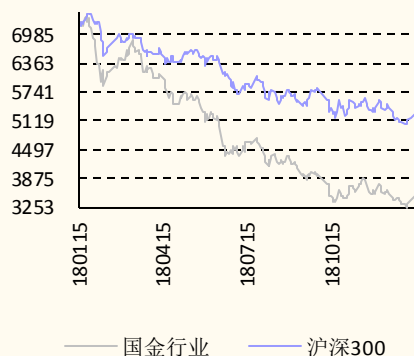


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	3486.56
沪深300指数	3094.78
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
中小板综指	7625.68



相关报告

- 1.《先进封装成为摩尔定律的救星-【半导体周报】先进封装成为摩尔定律...》，2019.1.10
- 2.《中国智能手机芯片系列追踪报告(一)-中国智能手机芯片系列追踪...》，2019.1.10
- 3.《中国智能手机市场2018年度数据-市场风云变幻:失意的苹果》，2019.1.4
- 4.《【半导体周报】索尼加大 ToF 芯片投入,面板厂争相扩产-《20...》, 2019.1.3
- 5.《5G时代来临,2019电子行业有望否极泰来-5G时代来临,2...》, 2019.1.1

樊志远 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003
(8621)61038318
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

鲁洋洋 联系人
luyangyang@gjzq.com.cn

张纯 联系人
zhang_chun@gjzq.com.cn

电子风向标 CES 2019

看好 5G 时代电子行业的创新机遇

投资建议

- 2019年1月8日至11日,国际消费电子展(CES)在美国拉斯维加斯举行。本届 CES 主要展示了众多前沿的消费电子产品,包括 5G 智能终端、8K 电视、可折叠手机、智能家居、自动驾驶、AI、可穿戴设备等,建议关注 5G 时代电子行业的创新发展机遇。
- **5G 有望推动电子行业万象更新:** 本届 CES 展示的很多细分行业及产品都与 5G 密切相关,在智能手机创新乏善可陈、销量下滑及消费电子发展疲软的背景下,5G 有望带来新的生机和活力,将推动电子各个细分行业的发展。
- **5G 智能手机 2019 有望闪亮登场:** 5G 终端设备以及相关硬件不断推出,联想推出首款 5G 手机 Motorola Z3,高通宣布 30 多款 5G 移动终端采用高通方案,这些终端搭载骁龙 855 移动平台和骁龙 X50 5G 调制解调器,英特尔发布网络系统芯片 Snow Ridge。我们研判 2019 年各个手机品牌及运营商将推出多款 5G 手机。
- **折叠手机如火如荼:** 三星以及柔宇科技展出可折叠手机,三星预计 2019 年上半年将会实现量产,预计售价超 1300 美金,首批备货量将达到 100 万台;此外苹果、LG、华为、OPPO、小米等众多手机品牌都在密集研发折叠手机,折叠手机有望成为智能手机未来创新的主要方向之一。
- **8K 电视、OLED 电视、Micro-LED 电视,电视创新驱动仍可期:** 本届 CES 大会各大终端厂商均推出了创新电视,从内容上的 8K 超高清,到产品上的 OLED 可卷曲电视以及 Micro-LED 电视,2019-2020 年高端电视无论是在内容还是硬件上有望迎来创新变革。
- **VR/AR,深度体验全面升级,5G 有望推动快速发展:** VR/AR 眼镜深度体验全面升级,分体式 AR 眼镜在本次展会上大量展出,未来 AR 眼镜将配合智能手机,笔记本电脑等智能终端解决便携性问题。5G 到来则有望解决 VR 的瓶颈,VR 产品正在逐步向专业领域分化,看好 5G 时代 VR/AR 软硬件生态持续优化。
- **借力 5G+AI,智能家居有望搭上发展快车:** 今年 CES 展上,出现了越来越多的支持语音交互的智能家居产品。5G 到来将进一步推动智能家居的发展,IDC 预计,在 2022 年,全球将有 13 亿部智能设备出货,这将是 2018 年的两倍之多。来自普华永道的数据显示,智能家居前景空前,其中 2019 年消费者将在智能家居设备上花费 108 亿英镑,并且 40% 智能设备的所有者期望将在 2 年内对设备进行升级。
- 本次 CES 还展出了众多语音 AI、机器人、智能驾驶等相关产品。我们认为,从长远来看,电子产品仍具备充足的硬件创新动力。
- **本周关注:** 立讯精密、东山精密、沪电股份、深南电路、电连技术。
- **风险提示**
可穿戴设备出货量不及预期,中美贸易摩擦,5G 进展不达预期。

内容目录

一、 本周核心观点.....	3
二、 一周行情及估值.....	8

图表目录

图表 1: 三星 98 寸 QLED 8K 电视.....	3
图表 2: Sony Z9G Master 8K 电视.....	3
图表 3: LG 88 英寸可卷曲 8K OLED 电视.....	4
图表 4: 三星 75 寸 Micro LED 电视.....	4
图表 5: 三星可折叠手机.....	4
图表 6: 柔宇科技可折叠手机 FlexPai.....	4
图表 7: DigiLens Crystal AR 眼镜.....	5
图表 8: NOLO VR 现场“真人吃鸡”.....	5
图表 9: 联想 5G 手机 Motorola Z3.....	6
图表 10: 英特尔 5G 产品.....	6
图表 11: 智能家居应用场景.....	6
图表 12: 报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(1/07-1/11).....	8
图表 13: 报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(1/07-1/11).....	8
图表 14: 本周(1/07-1/11)重点公告提示.....	9
图表 15: 全球半导体月销售额.....	10
图表 16: 中关村周价格指数.....	10
图表 17: 台湾电子行业指数走势.....	11
图表 18: 台湾半导体行业指数走势.....	11
图表 19: 台湾电子零组件指数走势.....	12
图表 20: 台湾电子通路指数走势.....	12
图表 21: 鸿海 (YOY +5.59%) 单位: 亿新台币.....	13
图表 22: TPK (YOY +9.58%) 单位: 亿新台币.....	13
图表 23: 可成 (YOY -27.96%) 单位: 亿新台币.....	13
图表 24: 宏达电 (YOY -66.40%) 单位: 亿新台币.....	13
图表 25: 联发科 (YOY +14.66%) 单位: 亿新台币.....	13
图表 26: 台积电 (YOY -0.01%) 单位: 亿新台币.....	13

一、本周核心观点

- 北京时间 1 月 8 日至 1 月 11 日，国际消费电子展（Consumer Electronics Show, CES）在美国拉斯维加斯举行。本届 CES 主要展示了众多前沿的消费电子产品，包括 5G 设备、8K 电视、可折叠手机、可穿戴设备等等，本周我们将综述重点产品在未来的发展趋势。建议关注 5G 受益主线，移动终端及基站端天线、滤波器/PA、PCB、连接器、射频前端及散热技术。
- **2019 年美国拉斯维加斯 CES 创新产品综述**
- **8K、OLED、Micro-LED 电视齐上阵**
- 电视无疑是本届 CES 最为吸引人眼球的产品之一，最受关注的包括 8K 电视，OLED 电视以及 Micro-LED 电视。

