

## WSTS 下调 2019 年全球半导体增速

——电子行业周观点 (11.26-12.02)

同步大市 (维持)

日期: 2018 年 12 月 03 日

### 重大新闻

中美两国最高领导人 G20 会面顺利。

WSTS: 将 2019 年全球半导体销售额成长率预估值从 6 月预估的年增 4.4% 下修至年增 2.6%，其中存储器预计将年减 0.3%。

### 本周投资观点

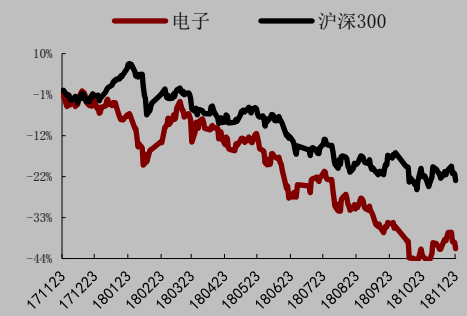
上周电子指数上涨 0.94%，市场在等待中美最高领导人 G20 的会面结果。周末中美两国最高领导人会面顺利，达成了一系列协议，短期内中美关系将有所缓和。近期市场风险将有所回升，所以投资者可适当参与市场反弹。不过 BIS 出台的管制清单还在征询意见期间，仍需关注 12 月 19 日的征询结果。从长期来看，目前电子行业估值已接近 2010 年以来的最低位，具有较高的长期配置价值，长线投资者可逢低布局基本面向好且估值合理的优质成长股。

**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。近期 WSTS 将半导体 2019 年的增速预期由 4.4% 下修到 2.6%，其中存储器预计 2019 年将同比下降 0.3%。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，随着中美贸易关系趋缓，5G 商用有望加速，建议关注 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 30 日

### 相关研究

万联证券研究所 20181127\_行业深度报告

\_AAA\_5G 破晓将推动新一轮投资机会

万联证券研究所 20181126\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点 (11.19-11.25)

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)

### 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

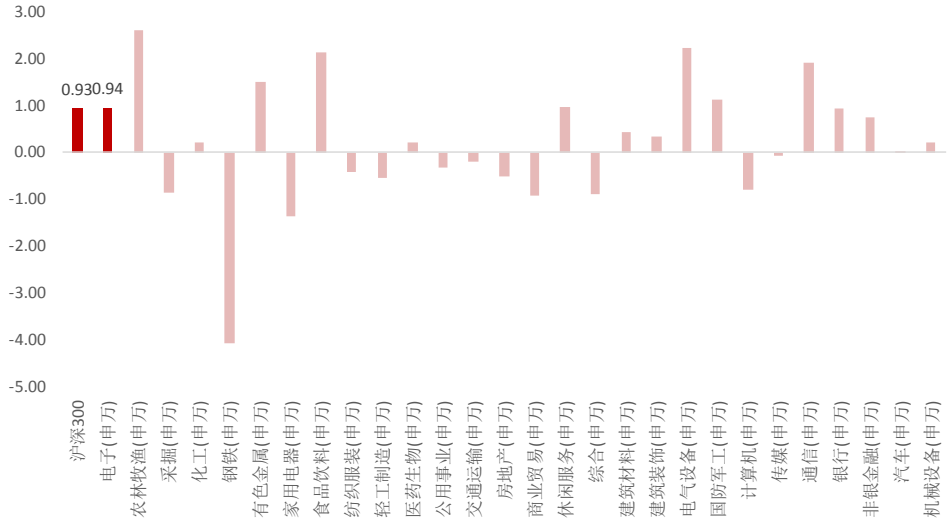
## 目录

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.....	10
5、数据跟踪.....	12
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 年前六大智能手机品牌生产数量及全球市占率排名.....	8
图表 6：MiniLED 2019~2023 年应用成长概况.....	9
图表 7：全球半导体销售额.....	12
图表 8：中国集成电路产值.....	12
图表 9：中国集成电路净进口额.....	12
图表 10：全球手机出货量.....	12
图表 11：国内手机出货量.....	12
图表 12：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2018.12.3）.....	13
图表 13：小尺寸液晶面板市场价格快报（2018.12.3）.....	13

