布的调研数据显示，2018年第三季度三星的全球市场份额是19%，依然处于领先地位，但华为已经超越苹果以14%的占有率位居第二。而在中国市场中，华为则以23%的市场份额遥遥领先，而三星则跌出了前六，远不及排在华为后面的vivo、OPPO、小米，而在今年第一季度三星还占有中国市场的1%市场份额，以此来看，三星目前在中国市场的份额可能不足1%。

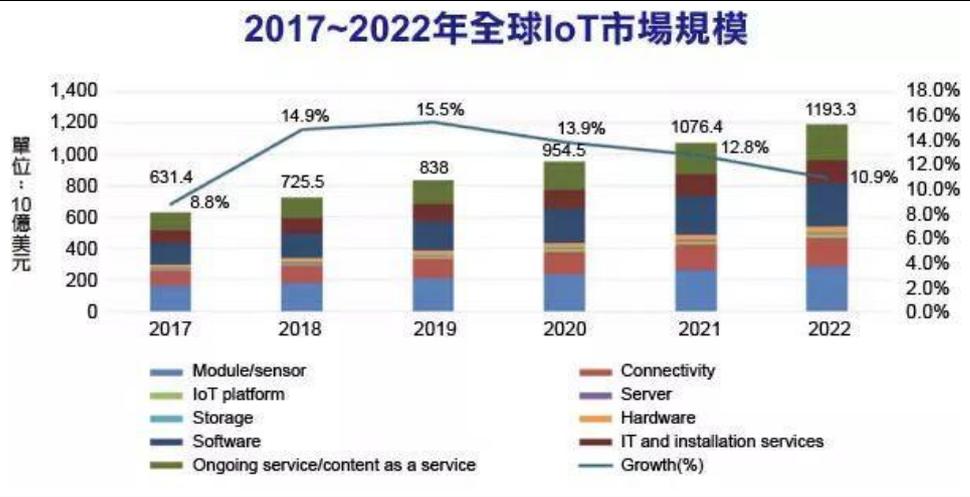
新闻来源：集微网

3. IoT市场规模2022年挑战1.2兆美元

物联网(IoT)发展风风火火，工研院产科国际所研究表示，全球IoT市场将从2017年的6314亿美元，于2021年首度突破1兆美元，并成长至2022年的1.19兆美元，2017~2022年的年复合成长率(CAGR)达13.6%，是未来几年推动科技产业发展的一大动力。

跟据产业研究机构IDC的研究指出，全球IoT市场重要发展趋势包括：软件优先策略，过去几年IoT发展重点着重在硬件与网通，但未来重心将会转移到软件与服务，尤其是数据分析相关软件(2017~2022 CAGR达19.8%)与服务将是关键。另外，策略联盟将是成功关键因素，企业需透过策略联盟切入垂直应用物联网服务市场。从应用的层面来看，物联网IoT主要应用包括，智能交通、智能制造、智能健康、智能家庭、智能零售与智能能源等。

图表8：2017-2022年全球IoT市场规模



资料来源：IDC，万联证券研究所

新闻来源：集微网

4. 大陆手机制造商倒闭潮

大陆手机制造商恐将出现一波倒闭潮，除市场手机需求锐减外，在各大厂与电信商纷纷投入5G的情况下，明年很可能成为5G手机元年，但小厂商面临大环境不佳、升级5G资源有限的夹击下，能顺利生存的恐怕寥寥无几。

近日调研机构Counterpoint对大陆手机市场的报告已指出，今年Q3大陆市场手机出货量年减13%，持续降低。市场严寒外，马太效应也尤其严重，除前6大品牌外，其余手机品牌总出货量仅1,520万支，年减幅度高达48%。

综合陆媒报导，在5G手机商用期即将来临的当下，恐成为压垮这些小厂的最后一根稻草。今年大陆手机4大品牌华为、小米、OPPO、vivo，小品牌领军者一加都纷纷表态，已经开始5G手机相关的技术储备，更出席高通10月举办的4G / 5G峰会，成为高通合作伙伴。