8K 电视，软硬件互相追赶：8K 电视指具有 8K 分辨率（7680×4320）的电视，其清晰度将是蓝光版的 16 倍。虽然目前 8K 视频内容仍然季度匮乏，但是并不影响 8K 电视成为今年 CES 的主题。本届 CES 中，三星、Panasonic、海信、TCL 等家电制造商巨头联手创立业界首家 8K 协会，致力于推动 8K 生态体系的建构，以制定适用全球的 8K 显示技术标准。同时各大电视厂商都推出了 8K 电视：三星在展会上推出了 5 种尺寸的 8K QLED 电视；TCL 发布了包括 TCL X10 QLED 8K 和 8 系列旗舰产品在内的人工智能电视机；索尼则带来了 Z9G Master 系列的新品 8K LCD 电视；其他品牌如海信、创维、松下等都发布了各自的 8K 电视。根据 CES 预计，2019 年美国市场 8K 电视的出货量预计为 20 万台，而到 2022 年出货量将达到 150 万台，19-22 年出货量 CAGR 为 95.7%。从内容上来看，目前 8K 超高清内容仍然非常稀缺，但是日本 NHK 电视台已经开始试播超高清内容，并且 2020 年东京奥运会有可能采用 8K 转播。

图表 1：三星 98 寸 QLED 8K 电视



来源：三星，国金证券研究所

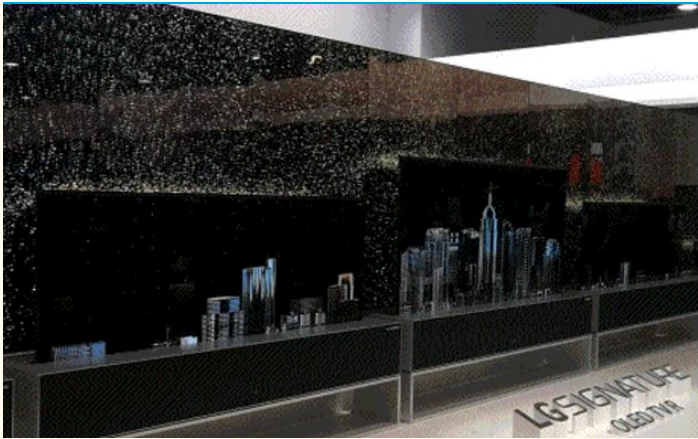
图表 2：Sony Z9G Master 8K 电视



来源：ZOL，国金证券研究所

显示技术上，OLED 以及 Micro-LED 电视有望逐渐取代 LCD 电视：LG 今年发布了 88 英寸 8K OLED 可卷曲电视，并在 CES 中心展馆用几十块可卷曲的 OLED 柔性屏打造了一面电视墙，三星则是发布了 75 英寸 4K Micro-LED 电视。目前 OLED 技术相较于 Micro-LED 来得更为成熟，且已经实现可卷曲柔性显示，未来将会实现超大屏与小体积两大优势并存。我们认为，目前无论是 OLED 电视还是 Micro-LED 电视，大规模量产的成本仍然较高，短期内 LCD 电视仍将是主流，但是高端电视产品 OLED 电视将会加速渗透，长远来看 Micro-LED 电视具备与 OLED 电视抗衡的能力。

图表 3: LG 88 英寸可卷曲 8K OLED 电视



来源: ZOL, 国金证券研究所

图表 4: 三星 75 寸 Micro LED 电视



来源: 电子发烧友, 国金证券研究所

■ 多款可折叠手机将会在 2019 年开始量产

- 中国厂商柔宇科技和三星都在 2018 年下半年发布了折叠手机, 本届 CES 大会上双方都展示了各自的折叠手机。值得注意的是, 三星本次展示仅仅面向造访三星 CES 展区的客户公司, 三星没有向 CES 普通访客展示其它与之相关的接近商业化的产品。三星将在今年上半年推出折叠手机, 售价将超过 1300 美元, 预计首批备货量将达到 100 万台。

从供应商来看, SK Innovation 在 CES 上推出可折叠设备屏幕薄膜, 在折叠数万次之后这种薄膜仍未出现折痕。SK Innovation 已完成柔性显示器 PI 膜的开发, 该项目于 2016 年开始, 目前正在准备将该材料商业化。2019 年第二季度, 该公司计划投资 3600 万美元在韩国忠清北道开始商品化。

图表 5: 三星可折叠手机



来源: 天极网, 国金证券研究所

图表 6: 柔宇科技可折叠手机 FlexPai



来源: 手机中国, 国金证券研究所

■ VR/AR: 深度体验全面升级, 5G 有望推动快速发展

- 本届 CES 展会上, 全球 VR/AR 厂商不再单纯比拼设备的硬件能力, 而是将更多目光投入到产品技术的适用性与实用性上, 这意味着 VR/AR 将从持续向将计算无缝集成到日常生活的目标转型。

分体式 AR 眼镜解决轻便问题: 分体式 (外接手机或电脑) AR 眼镜的参展数量明显提升, 光波导公司 Digilens 展出了“无 CPU”AR 眼镜方案, 将眼镜通过 USB Type C 接口与手机连接, 借用手机硬件运行 AR 应用, 省去 AR 眼镜中的相关器件, 将眼镜重量控制在 3 盎司 (约 85 克) 以内, 解决了 AR 眼镜携带不方便的问题。北京耐德佳、北京亮亮视野分别发布的 AR 眼镜和 AR 显示伴侣产品, 也采用了 Type C 接口与手机、电脑等终

端连接，各厂商采用 Type C 接口，有利于 AR 眼镜与更多智能终端结合，并优化消费者的使用体验。Digilens Crystal 眼镜的 FOV 约 30°，戴的时间越久，FOV 会慢慢变大。此外，眼镜一侧搭载一颗 8M 像素摄像头，另一侧搭载投射装置，仅有一块透镜集成了全息光波导技术。

5G 解决传输速度问题，VR 在游戏领域需求大：2019-2020 年是全球各大运营商预计的 5G 商用之年。5G 的高速率、低延迟特性，能满足 VR 对大容量图像信号的传输需求，拓展 VR 发展空间。本届展会，NOLO VR 不仅展示了 Oculus Go 与 NOLO CV1 适配无线畅玩 Steam VR 游戏，而且还首次对外展示了仅基于移动 VR 一体机——Oculus Go，完成的 6DoF 移动 VR 体验。此前 Nolo CV1 作为 VR 交互设备，通过基站、定位器、手柄实现头部、手部的 6DoF 交互，本次与移动一体机和 Steam 平台适配，展现了 5G VR 的雏形，让 VR 与 5G 的结合有了更多实感。

本届 CES 展现出 VR/AR 产品正在分化，to B 产品更加专业，to C 产品更加亲民。各大厂商正在进行差异化布局以拓展 VR/AR 产品在 5G 时代的应用，但是目前 VR/AR 软硬件生态有待健全，期待 5G 时代对 VR/AR 的推动。

图表 7: DigiLens Crystal AR 眼镜



来源：新浪科技，国金证券研究所

图表 8: NOLO VR 现场“真人吃鸡”



来源：新浪科技，国金证券研究所

■ **第一批 5G 智能终端产品即将到来**

- 本届 CES 上，高通率先宣布已有 30 多款 5G 移动终端采用高通方案，这些终端搭载骁龙 855 移动平台和骁龙 X50 5G 调制解调器，其中大多数为智能手机产品。同时，高通称这些产品大部分还采用了高通的射频前端解决方案。奥迪、福特和杜卡迪车型，皆搭载高通公司的 9150 C-V2X 芯片组，展示如何在车辆之间使用 C-V2X 来完成出行任务。