## 1、上周市场行情回顾

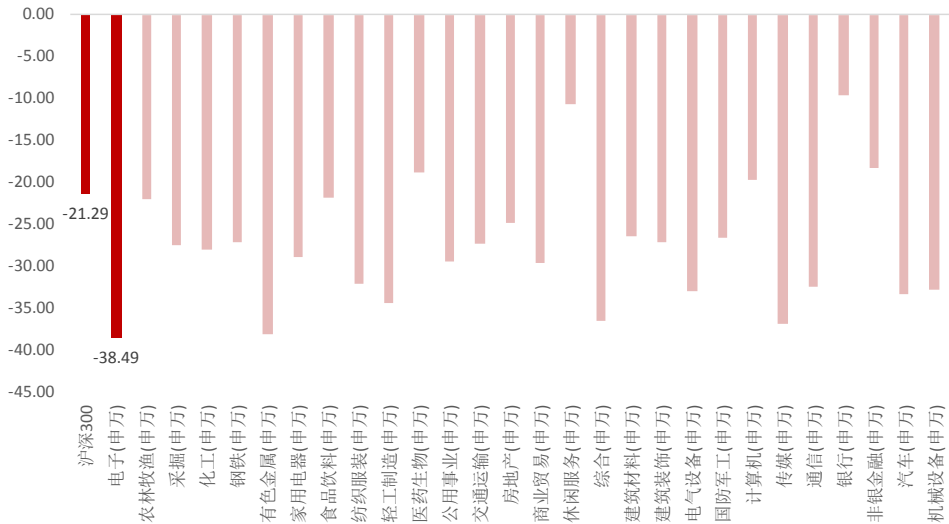
电子指数（申万一级）上周上涨0.94%，在申万28个行业中涨幅排第9，跑输沪深300指数0.01个百分点。2018年以来下跌38.49%，跑输沪深300指数17.20个百分点。

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有涨有跌。二级子行业中只有半导体（申万）下跌0.65%，其他均上涨。涨幅最大的是其他电子II（申万），上涨4.45%；涨幅最小的是光学光电子（申万），上涨0.10%。

三级子行业中涨幅最大的是其他电子III（申万），上涨4.45%；跌幅最大的是集成电路（申万），下跌1.06%。

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)	-0.65	-34.81
	801082.SI	其他电子II(申万)	4.45	-37.29
	801083.SI	元件II(申万)	0.60	-21.87
	801084.SI	光学光电子(申万)	0.10	-45.67
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.24	-38.42
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-1.06	-36.36
	850812.SI	分立器件(申万)	2.22	-36.31
	850813.SI	半导体材料(申万)	0.40	-7.13
	850822.SI	印制电路板(申万)	2.00	-19.19
	850823.SI	被动元件(申万)	-0.81	-24.91
	850831.SI	显示器件III(申万)	0.27	-50.02
	850832.SI	LED(申万)	-0.02	-38.86
	850833.SI	光学元件(申万)	-0.27	-43.73
	850841.SI	其他电子III(申万)	4.45	-37.29
	850851.SI	电子系统组装(申万)	2.17	-39.35
850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.40	-37.23	

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106只, 下跌114只, 持平3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
002288.SZ	超华科技	61.25	印制电路板
300340.SZ	科恒股份	18.35	其他电子III
300708.SZ	聚灿光电	16.97	LED
300014.SZ	亿纬锂能	16.11	LED
600288.SH	大恒科技	14.06	其他电子III
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
002937.SZ	兴瑞科技	-13.68	电子零部件制造
603297.SH	永新光学	-12.24	光学元件
002369.SZ	卓翼科技	-9.44	电子系统组装
002217.SZ	合力泰	-9.40	显示器件III
000532.SZ	华金资本	-8.94	被动元件

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0.94%，市场在等待中美最高领导人G20的会面结果。周末中美两国最高领导人会面顺利，达成了一系列协议，短期内中美关系将有所缓和。近期市场风险将有所回升，所以投资者可适当参与市场反弹。不过BIS出台的管制清单还在征询意见期间，仍需关注12月19日的征询结果。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。近期WSTS将半导体2019年的增速预期由4.4%下修到2.6%，其中存储器预计2019年将同比下降0.3%。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，随着中美贸易关系趋缓，5G商用有望加速，建议关注5G相关投资机会。

## 3、行业动态

### 3.1 半导体板块

#### 1. 苹果研发A13处理器：工艺升级 向多核心CPU与GPU发展

根据外媒指出，市场传出针对2019年即将推出的新款iPhone，目前苹果正在研发其专用移动处理器A13，目前的代号称之为“Lightning”，内部型号T8030。

报导根据消息人士的资讯表示，新一代的A13专用移动处理器采用“Lightning”的代号，终结了过往包括A12系列处理器其核心代号为Vortex（旋风），而A10X处理器的核心代号为Zephyr（和风）和Hurricane（飓风），A11处理器的代号为Monsoon（季风）的“风”字辈代号习惯，具体型号为T8030。