就连今年受美国禁售令而元气大伤的中兴通讯，也在近期宣布，要利用自身公司5G技术、通讯设备的根基，抢在明年上半年推出5G手机，几大品牌争夺逐渐缩小的市场，二三线手机品牌在夹缝中将越来越难以生存。

5G技术需求下，今年以来几家有代表性的二线手机品牌已频传出经营困难的消息。如金立今年初传出董座因赌欠债，资金周转不灵、股权遭到冻结的消息，而近期遭媒体披露，已经转型为代工业务。

而从创办之初便时常与小米对比的锤子，发展方向却逐渐与小米分向两极。小米在今年成功赴港上市，而锤子则在今年处于风口浪尖，多次传出了资金链断裂、裁员等消息。

二线许多手机品牌多因金流问题而消失，有主营防毒业务撑腰的360手机虽无该问题，但也看到手机市场的缩水，在今年传出解散西安手机研发团队的消息，更传有不少员工、高管离职。

专攻拍照功能的美图手机，今年上半年仅卖出53万支，年内股价由高点13港元大幅缩水66%至如今的4港元。美图在日前宣布，和小米达成战略合作，将助男性用户多的小米拓展女性市场。也反映出二三线品牌的求生之道：选择积极转型，或最终被5G手机大品牌收购。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 兆易创新：持股5%以上股东减持股份结果公告

大股东持股的基本情况：本次减持计划披露前，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，占公司当时总股本的7.13%。

减持计划的实施结果情况：在减持计划实施期间内，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9月7日通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持其所持有的公司股份5,148,700股，约占公司总股本的1.81%。

截至本公告披露日，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公司股票15,081,300股，约占公司总股本的5.30%。本次减持时间区间届满。

2. 歌尔股份：关于与荣成市人民政府签署项目合作协议的公告

为加快公司产业布局，公司同荣成市人民政府于2018年11月21日在荣成市签署《项目合作协议》，拟在荣成市小迟家村原址地块，共同投资建设智能器件封测项目。项目占地100亩，总投资9亿元人民币，达产后可实现年产10亿只智能器件的能力。协议自双方签字、盖章之日起生效，有效期为十年。

本协议的签订，有利于加快公司产业布局，有利于公司进一步发挥在相关领域的技术、市场、人才、运营等方面的优势，为公司的长远发展奠定坚实的基础。

本协议的签订不会对公司2018年的业绩产生重大影响。

3. 大族激光：关于高级管理人员辞职的公告

大族激光科技产业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到公司副总经理朱海涛先生的书面辞职报告。因个人原因，朱海涛先生申请辞去副总经理职务，辞职后，朱海涛先生不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，朱海涛先生的辞职申请自送达本公司董事会之日起生效。

4. 扬杰科技：关于持股5%以上股东部分股份补充质押的公告

截至本公告披露日，持股5%以上股东杰杰投资持有本公司股份数量为77,500,000股，占公司总股本的16.41%；其中处于质押状态的股份为24,510,000股，占杰杰投资持有公司股份总数的31.63%，占公司总股本的5.19%。

截至本公告披露日，持股5%以上股东杰杰投资及其一致行动人江苏扬杰投资有限公司持有本公司股份数量为274,000,000股，占公司总股本的58.02%；其中处于质押状态的股份为52,870,000股，占杰杰投资及其一致行动人江苏扬杰投资有限公司持有公司股份总数的19.30%，占公司总股本的11.20%。

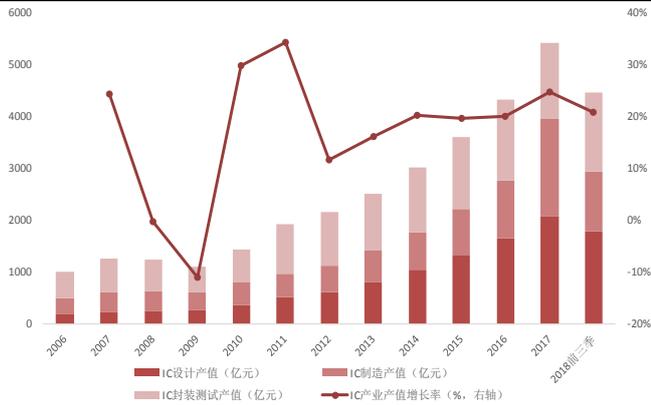
5、数据跟踪

图表9：全球半导体销售额



资料来源：SIA，万联证券

图表10：中国集成电路产值



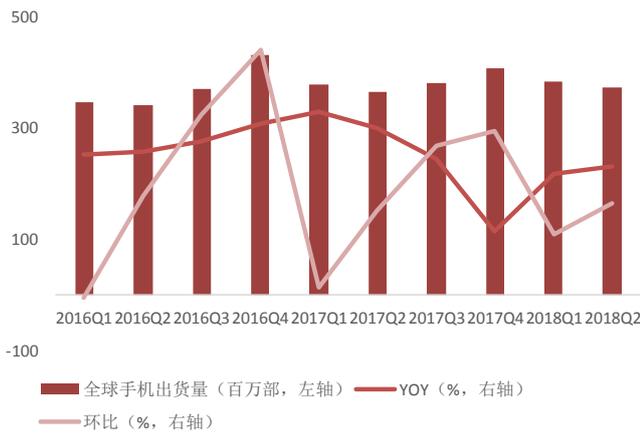
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表11：中国集成电路净进口额



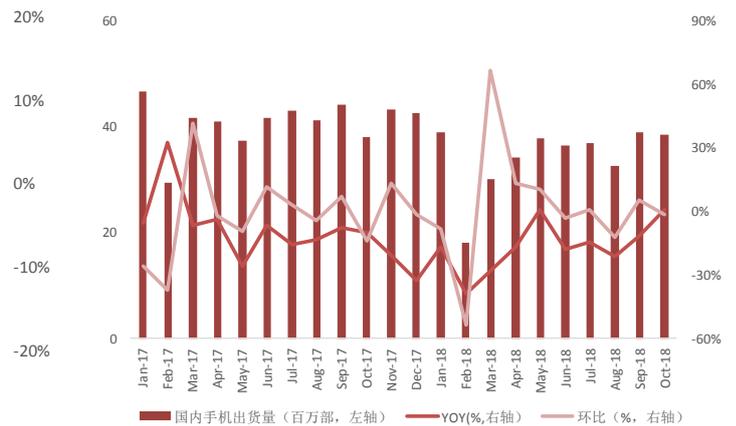
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表12：全球手机出货量



资料来源：Gartner，万联证券研究所

图表13：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14: 中大尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 10. 31)

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	214	219	217	↓
	55"	3840*2160	opencell	137	141	139	↓
	50"	3840*2160	opencell	107	111	109	↓
		1920*1080	opencell	106	110	108	↓
	49"	3840*2160	opencell	102	106	104	↓
		1920*1080	opencell	101	105	103	↓
	43"	1920*1080	opencell	79	82	81	↓
40"/39.5"	1920*1080	opencell	72	76	74	↓	
32"	1366*768	opencell	46	50	48	↓	
显示器	27"	1920*1080	opencell	56	60	58	↓
	23.6"	1920*1080	opencell	32	34	33	↓
	23"	1920*1080	opencell	29	32	30	↓
	21.5"	1920*1080	opencell	27	30	28	↓
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	29	32	31	↓
	15.6"	1920*1080	flat led	35	38	37	↓
	14"	1366*768	flat led	25	27	26	↓
	13.3"	1366*768	flat led	24	26	25	↓
	11.6"	1366*768	flat led	20	23	21	↓

资料来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

图表15: 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 10. 31)

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	5.3	5.8	5.6	↓
	5.5"	1920*1080	LCM	6.1	6.5	6.2	↓
	5.99"	2160*1080	LCM	6.4	6.9	6.6	↓
平板	7"	800*480	cell	2.4	2.8	2.6	↓
		1024*600	cell	2.9	3.3	3.1	↓
	8"	800*1280	cell	5.8	6.2	6	↓
	9"	1024*600	cell	6.3	6.7	6.5	↓
	10.1"	1024*600	cell	6.6	7.1	6.9	↓
		800*1280	cell	7.7	8.2	8	↓

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