联想旗下摩托罗拉在 CES 展会上推出全球首款支持 5G 网络的智能手机 Motorola Z3。Moto Z3 在与对应的 5G 模块配对后，预计比现有网速快达 10 倍，但是官方尚未公布 5G 模块的具体发售时间。

Intel 则发布了一款面向 5G 无线接入和边缘计算的网路系统芯片——Snow Ridge。Snow Ridge 能够把 Intel 计算架构引入无线接入基站，并允许更多计算功能在网络边缘进行分发，英特尔称 Snow Ridge 有望于今年下半年实现交付。英特尔还在现场展示了基于 Snow Ridge 平台的一款小型无线基站，体积非常小巧。此外，英特尔还将在今年下半年推出新一代 5G 基带芯片，公司在 CES 承诺会持续加强对网络基础设施领域的长期投资。

我们预计，2019 年上半年各大终端厂商以及产业链公司将会陆续推出 5G 产品，而到下半年 5G 设备将会更加普遍，但是大规模放量至少得到今年年底或者 2020 年上半年。

图表 9：联想 5G 手机 Motorola Z3



来源：新浪科技，国金证券研究所

图表 10：英特尔 5G 产品



来源：ZOL，国金证券研究所

■ 借力 5G+AI，智能家居有望搭上发展快车

- 今年 CES 展上，出现了越来越多的支持语音交互的智能家居产品。苏宁带来了智能晾衣机、小 Biu 闹钟音箱、智能云锁、智能魔镜、智能称重、Anywhere AR 等众多黑科技产品；科大讯飞携产品体系和讯飞智能硬件生态产品亮相 CES2019，以最新魔飞智能麦克风为核心的 MORFEI 智能家居整体解决方案、面向智能家电的最新 WIFI 模组方案和提供人机交互能力的 AIUI 一站式解决方案、麦克风阵列等同时展出。

而在智能家居产品中，最常见的当属智能音箱了。众多家居产品将语音控制嵌入体内，如灯泡、汽车音响配件、吸尘器、家用安保系统等，用户不用手机，只需与智能音箱对话，就能“唤醒”智能家电的服务。例如，天猫精灵发布支持“语音组网”的新一代智能家居连接方案 IoT Connect Kit。除了具备开放通讯协议的能力外，还掌握了包括连接标准、SDK、模组、开发板和芯片库、产品库、方案库，以及产品规范、认证规范、安全规范等在内的“全栈式”智能家居连接平台的服务能力。

美国研究公司 IDC 预计，在 2022 年，全球将有 13 亿部智能设备出货，这将是 2018 年的两倍之多。全球科技智能科技巨头亚马逊、谷歌等公司，也将通过他们的设备来收集尽可能多的用户详细信息，从而来帮助用户定制他们的服务和广告。

来自普华永道的数据显示，智能家居前景空前，其中 2019 年消费者将在智能家居设备上花费 108 亿英镑，并且 40% 智能设备的所有者期望将在 2 年内对设备进行升级。

图表 11：智能家居应用场景



来源：中国消费网、国金证券研究所

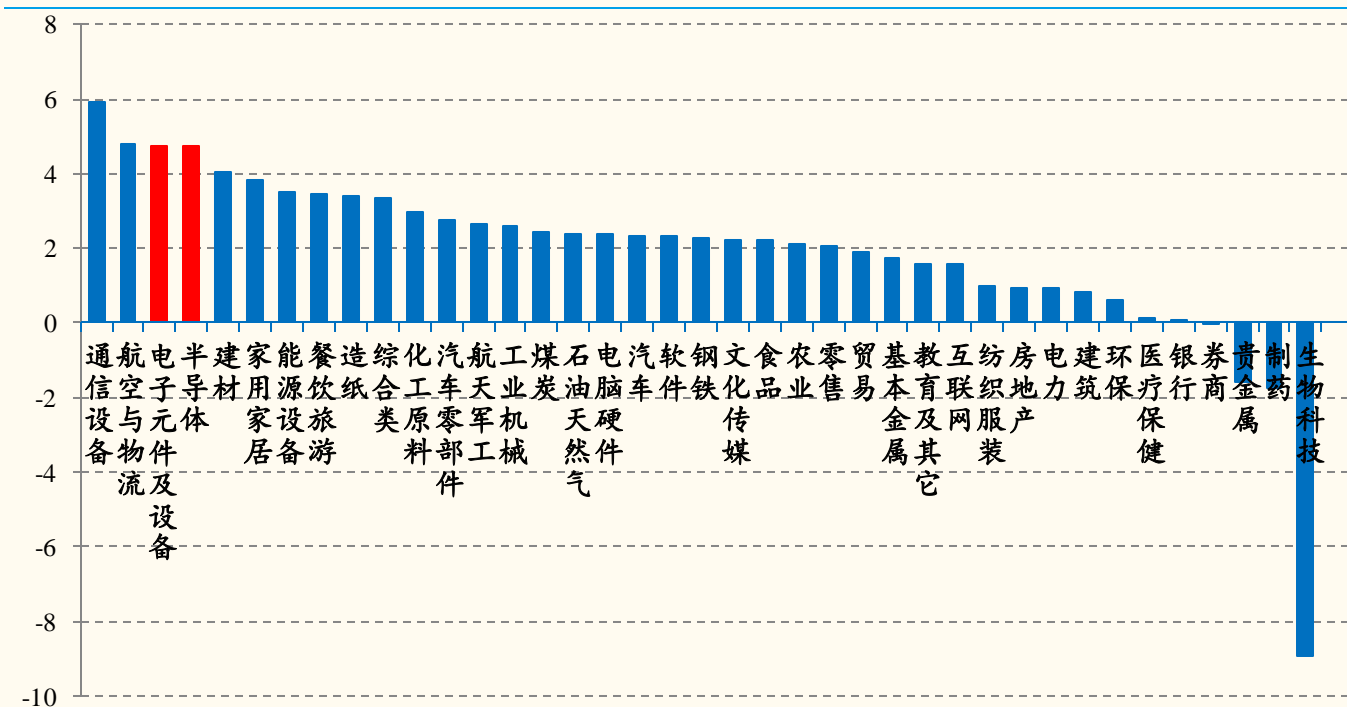
- 除以上提到的 8K 电视、可折叠手机、智能家居、5G 产品以及可穿戴设备以外，本次 CES 还展出了众多语音 AI、机器人、智能驾驶等相关产品。我们认为，从长远来看，消费电子产品仍具备充足的硬件创新动力，将会对人类生活的便携性、舒适性以及娱乐性做出巨大的贡献。
建议关注 5G 受益主线，移动终端及基站端天线、滤波器/PA、PCB、连接器、射频前端及散热技术。
- **本周重点关注：立讯精密、环旭电子、东山精密、沪电股份、深南电路、信维通信、电连技术、水晶光电。**
- **风险提示：**苹果整体手机销售不达预期，苹果产业链存在降价风险。国内智能手机出货量不达预期，全球智能手机出货量下滑。智能手机创新遭遇瓶颈，安卓阵营三摄、3D 摄像头推广不及预期，无线充电渗透率不达预期，5G 基站建设不及预期，5G 手机开发缓慢，成本高昂。5G 商业化不及预期。光纤激光器国际大厂降价，需求不达预期。可穿戴设备出货量不及预期。