根据之前产业链消息表示，苹果A13处理器毫无疑问将会交由台积电来独家生产。不仅是因为其7纳米制程已经成熟，而且更先进内含EUV技术的7纳米+加强版制程也准备正式量产。因此2019年的6月中的时间，正好可以大展拳脚。

报导进一步指出，2018年的苹果A12 Bionic处理器，为苹果首个7纳米制程的芯片，其中整合了多达69亿个晶体管，处理器内含6核心架构、并且具有4核绘图芯片以及8核心NPU运算单元，确实是目前最强大、最智能化的移动处理器。

就在A12 Bionic处理器推出之后，紧接而来的iPad Pro 2018所使用的A12X Bionic处理器，其内含晶体管数量从A12的69亿个增加到了100亿个，处理器则是由4个

Vortex高性能大核心，及4个Tempest高能效小核心所组成的8核心架构。GPU方面，A12X处理器为7核GPU架构，较A12 Bionic处理器的4核心GPU架构还多出3核心，其性能更为强大。

因此，在比较过A12及12X两款移动处理器之后，市场预料苹果新款的A13处理器可能会往堆砌更多的CPU、GPU核心的方向发展，且可能是8核心CPU+6核心GPU的模式。此外，神经网络单元NPU也将会随之升级到更高核心、更强的性能上。

虽然有人表示，7纳米+加强版的制程技术带来的性能提升有限，限制了处理器性能的巨大推进，只能依靠堆核心来达成性能的提升，而且也能同时再度降低功耗。不过，即便如此，透过其他技术优化，相信一直在处理器效能上扮演领头羊角色的苹果，也将会让大家有耳目一新的感受。

新闻来源：全球半导体观察

## 2. WSTS：明年全球半导体增长放缓

据日经新闻报道，27日世界半导体贸易统计协会（WSTS）预测，由于中美贸易战的影响，全球经济不明因素多，因此将明年（2019年）全球半导体销售额成长率预估值自6月预估的年增4.4%下修至年增2.6%，年增幅将创三年来（2016年以来、年增1.1%）新低水准。其中存储器销售额预估将年减0.3%，为三年来首次陷入萎缩。

随着2017年全球半导体市场规模首次突破4000亿美元，年增长21.6%，达到4122亿美元，WSTS将今年（2018年）全球半导体市场规模（销售额）自2018年6月时预估的4,634.12亿美元（年增12.4%）上修至4,779.36亿美元（年增15.9%），销售额将续创历史新高纪录。

按地区划分，美国市场销售额预估仅将年增1.4%至1073亿美元，低于6月份时预估的4.6%；

日本半导体市场将增长2.5%至411亿美元，同样低于6月份预估的4.2%；亚太地区将年增3.1%至2,974.60亿美元、6月预估为年增4.3%。

按产品类别划分，半导体存储器市场预计下降0.3%至1645亿美元。远逊于6月预估的年增3.7%，这是三年来的首次负增长。由于大数据和其他数据的使用，对内存的需求正在上升，但由于多家大厂的疯狂扩产，价格的持续上涨主要落在NAND型闪存中。

另一方面，除存储器之外的半导体的增长似乎仍在继续。发光二极管（LED）等光学半导体预计增长6.8%，高于6月份预估的5.7%。随着与物联网的快速发展，传感器的销售额预计将年增5.1%。芯片销售额则仅增长2.0%。

新闻来源：集微网

## 3. 高通全新专属VR芯片曝光：已在二代谷歌眼镜上测试

Roland Quandt在社交媒体上透露，在GeekBench跑分测试中现身的第二代企业版谷歌眼镜的产品上，所使用的并非骁龙710芯片，而是一款高通专门针对AR/VR场景而设计的芯片。

显然，目前高通已开始在手机以外的更多终端类型的芯片上发力，目前已经涉及了无线耳机、智能音箱、可穿戴设备、AR/VR等领域。其中AR/VR领域被很多人看做是在5G时代最有可能率先迎来爆发的项目，借助低时延的更好游戏体验，借助更高速率下的8K视频，都将给VR应用的体验带来质的飞跃。

此前，第二代谷歌眼镜企业版已经通过美国FCC认证，从外观上看，新模型与第一代企业版谷歌眼镜大致相同。据悉，与初代相比，预计续航能力将能得到进一步的提升，同时有望配备更高分辨率的摄像头模块。企业人员同时可以通过谷歌眼镜访问

培训视频，质保清单，并立即寻求同事的专业帮助。

新闻来源：集微网

#### 4. 华为5G设备无法被Spark新西兰采用

新西兰电信公司Spark新西兰今天表示，政府通讯安全局以对国家安全构成重大风险为由，拒绝Spark新西兰在计划架设的移动网络中，使用华为5G设备的提案。

数个月前，澳洲也以相同原因禁用华为5G设备。

最近，西方国家也益发担忧中国企业在亚太地区日益增强的影响力。

华尔街日报上周报导，美国政府试图说服盟国的无线与网络供应商，避开华为的电信设备。

华为尚未立即回应置评请求。

新闻来源：集微网

#### 5. 台积电开始降价

业界传出，台积电为因应明年首季产业淡季冲击，以及美中贸易战后续不确定性仍大，决定主动采取价格优惠策略，范围涵盖8吋与12吋晶圆代工业务，希望借此吸引客户提前下单。

这是台积电连续多年营收写下新高后，近年来罕见主动祭出价格优惠策略，据悉，优惠状况依不同客户而定，因此暂无具体数字。对于相关消息，台积电表示，该公司向来不对外透露价格策略及客户接单动向；至于明年首季营运预估，将待明年初法说会再对外说明。

根据法人最新报告，台积电明年首季受传统淡季与苹果、非苹果手机销售失色影响，单季营收恐季减约15%，幅度为历年同期最大。业界解读，台积电此时积极推出价格优惠，透露公司意识到状况相对低迷，希望透过给予客户优惠价的方式，抵抗市况不佳导致产能松动、单季营运出现衰退的负面影响。

据了解，台积电目前12纳米以下先进制程订单全数满载，尤其7纳米更是塞爆，因此台积电这波价格优惠策略，主要锁定12纳米以上的成熟及特殊制程，以及8吋高压制程等项目，涵盖8吋及12吋。这也是台积电在连续多年营收写下新高后，主动祭出价格优惠策略，透露台积电晶圆代工策略仍会依据产能状况灵活调整并主动出击。

台积电号召客户提前在明年首季下单，预料会有很强的虹吸效果，很多芯片业者即使有分散订单策略，一般会抽离原本在其他晶圆代工投片的订单，优先向台积电投片，此举可能造成中芯国际、联电，甚至台积电子公司世界先进的订单将被排挤。

新闻来源：半导体行业观察

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 集邦咨询：2018年第四季智能手机需求旺季不旺，生产总量与上季持平

全球市场研究机构集邦咨询出具最新报告指出，今年智能手机市场于第二季买气逐步回温，第三季在新机铺货及节庆需求备货的带动下，生产总数量约3.8亿支，季增8%；观察第四季虽有苹果及华为新机助力生产总量，但市场对于苹果新机不论是XR/XS/XS MAX销售不如预期的杂音不断，下调整体苹果新机的出货数量，因此，预估生产总量将与第三季的3.8亿支持平。

图表5：2018年前六大智能手机品牌生产数量及全球市占率排名

表、2018年前六大智能手机品牌生产数量及全球市占率排名

Company	3Q18		4Q18E		2018E	
	Ranking	Market share	Ranking	Market share	Ranking	Market share
Samsung	1	19.6%	2	19.6%	1	20.4%
Apple	3	12.4%	1	19.7%	2	15.1%
Huawei	2	14.6%	3	14.6%	3	13.7%
Xiaomi	5	8.3%	4	7.4%	4	8.3%
OPPO	4	8.4%	5	6.4%	5	7.9%
vivo	6	8.0%	6	6.3%	6	7.1%
Others	--	28.7%	--	26.1%	--	27.5%
Total Production Volume (Unit: M)		380.0		385.4		1,459.3

数据来源：集邦咨询，2018年11月

资料来源：集邦咨询，万联证券研究所

集邦咨询分析，从智能手机市场的需求趋势来看，由于已进入产品成熟期(Mature Stage)，再加上品牌的产品相似度高，缺乏新颖题材吸引买气等，消费者换机意愿转趋被动；

从品牌市占表现来看，由于竞争者众，为了突显品牌价值，无论是在高端手机上投入更多经费进行研发，或是透过提高规格配置打造高性价比形象，都使得品牌厂的获利空间不断被挤压。