二、一周行情及估值

一周行情

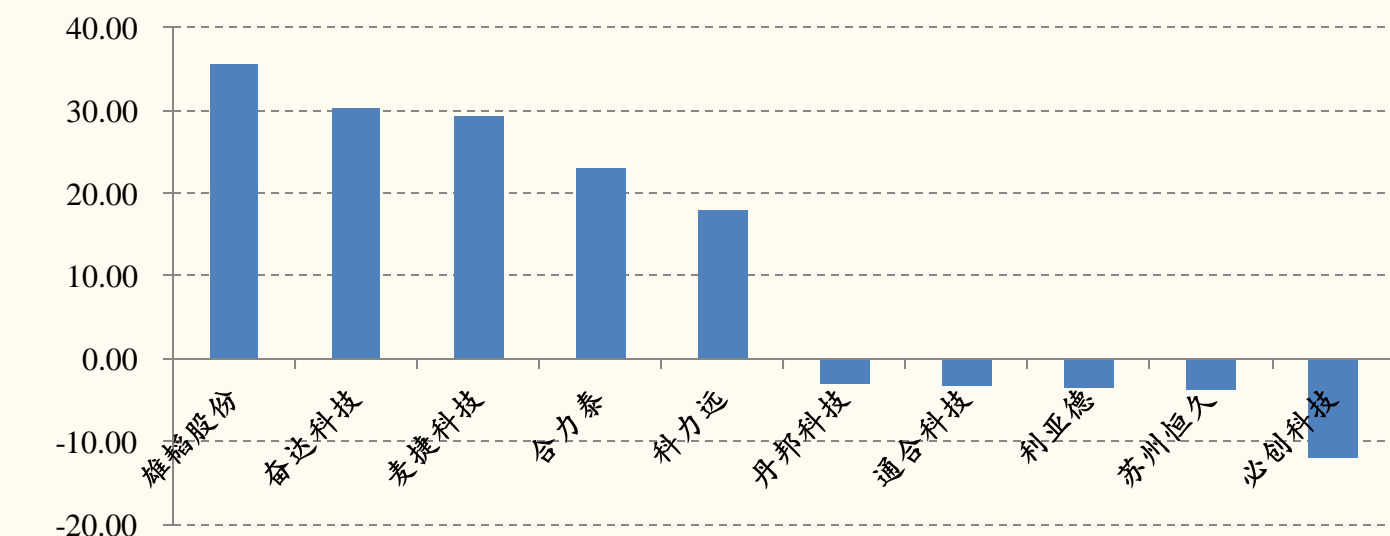
- 报告期内(1/07-1/11)上证 A 指上涨 1.55%，深证 A 指上涨 2.60%，其中半导体行业上涨 4.72%，电子元件及设备行业上涨 4.76%，在各行业分类的涨跌幅分别位于第 4 位、第 3 位。电子板块涨幅前五为雄韬股份、奋达科技、麦捷科技、合力泰、科力远。跌幅前五为丹邦科技、通合科技、利亚德、苏州恒久、必创科技。

图表 12：报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(1/07-1/11)



来源：Wind、国金证券研究所

图表 13：报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(1/07-1/11)



来源：Wind、国金证券研究所

本周电子板块公司公告提示

图表 14：本周(1/07-1/11)重点公告提示

日期	证券代码	内容
1月07日	300438.SH	【鹏辉能源】公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购股份价格不超过人民币25元/股。
1月07日	300632.SZ	【光莆股份】公司预计2018年度盈利10,456.02万元-12,024.42万元，同比增长100%-130%。
1月08日	002456.SZ	【欧菲科技】公司股东裕高质押800万份公司股份。截止日前，公司第一大股东欧菲投资累计质押数占持有股份87.31%，裕高累计质押数占持有股份77.97%。
1月08日	002384.SZ	【东山精密】公司控股股东袁富根先生质押100份公司股份。截止日前，袁富根先生持股占公司股份5.93%，质押股份数占其持有股份83.05%。
1月08日	300433.SZ	【蓝思科技】公司第二大股东长沙群欣质押2735万份公司股份。截止日前，长沙群欣累计质押股份占其持股75.37%。
1月09日	600478.SH	【科力远】公司“高安全性、宽温域、长寿命二次电池及关键材料的研发和产业化”项目获18年度国家科学技术进步奖二等奖。
1月09日	000413.SZ	【东旭光电】公司“光电显示用高均匀超净面玻璃基板关键技术与设备开发及产业化”项目和“高强超薄浮法铝硅酸盐屏幕保护玻璃规模化生产成套技术与应用开发”项目分别获18年度“国家科学技术进步奖”中基板项目一等奖、盖板项目二等奖。
1月09日	000413.SZ	【立讯精密】公司18年盈利预计26.2-27.9亿元，较上年同期同比增长55%-65%。
1月10日	603679.SH	【华体科技】公司股东东方汇富拟减持不超过1,020,800股公司股份。
1月10日	002456.SZ	【欧菲科技】公司拟变更中文名为“欧菲光集团股份有限公司”，英文名称变更为“OFILM Group Co., Ltd.”，公司证券简称改为“欧菲光”。
1月10日	300184.SZ	【力源信息】公司拟回购公司股份并予以注销，回购总金额不低于2,900万元，不超过3,000万元，回购价格不超过12.09元/股。
1月11日	601231.SH	【环旭电子】公司18年12月合并营收人民币38.04亿元，较去年同期同比增长17.14%，较11月环比增长1.18%。公司18年第四季度（10-12月）合并人民币收入114.04亿元，较去年同期同比增长19.83%，较第三季度环比增长22.08%。
1月11日	300625.SZ	【三雄极光】公司18年盈利预计1.66-1.92亿元，较上年同期同比降低35%-25%。
1月11日	300076.SZ	【GQY视讯】公司存在18年净利润为负，被深交所退市风险。此前，1月8日，公司控股股东高斯公司拟向开封金控转让全部高斯公司股权，即意味GQY视讯控股股东变更。
1月11日	300327.SZ	【中颖电子】公司18年盈利预计为1.6-1.7亿元，与往年同比上升21%-29%。
1月11日	300458.SZ	【全志科技】公司18年盈利预计为1.1-1.3亿元，与往年同比上升534.7%-638.6%。
1月12日	300389.SZ	【艾克森】公司18年盈利预计为2.3-2.5亿元，与往年同比上升122%-142%。