再者，近期受到中美贸易战波及，手机制造成本在汇率震荡或是因零组件价格调整等影响下成本上升，导致品牌要维系获利更加困难，深化市场大者恒大的发展。

新闻来源：全球半导体观察

## 2. 面板需求年增率4年首下滑

2018年全球面板需求面积成长率高达7.3%，市场研究机构IHS Markit预期，2019年面板需求面积约2.28亿平方米，年成长率减至6.4%，这也是近4年来首次出现需求年成长率下滑。但面板供给成长率高达11%，2019年市场将严重供过于求。预期面板出货面积成长率在未来4年会逐年下滑，估计2021年只有1.3%的成长率。

IHS Markit研究总监Ricky Park指出，像是液晶电视、监视器、可携式电脑和智慧型手机等主要应用朝向大尺寸化发展，带动全球平面显示面板需求持续成长，然而面板出货的动能会在2019年放缓，预期这一波液晶循环低潮会延续到2021年。对于平面显示产业来说，2019年会是充满挑战的一年，一方面是因为中美贸易战影响之下需求放缓，另一方面则是因为大陆面板新增产能进入投产高峰，使得产业会陷入供过于求的状况。

IHS Markit调查指出，2019年全球GDP成长率大约是3%，略低于2018年的3.2%和2017年的3.3%。先前预期2019年的全球GDP成长率约3.4%，不过在中美贸易战战火加剧之后，各研究单位纷纷下修2019年的全球GDP成长率预估值。整体市场投资和终端消费需求转弱，都影响了平面显示器产业的市场供需状况。

从供给面来看，继京东方在2018年量产10.5代厂之后，华星光电位于深圳的11代厂也将在2019年投产，这是目前全球最大的玻璃基板尺寸。

此外，惠科的8.6代厂良率提升，2019年第二季还会进一步增量。在考量这些新产能之后，估计2019年液晶面板的供给相比2018年将有11%的成长，远高于2019年大约6.4%的需求年成长率。

Ricky Park表示，未来几年面板供需将会严重失衡，面板厂、下游整机厂商都开始调整产品策略应对，像是发展更高解析度8K面板，更高色彩饱和度QD OLED面板，以

及开发可折叠面板应用在智慧型手机、平板电脑等行动装置，希望刺激消费者的换机欲望。

新闻来源：集微网

### 3. MiniLED 2019~2023年CAGR高达90%

产业研究机构Yole Développement (Yole)近期发表MiniLED研究报告指出，MiniLED将逐步导入产业应用并开始加速，尤其是高阶显示器应用，预期2019年MiniLED将导入324万产品，包括显示器、电视与智能型手机，同时以年复合成长率(CAGR)90%的速度，到2023年规模将成长至8070万装置，除了上述产品之外，车用屏幕将成为成长最快且最大的单一应用领域。

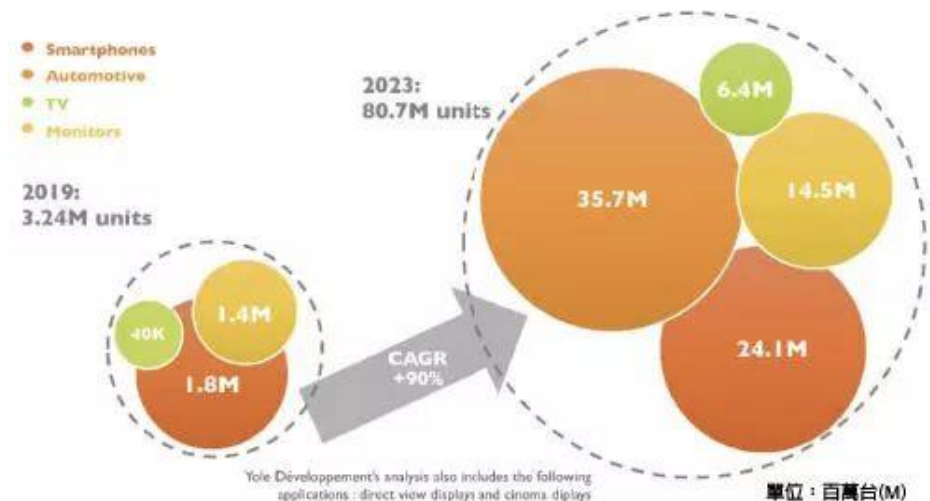
在智能手机应用上，MiniLED主要竞争者是OLED面板，因为OLED的性价比已经使该技术在高阶/旗舰领域占据了有利位置。随着供货商数量和全球产能在未来五年内快速增加，成本将继续下降，Yole认为，2019年MiniLED在智能手机出货量约180万，2023年将成长至2410万。