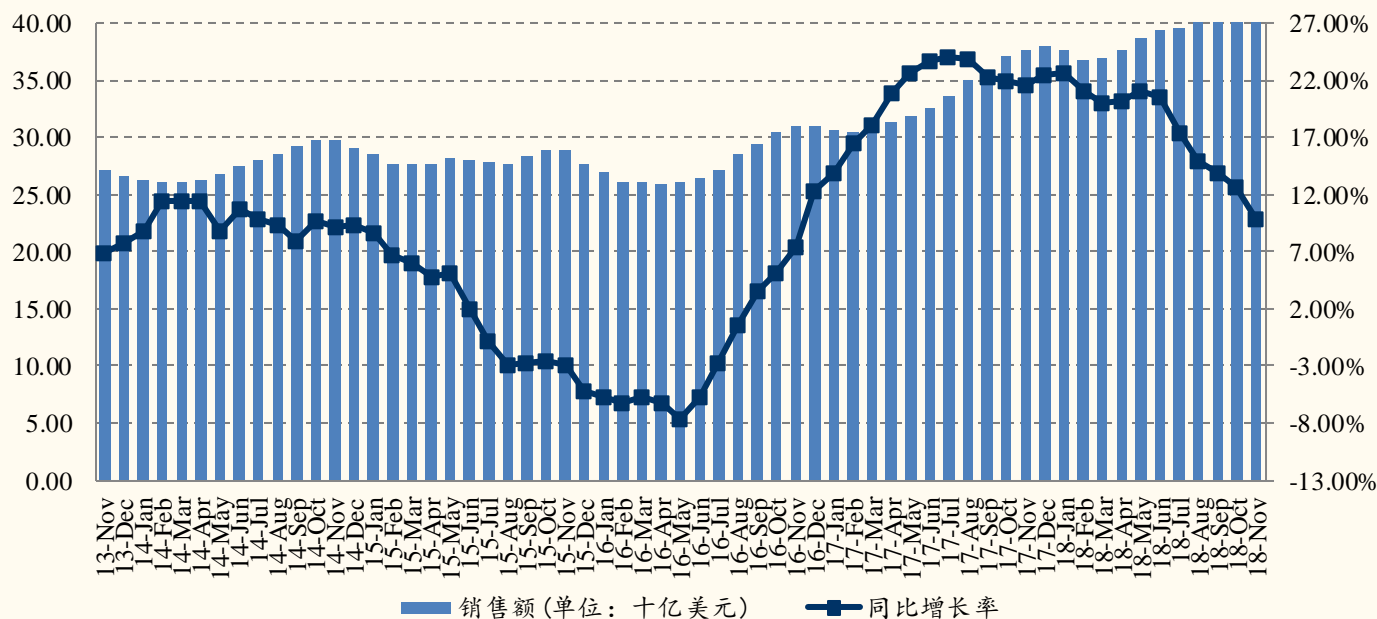
来源：Wind、国金证券研究所

行业资料评述

全球半导体销售额

- 半导体产业协会(SIA)公布，2018年11月份全球半导体销售额(3个月移动平均值)由前月的409.60亿美元上升至413.63亿美元。与去年同期比较，10月份全球半导体销售上升9.80%。

图表 15: 全球半导体月销售额

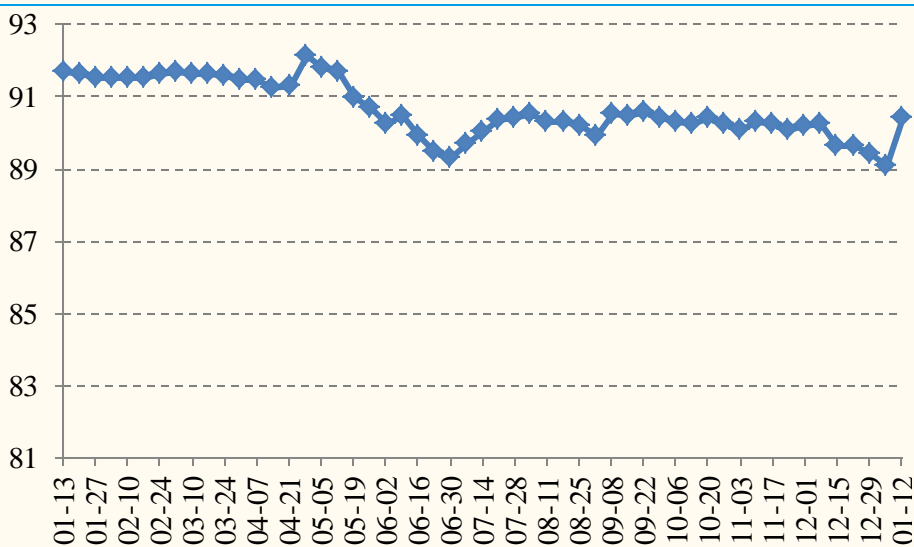


来源: Wind、国金证券研究所

中关村指数

■ 截至 2018 年 1 月 12 日, 中关村周价格指数较 1 月 5 日的 89.09 上升至 90.4。

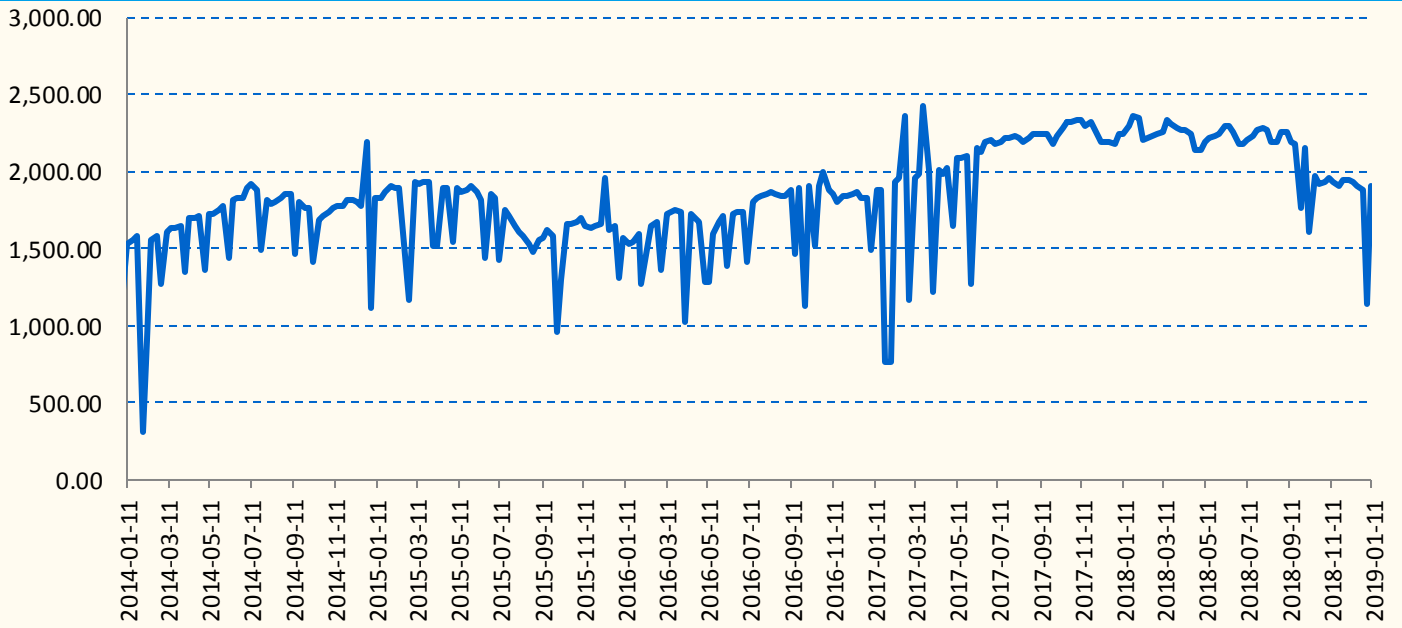
图表 16: 中关村周价格指数



来源: 中关村、国金证券研究所

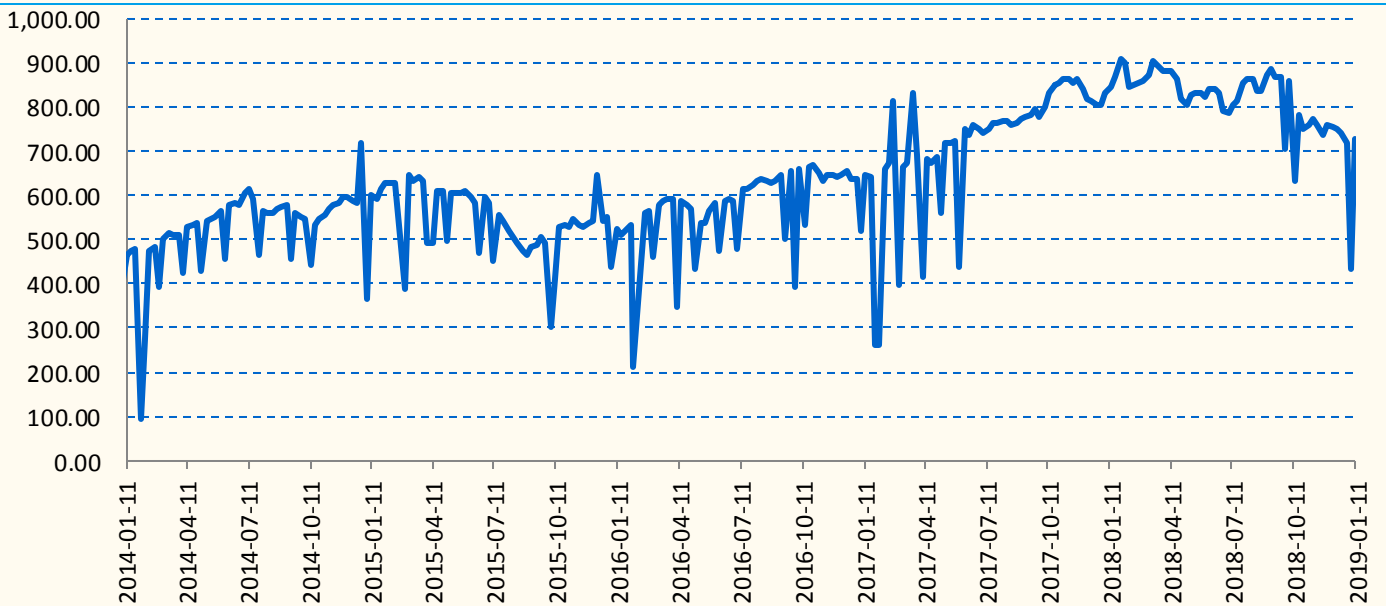
台湾电子行业指数变化

图表 17：台湾电子行业指数走势



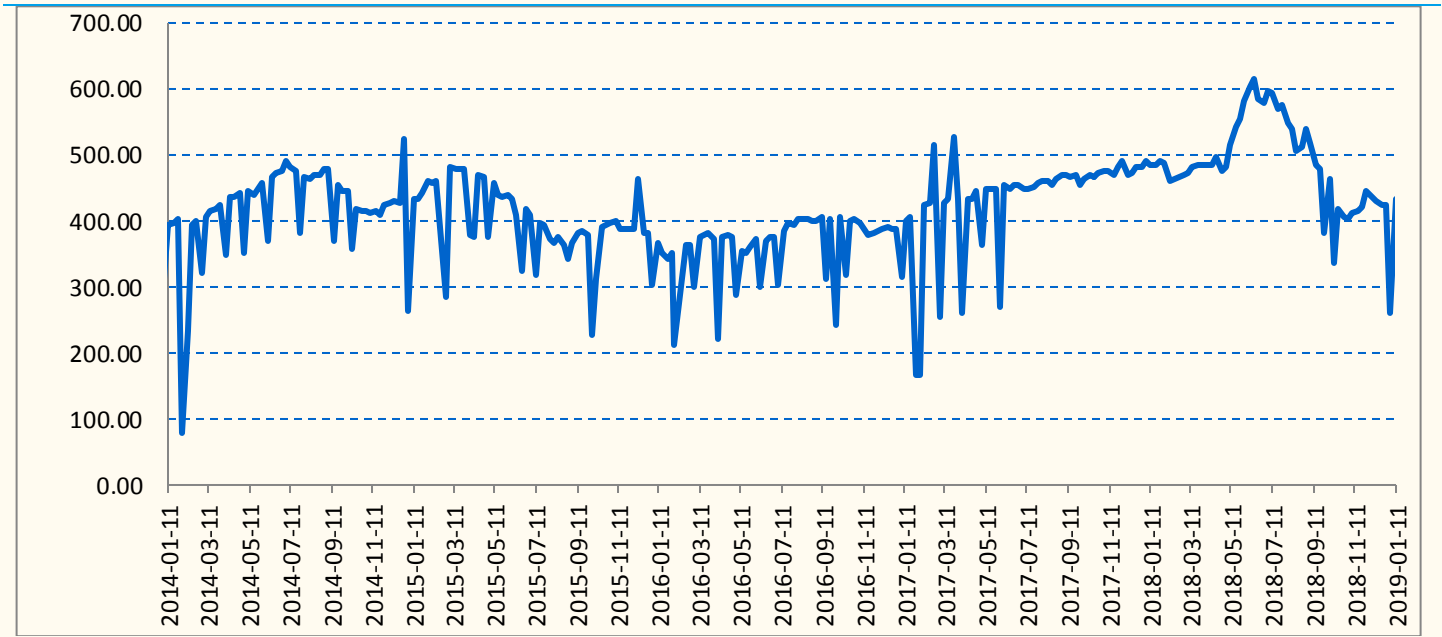
来源：Wind、国金证券研究所

图表 18：台湾半导体行业指数走势



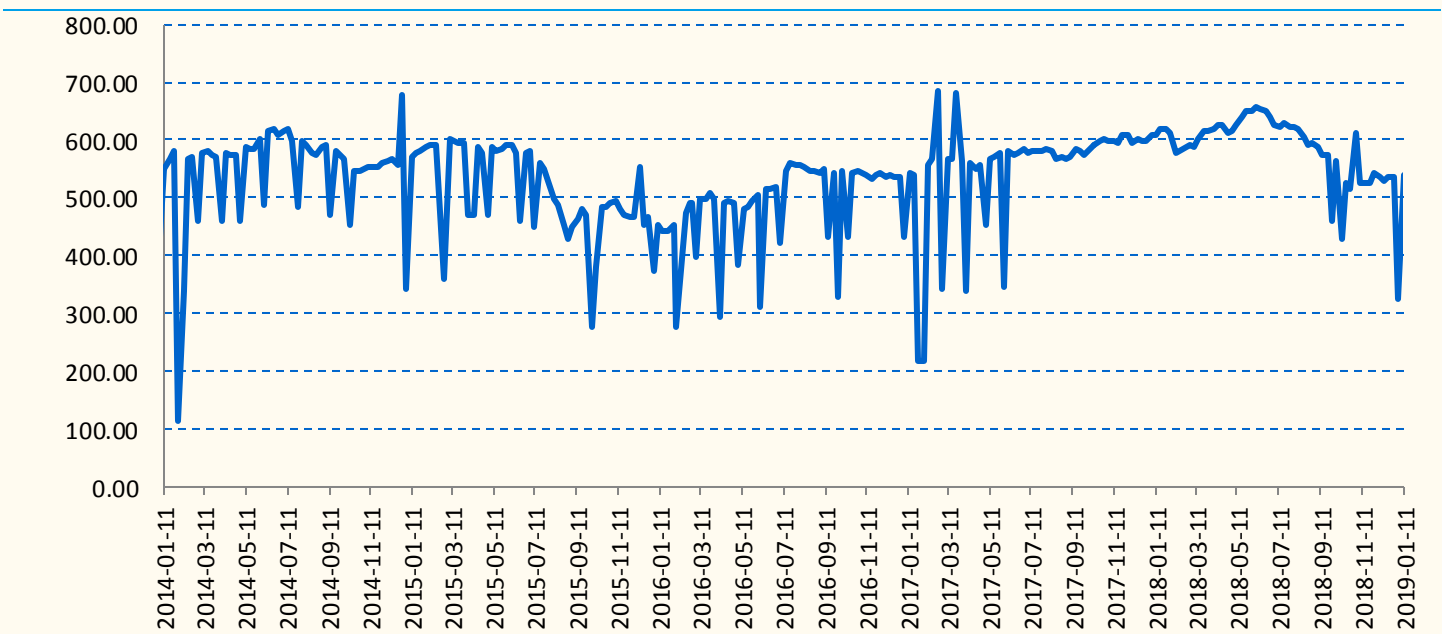
来源：Wind、国金证券研究所

图表 19：台湾电子零部件指数走势



来源：Wind、国金证券研究所

图表 20：台湾电子通路指数走势



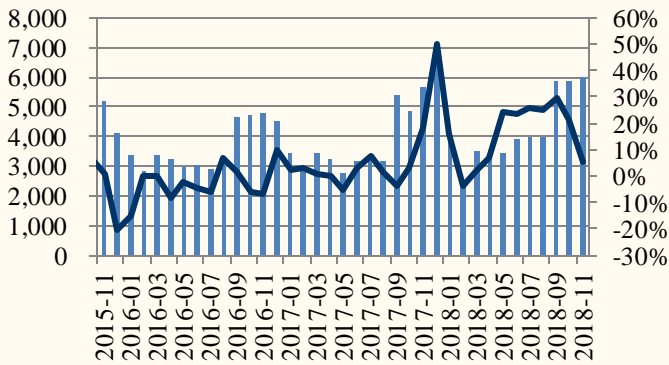
来源：Wind、国金证券研究所

- 我们选取 2014 年 1 月开始的台湾电子行业指数、台湾半导体指数、台湾电子零部件指数和台湾电子通路指数的走势来呈现台湾电子行业相关指数的变化趋势。

台湾电子行业龙头上市公司 2018 年 12 月单月营收资料

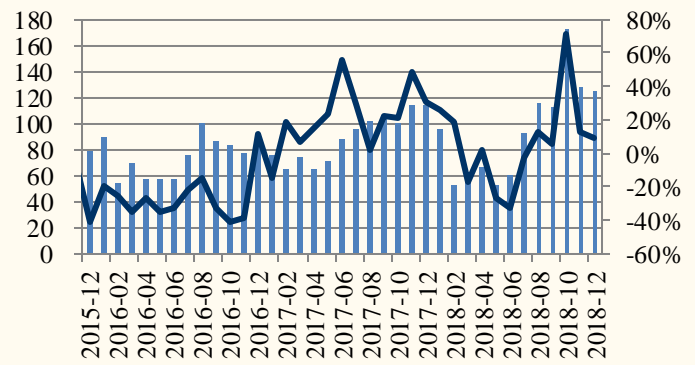