在显示器应用部分，MiniLED可以在各种中小型高附加价值显示器领域中使用，MiniLED可以在成本、对比度、高亮度与轻薄外形上，较OLED屏幕有更佳的表现。MiniLED屏幕在2019年出货量约140万台，预计2023年出货量为1450万台。

汽车应用可以说是MiniLED未来几年的发展主力，Yole表示，MiniLED在2019年汽车领域的出货量还不具体，但到2023年出货量将高达3570万，一举成为四个应用最大的领域，成长爆发力相当惊人。

在电视方面，MiniLED可以帮助液晶显示器弥补差距，并在高利润的高阶市场上重新抢占OLED电视的市场占有率。对于没有投资OLED技术的面板和显示器制造商而言，这个机会更具吸引力，预期MiniLED电视将从2019年的4万台，成长至2023年的640万台。

图表6: MiniLED 2019~2023年应用成长概况



資料來源：Yole Développement(10/2018)

资料来源：Yole, 万联证券研究所

新闻来源：集微网

#### 4. 华为、三星抢推挖孔屏手机 屏幕供应商或为京东方、天马微

行业传闻称，三星在即将推出的Galaxy A8s手机上，将转向京东方生产Infinity-O面板。另外，有国外大神evleaks爆料，三星S10也有可能采用“Infinity-O”显示屏，只不过Galaxy A8s用的是LCD屏，S10用的是三星自家的OLED屏。

何为Infinity-O屏幕？是三星前阵子在开发者大会公布的新屏幕设计之一，即在屏幕左上角开一个“O”型缺口（屏幕挖孔），是用来放置前置摄像头和传感器。除了这种屏幕设计，三星还公布了另外三种屏幕设计：Infinity-V、Infinity-O以及New Infinity，同理，Infinity-U是“U”型缺口的屏幕（水滴屏），Infinity-V是“V”型缺口的屏幕（V形槽），而New Infinity则是未来屏幕发展的目标：真·全面屏。除了三星之外，华为新机似乎也有意向在新机上采用Infinity-O屏幕设计。26日，华为终端官方发微博称：“划个重“点”，12月见。”，它并配上了一张自拍极点全面屏的宣传海报，图片显示手机的左上角出现了高亮的灯光，暗示下月登场的手机将用上全新的挖孔屏设计，拥有更高的屏占比。

据有关人士透露，华为即将发布的这款极点屏新机为nova 4。

至于采用哪家的屏幕，据中华液晶网获得的消息，华为这款挖孔屏很有可能来自天马及京东方。

新闻来源：集微网

## 4、公司公告

### 1. 华天科技：关于控股股东增持公司股份的进展公告

公司于2018年10月29日接到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”）的通知，华天电子集团拟自其增持计划披露之日起至2018年12月31日期间增持公司股份，增持金额不低于5,000万元人民币。

增持计划的实施进展：截至本公告披露日，本次增持计划期间过半，华天电子集团通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持7,704,880股公司股份，增持金额合计30,153,289.96元，本次增持计划尚未实施完毕。

### 2. 长电科技：出售子公司股权暨关联交易的公告

公司拟剥离分立器件自销业务相关资产，将所持有的江阴新顺微电子有限公司（以下简称“新顺微电子”）75%股权、深圳长电科技有限公司（以下简称“深圳长电”）80.67%股权及为承接公司本部分立器件自销业务而新设的全资子公司江阴新申弘达半导体销售有限公司（以下简称“新申公司”）100%股权出售给上海半导体装备材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）、北京华泰新产业成长投资基金（有限合伙）等交易对方。

经董事会审议认定上海半导体装备材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）在本次交易中为公司的关联方，本次交易构成关联交易。

由于标的公司主要从事分立器件的设计、制造（不含封装测试）与销售等相关业务，不属于公司主业范畴；同时，标的公司后续业务发展也需要进一步资金投入，从公司整体战略规划、业务相关性、协同性等方面出发，为进一步提高资产效益、优化资源配置，公司决定将持有的标的公司股权对外出售。

本次交易有利于公司资源整合、聚焦主业，专注于发展半导体封装测试业务，有利于本公司的长远发展。

本次交易将导致公司合并报表范围发生变化，交易完成后，标的公司将不再纳入公

司合并报表范围。本次交易将对公司2018年净利润产生正面影响，最终影响情况以公司2018年度审计报告为准。

截至本公告披露日，除为本次交易之目的而承接的新顺微电子为长电先进借款提供的担保义务外，公司不存在为标的公司提供担保、委托标的公司理财的情况，不存在标的公司占用公司资金的情况。

### 3. 士兰微：关于收到政府补助的公告

公司及控股子公司杭州士兰集成电路有限公司（以下简称“士兰集成”）共同承担的“高速低功耗 600V 以上多芯片高压模块”项目获得中央财政资金项目补助 2167.35 万元，其中公司获得补助金额为 960.35 万元，士兰集成获得补助金额为 1207.00 万元。公司已于 2018 年 11 月 27 日收到上海市科学技术委员会转拨付的该笔补助资金 2167.35 万元（含士兰集成部分）。

公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的有关规定认为上述补助资金同时包含与资产相关部分和与收益相关部分，最终的会计处理以及对公司 2018 年度利润产生的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。

### 4. 兆易创新：关于部分募集资金投资项目延期的公告

公司于2018年11月30日召开第二届董事会第三十八次会议、第二届监事会第三十次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》。在募投项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，公司根据目前募投项目的实施进度，决定对部分募投项目延期至 2019年12月31日。

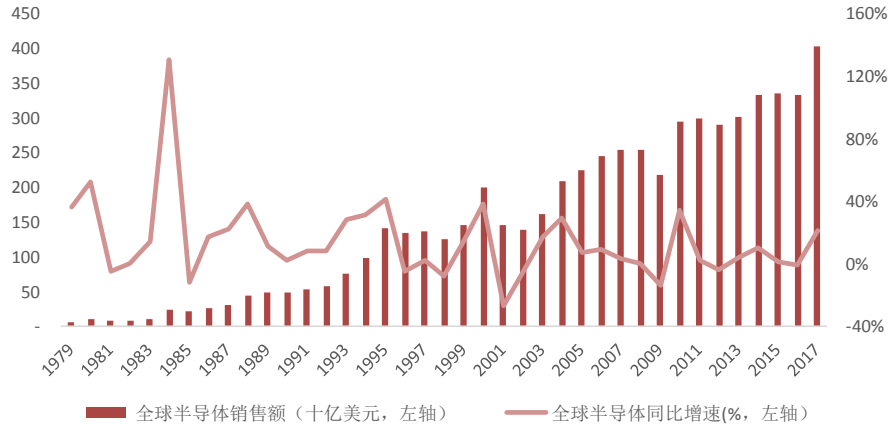
本次募集资金投资项目延期的原因：NAND 闪存芯片研发复杂度高，与供应链合作伙伴的工艺技术成熟度紧密相关。结合相关合作供应商的规划调整及市场情况变化，根据项目实际研发情况，并经过谨慎的研究、论证，公司拟调整“NAND 闪存技术开发、应用及产业化项目”募投项目的实施进度，将该募投项目延期至2019年12月31日。

本次募集资金投资项目延期，是公司根据项目实施实际情况做出的谨慎决定，仅涉及投资进度变化，未调整项目的投资总额、研发内容和实施主体，不存在改变或变相改变募集资金投向和其他损害股东利益的情形。

本次募集资金投资项目延期，不会对公司当前的生产经营造成重大影响。从长远来看，本次调整将有利于公司更好地使用募集资金，保证项目顺利、高质量地实施，有助于公司长远健康发展。

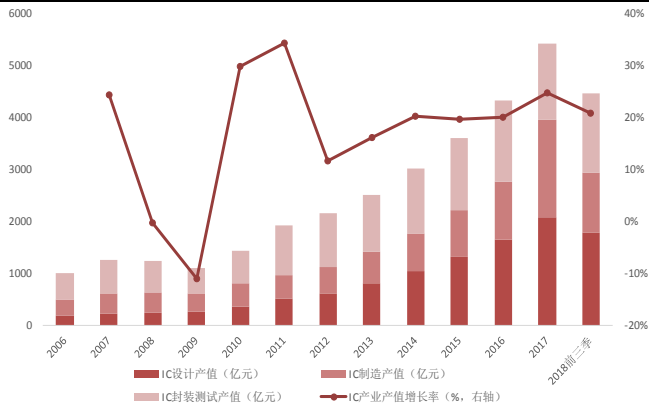
## 5、数据跟踪

图表7：全球半导体销售额



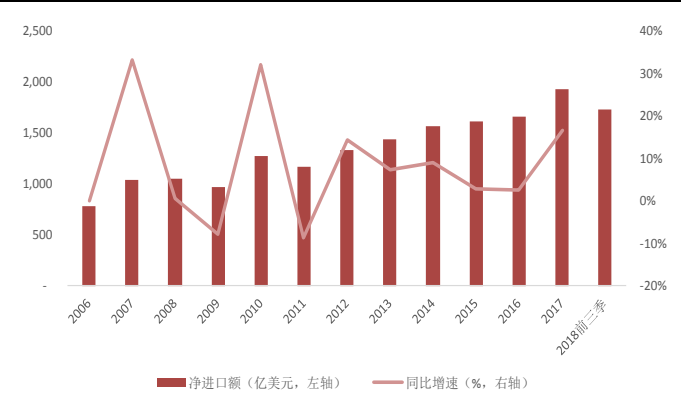
资料来源：SIA, 万联证券

图表8：中国集成电路产值



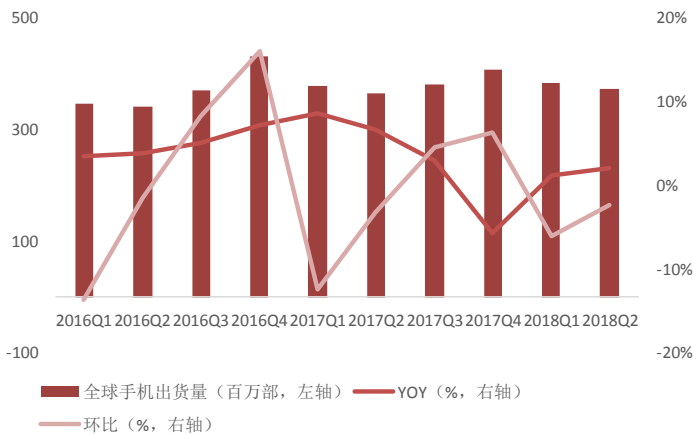
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表9：中国集成电路净进口额



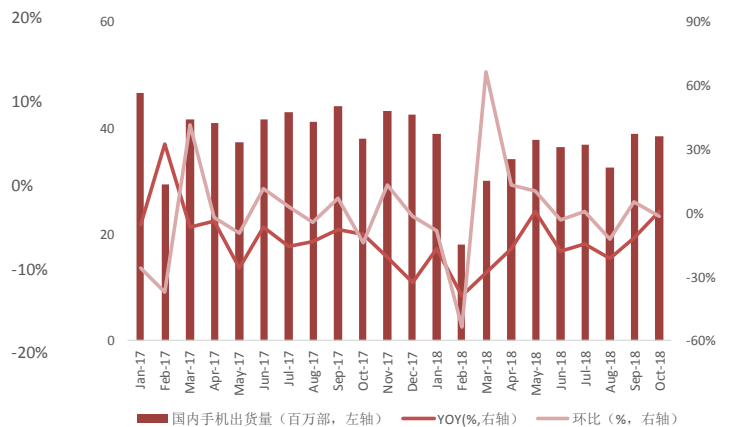
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表10：全球手机出货量



资料来源：Gartner, 万联证券研究所

图表11：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12: 中大尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 12. 3)

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	211	216	214	平稳
	55"	3840*2160	opencell	135	140	139	平稳
	50"	3840*2160	opencell	105	109	107	平稳
		1920*1080	opencell	104	108	106	平稳
	49"	3840*2160	opencell	101	105	103	平稳
		1920*1080	opencell	100	103	102	平稳
	43"	1920*1080	opencell	79	82	81	平稳
	40"/39.5"	1920*1080	opencell	71	75	73	平稳
32"	1366*768	opencell	40	44	42	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	56	59.5	58	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	30.5	33	32	平稳
	23"	1920*1080	opencell	29	32	30	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	27	29.5	28	平稳
							平稳
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	29	32	31	平稳
	15.6"	1920*1080	flat led	35	38	37	平稳
	14"	1366*768	flat led	25	27	26	平稳
	13.3"	1366*768	flat led	24	26	25	平稳
	11.6"	1366*768	flat led	20	23	21	平稳

资料来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

图表13: 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2018. 12. 3)

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	4.9	5.5	5.2	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	5.6	6	5.8	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	5.8	6.5	6.1	平稳
平板	7"	800*480	cell	2.2	2.6	2.4	平稳
		1024*600	cell	2.9	3.3	3.1	平稳
	8"	800*1280	cell	5.8	6.2	6	平稳
	9"	1024*600	cell	6.1	6.7	6.3	平稳
	10.1"	1024*600	cell	6.3	7	6.7	平稳
		800*1280	cell	7.7	8.2	8	平稳

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