- 台湾电子行业龙头企业鸿海 18 年 12 月营收尚未发布。而 TPK 18 年 12 月同比上涨 9.58%，联发科 12 月份同比上涨 14.66%。宏达电 12 月同比下跌 66.40%，可成 12 月份同比下降 27.96%，台积电 12 月份同比下跌 0.01%。

图表 21: 鸿海 (YOY +5.59%) 单位: 亿新台币



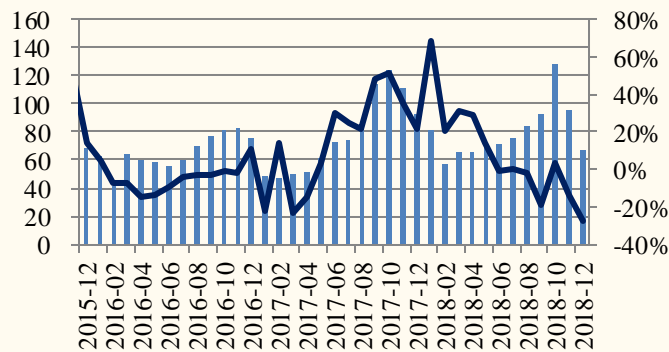
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 22: TPK (YOY +9.58%) 单位: 亿新台币



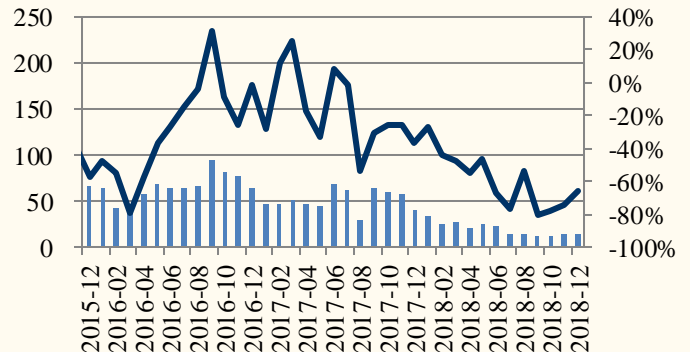
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 23: 可成 (YOY -27.96%) 单位: 亿新台币



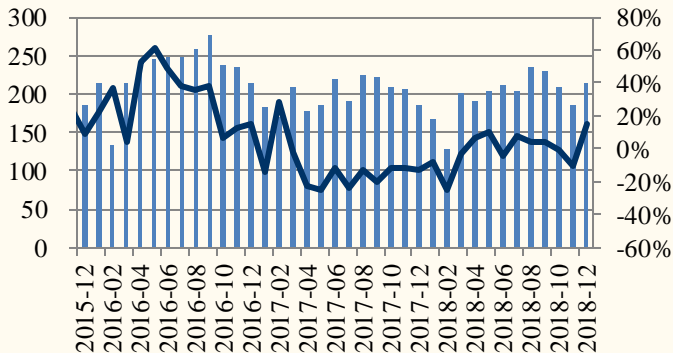
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 24: 宏达电 (YOY -66.40%) 单位: 亿新台币



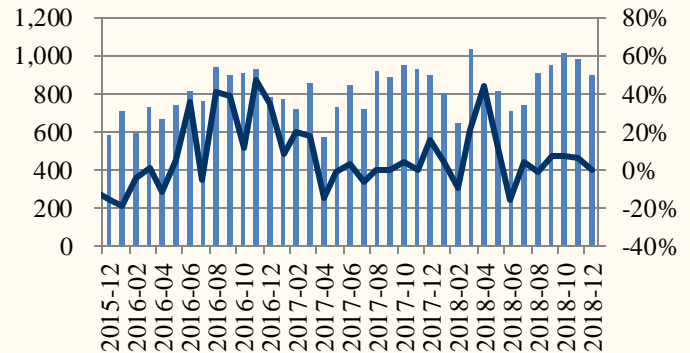
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 25: 联发科 (YOY +14.66%) 单位: 亿新台币



来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 26: 台积电 (YOY -0.01%) 单位: 亿新台币



来源: 公司官网, 国金证券研究所

行业动态

半导体

■ 紫光闪存封测实现重大突破 (1.07, 半导体行业观察)

紫光集团旗下紫光宏茂微电子(上海)有限公司宣布,公司成功实现大容量企业级 3D NAND 芯片封测的规模量产。这是内资封测产业在 3D NAND 先进封装测试技术实现从无到有的重大突破,也为紫光集团完整存储器产业链布局落下关键一步棋。

■ **华为推出业界最高性能 ARM-based 处理器-鲲鹏 920 (1.07, 拓璞产业研究)**

华为宣布推出业界最高性能 ARM-based 处理器-鲲鹏 920 (Kunpeng 920), 以及基于鲲鹏 920 的 TaiShan 服务器、华为云服务, 并宣布推动相关的生态计划。

服务器芯片市场是利润丰厚的市场, 目前英特尔在 X86 服务器芯片市场拥有绝对优势, 此前包括高通、三星和 NVIDIA 等都曾跃跃欲试基于 ARM 架构来研发服务器芯片, 但都因种种原因告退。

■ **联电撤走福建晋华 DRAM 研发工程师 (1.07, 半导体行业联盟)**

近日, 联电为福建晋华研发 DRAM 的团队成员当中, 已有逾百名内存人才回流台湾, 转往华邦电等大厂任职。这是 2019 年开年以来, 第一桩赴陆半导体人才大举回流的案例。

业界人士认为, 随着美中贸易战陷入胶着, 台商考虑未来大陆接单不确定性高, 陆续有撤出大陆的计划, 且美方大力阻挡中国大陆发展半导体, 使得当地人才磁吸效应大为减弱, 未来可能会有更多赴陆人才回流台湾。

■ **2018 年全球半导体成长 13.4%, 三星再夺第一 (1.09, 天天 IC)**

2018 年全球半导体产值 4767 亿美元, 成长 13.4%; 其中, 三星(Samsung)受惠动态随机存取存储器(DRAM)市场成长, 蝉联龙头地位。

2018 年前 4 大半导体厂排名维持与 2017 年相同不变, 三星市占率 15.9%, 蝉联龙头地位; 英特尔(Intel)市占率 13.8%, 居次。SK 海力士(Hynix)市占率 7.6%, 为第 3 大厂; 美光(Micron)市占率 6.4%, 居第 4 位。

面板

■ **LG 发布 OLED 可卷曲电视 (1.08, 旭日显示与触摸)**

在 CES2019, LG 发布了一款可卷曲的 OLED 电视 TV R, LG 表示这款可卷曲电视将在今年下半年对外出售。

这款可卷曲电视采用 65 英寸 OLED 屏幕, 配备杜比全景声音箱, 另外这款电视的屏幕可以卷起来藏于音箱之中。打开电视电源, 屏幕会慢慢从音箱中升起, 全程只需几秒钟。

■ **三星展出最新 75 英寸模组 Micro LED 显示器 (1.08, LEDinside)**

三星于 CES2019 推出最新模组 Micro LED 显示器, 其由 75 英寸显示屏组成, 通过“拼接”模组可以呈现各种尺寸、形状、配置。

用户可以通过添加 Micro LED 模组, 可以将显示器扩展到他们想要的任何尺寸, 包括 9x3, 1x7 或 5x1 这样的不规则屏幕尺寸。无论屏幕的大小和形状如何, 三星的 Micro LED 技术也可以优化内容。即使添加更多的模块, 三星 Micro LED 显示屏也可以进行缩放以提高分辨率, 同时保持像素密度不变。

消费电子

■ **高通: 2019 年底前将有至少 30 款骁龙 855 5G 手机 (1.08, 旭日大数据)**

高通宣布, 在 2019 年底前, 将有超过 30 款采用高通 5G 芯片解决方案的移动设备问世。这些移动设备中绝大多数都是智能手机, 少数是无线 Wi-Fi 热点 (插 5G SIM 卡转发为无线 Wi-Fi 的设备)。换句话说, 今年, 将是骁龙 855 芯片外挂 X50 基带旗舰手机大量爆发的一年。

■ **两个月内二次减产, 新款 iPhone 产量再下调 10% (1.09, 旭日大数据)**

苹果将在未来三个月内削减约 10% 的新款 iPhone 生产计划。而苹果已于去年 12 月告知其供应商削减新款 iPhone 今年第一季度产量, 因此, 这将是苹果

两个月来第二次下调手机计划产量，且调整涉及所有 iPhone 新款型号（包括 XS Max、XS 和 XR）。

调整后，各款 iPhone 的整体计划产量将在一季度减少到约 4000 万台至 4300 万台，这个数字低于此前预测的 4700 万台至 4800 万台。

■ **安卓阵营积极推动，2019 年 5G 手机生产量约 500 万支（1.09, WitsView 睿智显示调研）**

Android 手机品牌阵营有望于 2019 年推出 5G 手机产品。考虑到相关基础设施建设尚未完备，预估 5G 手机全年生产总量将落在 500 万支上下，渗透率仅 0.4%。

从 5G 手机规格的发展来看，其主要的变革在于应用处理器必须搭配 5G modem 的设计，以及为增强收讯及滤波功能而增加的包含 wifi 模组与 PA 模组等周边零部件的配置。然而，这些零部件不仅使得手机的尺寸加大或增厚，此外还会令零部件成本急速上升。以旗舰机的平均物料清单成本(BOM cost)来看，5G 手机的物料清单成本将一举提高 20%-30%。

■ **京东、苏宁下调 iPhone 零售价（1.11, 新浪科技）**

京东、苏宁日前下调 iPhone 零售价 400-1200 元，款型涉及 iPhone 8、iPhone XR 等。据京东方面称，降价得到了苹果官方通知和授权。

5G 及其他

■ **华为率先完成印度首个 5G 网络试验（1.07, 5G）**

印度 Bharti Airtel 与华为表示，已联合在印度开展了首个 5G 试验，该试验以 3.5GHz 频段以 100MHz 带宽，实现了超 3Gbps 的用户吞吐，空口时延约为 1 毫米。

■ **三星拿下 AT&T 的 5G 大单！（1.10, 5G）**

美国 AT&T 将于 2019 年部署三星的 5G 新空口网络设备。目前，AT&T 正在发展 39GHz 频段、28GHz 频段的 5G 毫米波“移动”商用网络，且将在 2019 年上市两款三星 5G 智能手机。

此外，三星也在为 AT&T 提供 3.5GHz 频段网络设备。

■ **挪威：正在考虑“禁止”华为 5G（1.10, 5G）**

挪威表示，存在与美国、英国一样的担忧，正考虑采取移除华为设备的措施。目前，挪威主要运营商都在使用华为的 4G 设备，并在进行 5G 网络测试。

■ **工信部：将发放 5G 临时牌照（1.11, 5G）**

工信部表示，今年将进行 5G 商业推广，在部分地区发放 5G 临时牌照。5G 设施的 20% 将用于人与人的通信，80% 将用于物与人、人与物、物与物的物联网建设。同时，应用中尤其要注意“车联网”的应用，构建“车-路-人互相联通”网络体系，目前国内车联网 LTE-V2X 产业链已成熟，有望在 2019 及 2020 广泛商用。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视作出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH