

全球半导体销售额 11 月同比增长 9.8%

——电子行业周观点 (12.24-12.30)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 01 月 02 日

重大新闻

SIA: 全球半导体销售额 11 月同比增长 9.8%, 环比减少 1.1%。中国同比增长 17.4%, 环比减少 2.7%。

本周投资观点

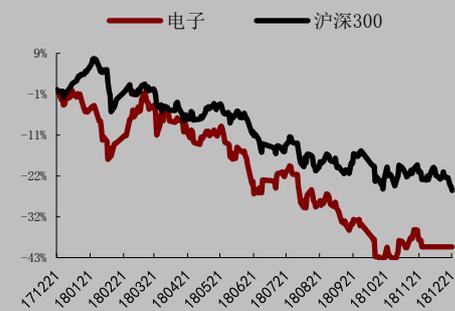
上周电子指数下跌 1.65%。近期各大国际机构均下调了半导体预期, WSTS 下调 2019 年全球半导体销售额增速到 2.6%, SEMI 下调 2019 年半导体设备支出到同比减少, 可见 2019 年半导体全球景气度下滑已是共识。但是, 随着 5G 商用、人工智能、物联网等新应用落地, 预计 2020 年后半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子领域, 目前手机销量萎靡, 需待 5G 商用引燃新一轮换机潮。目前电子行业估值处于 2010 年以来的低位, 具有较高的长期配置价值, 所以中短期建议投资者关注 5G 投资标的, 尤其是基本面向好且估值合理的优质成长股, 但仍需密切关注中美贸易关系走向。

半导体板块: 根据 SIA 统计, 2018 年 11 月全球半导体销售额为 414 亿美元, 同比增长 9.80%, 环比减少 1.1%; 从地区来看, 中国增速仍然最快, 同比增长 17.4%。全球半导体销售额同比增速明显放缓。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%。SEMI 也下调 2019 年半导体设备支出到同比减少, 但是预计 2020 年将重回高增长。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 55.8%, 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。所以建议投资者长线布局具有自主技术且业绩确定的个股。

消费电子板块: 根据中国信通院的数据, 2018 年 11 月国内手机市场出货量 3537 万部, 同比下降 18.2%, 环比下降 8.2%; 1-11 月同比下降 15.6%。根据 Gartner 的统计, 2018Q3 全球智能手机销量仅同比增长 1.4%。5G 商用渐行渐近, 众多手机厂商已宣布明年将发布 5G 手机, 我们建议投资者关注 5G 投资机会, 尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头, 但是 5G 何时商用也可能受中美关系的影响, 需要密切跟踪。

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 12 月 28 日

相关研究

万联证券研究所 20181224_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.17-12.23)
万联证券研究所 20181219_行业深度报告_AAA_电子行业 2019 年年度策略

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.....	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 7：全球半导体销售额.....	11
图表 8：中国集成电路产值.....	11
图表 9：中国集成电路净进口额.....	11
图表 10：全球手机出货量.....	11
图表 11：国内手机出货量.....	11
图表 12：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2018. 12. 3）.....	12
图表 13：小尺寸液晶面板市场价格快报（2018. 12. 3）.....	12

1、上周市场行情回顾

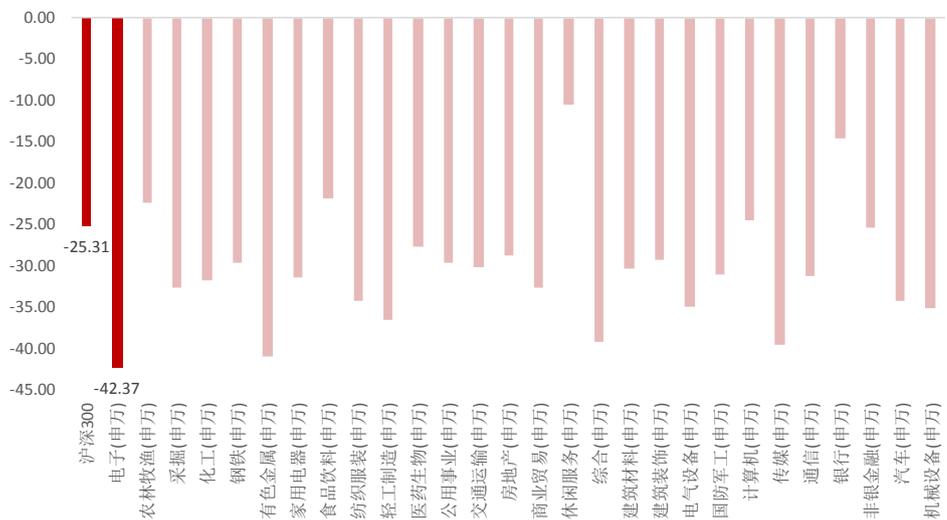
电子指数（申万一级）上周下跌1.65%，在申万28个行业中涨幅排第16，跑输沪深300指数1.03个百分点。2018年全年下跌42.37%，跑输沪深300指数17.06个百分点。

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，上周申万电子二级子行业除元件II（申万）上涨1.01%外均下跌。跌幅最大的是半导体（申万），下跌4.19%；跌幅最小的是电子制造II（申万），下跌0.29%。

三级子行业中只有印制电路板（申万）和电子零部件制造（申万）上涨，涨幅分别为2.01%和0.97%。其他三级子行业均下跌，跌幅最大的是LED（申万），下跌5.89%。

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)	-4.19	-40.60
	801082.SI	其他电子II(申万)	-1.58	-40.78
	801083.SI	元件II(申万)	1.01	-22.86
	801084.SI	光学光电子(申万)	-3.41	-49.94
	801085.SI	电子制造II(申万)	-0.29	-42.38
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-4.13	-41.88
	850812.SI	分立器件(申万)	-4.59	-43.12
	850813.SI	半导体材料(申万)	-4.38	-15.49
	850822.SI	印制电路板(申万)	2.01	-19.43
	850823.SI	被动元件(申万)	-0.03	-26.64
	850831.SI	显示器件III(申万)	-1.52	-52.82
	850832.SI	LED(申万)	-5.89	-44.51
	850833.SI	光学元件(申万)	-4.26	-51.27
	850841.SI	其他电子III(申万)	-1.58	-40.79
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-1.62	-42.76
850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.97	-41.72	

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226只个股中上涨75只, 下跌151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
300545.SZ	联得装备	26.62	显示器件III
002199.SZ	东晶电子	15.93	被动元件
002547.SZ	春兴精工	12.55	电子零部件制造
002484.SZ	江海股份	12.20	电子零部件制造
002845.SZ	同兴达	11.91	显示器件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
300077.SZ	国民技术	-17.61	集成电路
600703.SH	三安光电	-16.78	LED
002141.SZ	贤丰控股	-12.88	其他电子III
300279.SZ	和晶科技	-12.34	电子零部件制造
002076.SZ	雪莱特	-12.29	LED

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1.65%。近期各大国际机构均下调了半导体预期，WSTS下调2019年全球半导体销售额增速到2.6%，SEMI下调2019年半导体设备支出到同比减少，可见2019年半导体全球景气度下滑已是共识。但是，随着5G商用、人工智能、物联网等新应用落地，预计2020年后半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子领域，目前手机销量萎靡，需待5G商用引燃新一轮换机潮。目前电子行业估值处于2010年以来的低位，具有较高的长期配置价值，所以中短期建议投资者关注5G投资标的，尤其是基本面向好且估值合理的优质成长股，但仍需密切关注中美贸易关系走向。

半导体板块：根据SIA统计，2018年11月全球半导体销售额为414亿美元，同比增长9.80%，环比减少1.1%；从地区来看，中国增速仍然最快，同比增长17.4%。全球半导体销售额同比增速明显放缓。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%。SEMI也下调2019年半导体设备支出到同比减少，但是预计2020年将重回高增长。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55.8%，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。所以建议投资者长线布局具有自主技术且业绩确定的个股。

消费电子板块：根据中国信通院的数据，2018年11月国内手机市场出货量3537万部，同比下降18.2%，环比下降8.2%；1-11月同比下降15.6%。根据Gartner的统计，2018Q3全球智能手机销量仅同比增长1.4%。5G商用渐行渐近，众多手机厂商已宣布明年将发布5G手机，我们建议投资者关注5G投资机会，尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头，但是5G何时商用也可能受中美关系的影响，需要密切跟踪。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. SIA：全球半导体销售额11月同比增长9.8%

2018年12月31日，SIA宣布2018年11月全球半导体销售额达到414亿美元，同比增长9.8%，环比减少1.1%。2018年1-11月销售额已超过2017年全年。

从地区来看，中国同比增长17.4%，环比下降2.7%；美洲同比增长8.8%，环比下降2.2%；欧洲同比增长5.8%，环比增长0.5%；日本同比增长5.6%，环比增长0.4%；亚洲其他地区同比增长4.4%，环比增长1.1%。

新闻来源：SIA

2. 紫光联手群联，加速国产存储落地

台湾快闪存储控制芯片龙头群联昨（24）日宣布，与紫光集团旗下紫光存储科技在北京签署战略合作协议，双方在存储产品供应链、产品设计、代工生产等领域全面深化合作，建立密切的合作伙伴关系，充分发挥双方优势，合力拓展快闪存储市场。

这是群联和紫光集团洽商合作多年后，正式缔结合约，也是两岸携手拓展存储领域市场的重要指标案例。在此之前，紫光集团与国内封测业有部分合作，但多局限在封装业务等周边领域，此次群联与紫光存储在设计、代工等深化合作，是两岸存储业一大里程碑。

虽然双方未如外界原先预期成立合资公司或收购股权，但也反映群联与紫光透过结盟，建立另一个稳定快闪存储货源，及卡位大陆快闪存储市场发展的机会。

双方昨天在北京完成签约，群联董事长潘健成、紫光集团全球执行副总裁兼紫光存储董事长马道杰、紫光存储总裁任奇伟等都出席。

潘健成表示，群联耕耘快闪存储产业近20年，深知保持开放合作的态度是长期竞争力的基石，已和各半导体大厂建立策略联盟。

他强调，紫光存储为存储产业新星，预期将在半导体产业中占有重要的一席之地。

群联透过与紫光存储的策略合作，期待开创双方运营新的契机。

马道杰指出，紫光集团已逐步建构控制器设计、系统产品的开发、颗粒封装测试、固态硬盘（SSD）模组制造、行销和服务等完整存储产业生态链，并与业界众多知名厂商建立战略合作伙伴关系。

他说，这次紫光存储和群联战略合作，是紫光建构整体存储生态链的重要一环，希望透过「强强联手」，进一步推动存储产业的创新发展，为双方创造更大的价值。

新闻来源：半导体行业观察

3. 北斗芯片销量突破7000万片

2018年12月27日下午，北斗三号基本系统建成及提供全球服务情况发布会在国务院新闻办公室新闻发布厅召开，宣布北斗三号基本系统完成建设，即日起提供全球服务。

据介绍，北斗是中国自主建设、独立运行，与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统。自上世纪九十年代启动研制，按“三步走”战略，实施北斗一号、北斗二号、北斗三号系统建设，先有源后无源，先区域后全球，走出了一条中国特色的卫星导航系统建设道路。

今年是北斗发展史上极不平凡的一年，成果包括如一年内完成10箭19星发射，创下世界卫星导航系统建设和我国同一型号航天发射的新纪录，成功主办联合国全球卫星导航系统国际委员会第十三届大会，还有签署中俄卫星导航合作政府间协定、建成首个海外北斗/GNSS中心等。

值得注意的是，发布会上提到，今年北斗高精度特色带动应用新突破，截至2018年11月，北斗导航型芯片、模块等基础产品销量突破7000万片，高精度板卡和天线产品分别占国内30%和90%的市场份额。北斗高精度产品出口90多个国家和地区，北斗地基增强技术和产品成体系输出海外。此外，自主北斗芯片跨入28纳米工艺时代，我国卫星导航专利申请累计5.4万件，居全球第一。

在12月27日中国卫星导航系统管理办公室同步发布的《北斗卫星导航系统应用案例（2018年12月）》中，列出了北斗基础产品及推荐单位，其中基础产品包括多模导航型基带芯片、多模导航型射频芯片等，推荐单位包括和芯星通科技（北京）有限公司、泰斗微电子科技有限公司、杭州中科微电子有限公司西安航天华迅科技有限公司等。

此外，上述《应用案例》还提及，2018年1月工业和信息化部电子信息司组织完成北斗在智能手机中的应用推广，突破了北斗服务及芯片在手机领域大规模应用的瓶颈问题，并通过了千万级应用的检验。

该项目共计完成支持北斗功能的商用智能手机2770.45万台，带动海思、展讯等国内芯片制造商研制了集成北斗功能的移动通信芯片组；形成了智能手机北斗定位相关技术标准体系，建立了完整的支持北斗智能手机产品的测试验证平台和配套的质量检测方法。

据企业自声明数据统计，2018年前三季度在中国市场销售的智能手机约470款有定位

功能，其中支持北斗定位的有298款，北斗定位支持率达到63%以上。

发布会发言人表示，北斗提供全球服务，是建设的一大步，也是发展的新起点。到2020年，将发射11颗北斗三号卫星和1颗北斗二号卫星，完成全面建设，进一步提升系统服务性能；2035年还将建成以北斗为核心，更加泛在、更加融合、更加智能的综合定位导航授时（PNT）体系。

新闻来源：全球半导体观察

4. 华为荣耀自研的凌霄芯片亮相

12月26日，荣耀新品发布会召开。当天除了荣耀V20旗舰手机吸睛之外，全新一代荣耀路由Pro 2也因为携带两枚自主研发的芯片，受到了较大关注。

荣耀路由Pro 2的CPU与Wi-Fi全部采用自研的凌霄芯片，分别是凌霄5651和凌霄1151。其中，凌霄5651为四核1.4GHz CPU，核数多意味着CPU性能更高，数据转发能力越强，凌霄1151则为双频Wi-Fi芯片。

荣耀方面透露，此次荣耀路由Pro 2采用了行业顶配CPU，双频并发性能比上一代提升了50%。

得益于华为智能手机的普及，华为自主研发的手机芯片麒麟从幕后走向台前。如今，华为荣耀又携凌霄芯片登场。

在发布会当天，荣耀总裁赵明对外解释了荣耀路由选择采用自主研发芯片的原因：荣耀在业界市场上找不到满足自己性能要求的芯片，所以荣耀工程师一言不合就自己干起来了。

此外，华为消费者BG IoT产品线智能家庭总经理闪罡透露，家庭路由器网络方面，设备掉线、游戏延时、直播卡顿等问题依然普遍存在，华为发现很多问题根本在于芯片，因此华为决定从“芯”出发，定义了凌霄系列路由芯片，未来还会推出IoT专用的凌霄Wi-Fi芯片。

新闻来源：全球半导体观察

5. 路透社：特朗普明年或再下令禁用华为和中兴，最快一月实行

12月27日，据路透社报道，三位知情人士表示，美国总统特朗普考虑在新的一年里发布一项行政命令，宣布全国紧急情况，从而禁止美国公司使用中国华为和中兴生产的电信设备。

这将是特朗普政府将中国最大的两家网络设备公司华为和中兴拦在美国市场外的最新举措。

电信行业和政府方面的消息人士表示，这项行政命令已经酝酿超过八个月时间，最早可能在明年一月发布，并将要求美国商务部禁止美国公司购买对美国国家安全构成重大风险的外国电信设备生产商的产品。

虽然这项行政命令没有点名华为和中兴，但一位消息人士称，预计商务部官员会将此解读为授权限制这两家公司所产设备的流通。消息人士指出，行政命令的内文尚未最终敲定。

该行政命令将依据《国际紧急经济权利法案》，该法案赋予总统管理商业的权力，以应对威胁美国的国家紧急状态。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 中国可穿戴设备市场季度跟踪报告

12月26日消息，根据IDC本周发布的《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告》，2018年

第三季度中国可穿戴设备市场出货量为1450万台，同比增长12.5%。

其中，小米、华为、步步高、360和五洲无线排名出货量前五。具体来说，小米以419.3万台排在第一，占比28.9%，同比增长了37.8%；华为以159.4万台排在第二，占比11%，同比增长12.9%；步步高出货量153.2万台，占比10.6%，同比增长63.8%；奇虎360出货量56.8万台，占比3.9%，同比下跌了27.4%；五洲无线则为55.2万台，占比3.8%，同比下跌7.4%。

在IDC之前公布的全球三季度报告中，小米也以690万台的出货量，超过苹果和fitbit登顶第一，全球市场份额达到21.5%，同比增长了90.9%。小米进军欧洲、印度、中东/非洲市场的海外扩张贡献巨大。

新闻来源：PCB资讯

2. 库存调整压力升高，12月TV面板价格惨跌4~5%

年底库存调整，面板厂到明年第一季上半季之前，依然维持高的产能利用率，造成12月TV面板报价全面性重挫，尤其32寸大跌1成多，根据IHS Displaysearch数据显示，报价已跌至43美元低点，其他尺寸平均跌幅达4~5%之多，Monitor、NB面板平均跌幅1~2%。

北美「黑色星期五」销售高峰结束，传来销售好消息，依然无法刺激面板需求，年底品牌厂、TV制造厂均以严控库存为主要的考察，造成TV面板报价全数下挫，32寸跌到43美元，45美元本波价格反弹起点正式失守，40寸、43寸、55寸等各尺寸都是下挫的格局。

年底到明年第一季为传统淡季，市场气氛相对保守，面板厂到第一季上半季的产能利用率都维持高档，无意调控产能，未来面板厂将面临价格让步的压力，产业超额供应去化的压力不断地升高，韩系面板厂准备在明年第二季末进行转换产能，其他面板厂也有可能降低产能利用率，避免价格跌到现金成本区，韩国部份TV制造商考虑重新调整产能构架，明年面板供应端将有戏剧性改变。

至于IT面板方面，难挡价格跌势，IHS Displaysearch数据显示，18.5寸Monitor报价跌幅1%，下跌0.5美元，报价34.5美元，21.5寸、23.8寸跌幅均为2%，15.6寸NB面板跌幅2%、下跌0.5美元，报价28.7元。

新闻来源：液晶网官微

3. 苹果砍单对富士康冲击严重，富士康厂区四个部门被裁

苹果新机砍单消息不断，主要代工厂鸿海首当其冲，日媒披露年底裁员目标上看10万人。先前有富士康工厂的人资爆料，工厂内部已经裁掉4个部门，一位曾在富士康工作的网友则表示，“富士康裁员符合规定但却很无情，不少员工上午还正常工作，下午就被人资要求签字走人。”

今年受到贸易战以及大环境影响，景气开始疲软，尤其苹果公司欲振乏力，令代工厂鸿海也受到冲击。富士康内部人员爆料，原来工厂有7个事业部，已经被裁掉4个，只剩下3个，甚至跟工厂有产学合作协议的学校，也被陆续解约，目前产能已经远高于需求。此外，富士康的人如此坦言，企业不是你的家，也是要赚钱的，现在公司不景气，现在是第一批，年后还会有第二批、第三批。

富士康的人更强调，“现在走的话可以拿到比较多钱，因为赔偿的标准是最近一年的平均工资，近期都没有加班，若选择年后或更晚走，平均工资会被拉低，拿到的钱只会更少。”而这样的说法确实有点道理，但却让人觉得冰冷无情。

也有自称为富士康员工的网友表示，以前每天加班甚至能够5个小时，虽然一天十几个小时非常辛苦，但看着到手的工资，也是特别开心。如今上4休3，不打卡

不算考勤，更不用说奖金，基本工资其实只有 1 千多人民币，上个月总共才领 2 千，若公司不给加班，就是变相要逼走员工。

不过这也披露了现今作业员的困境，低底薪的薪资结构是资方的生产策略，形成了加班文化，员工若不靠加班来赚加班费就很难过活，而如此做的公司应也不只鸿海一家，甚至鸿海还算是大方，平时加班费 1.5 倍，法定节日更有 3 倍，对基层员工有相当大的诱惑。值得一提的是，据媒体报导，富士康甚至还在厂区拉起红布条写着：“同志别走，加班还有，即将过大年，留下挣大钱。”

有媒体指出，问题并不在于苹果销量下跌，这是因为富士康压根就没有考虑过员工，与其说富士康的员工都喜欢加班，还不如说，这是迫于生活，不仅是苹果相关的产线受到波及，其他非苹果产品的员工也开始纷纷出走。且整体而言，就算员工掀起离职潮，富士康也仍然需要裁员，暗示了前景可能比想象中还糟糕。

新闻来源：集微网

4. LG明年产品路线图披露：5G手机或为全新系列

集微网消息，今年对于LG移动部门来说很难过，不仅连续几个季度未实现盈利，该部门还换了主管。有了新的领导班子，公司寄希望于移动部门能够迅速盈利，有关该部门明年的产品路线图也得到了披露。

首先，LG将在新年伊始推出一款叫做LG Q9的中端机，它有望用上6.1英寸的屏幕，辅以4GB内存，搭载高通骁龙660处理器。

其次是在3月份，LG将会推出名义上的旗舰机LG G8，因为在2019年有两种新的趋势可能取代它，一种是支持5G网络的手机，另一种则是折叠屏手机。

接下来LG将会在4月份或者5月份推出自家首款支持5G网络的手机，LG的一名高管称它既不属于G系列，也不属于V系列，可能是全新的系列。LG方面并不急于推出5G手机，因为它们知道5G网络的推广与商用要花上好长一段时间。

至于LG家的折叠屏手机，它的登场时间就更晚了，可能会在明年第三季度推出，与三星、华为不同，LG对于争夺全球首家发布折叠屏厂商的桂冠不感兴趣，它只想把折叠屏手机做的好用，考虑到LG的移动部门还在调整中，加上LG的OLED屏幕存在这样或者那样的问题亟需解决，LG做折叠屏手机的确宜稳不宜快，需要静下心来才行。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 欧菲科技：关于拟签署战略合作框架协议的提示性公告

本着平等、互利、诚信的原则，欧菲科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与深圳市招商平安资产管理有限责任公司（以下简称“招商平安资管”）签订《战略合作框架协议》。

本次拟签署的《战略合作框架协议》仅为框架性协议，截至目前，双方暂未明确具体的合作方式及合作项目。本次拟签署的《战略合作框架协议》不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

双方同意，拟通过以产业及资本市场为纽带，发挥各自的资源优势，全面推动双方各业务的合作，同意建立长期战略合作关系，互视对方为重要的业务合作伙伴，在同等条件下优先选择对方为自己重点业务合作伙伴之一，并在国家政策、法律、法规允许的范围内，充分利用双方的各项资源，优先为对方提供全方位、便捷优惠的服务，全力支持其发展。

招商平安资管发挥在不良资产经营、债转股和综合金融服务领域的专业优势，与公司在股票质押融资、并购基金、债转股和市值管理等领域探索双方合作关系。

公司发挥其在电子信息产业的专业优势，与招商平安资管在电子信息产业投资、产业并购、产业整合等领域探索双方合作关系。

本次公司与招商平安资管签署战略合作框架协议，符合公司长远发展战略规划。双方将充分发挥各自的资源优势，全面推动双方各业务合作，有利于缓解公司的资金状况，进一步增强公司抗风险能力和业务拓展能力，有助于公司核心竞争力提升和后续可持续稳健发展。

本协议为双方合作的意向性文件，后续具体业务开展将另行签订协议予以约定，对公司2018年及未来年度经营业绩的影响需视后续具体协议的签订和实施情况而定。

2. 深天马A：关于实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业的公告

近日，公司全资子公司武汉天马微电子有限公司（以下简称“武汉天马”）收到武汉东湖新技术开发区管理委员会财政局《关于拨付武汉天马微电子有限公司生产性动力费用补助资金的通知》，武汉东湖新技术开发区管理委员会财政局向武汉天马拨付LTPS AMOLED生产线项目生产性动力费用补助资金10,000万元。截止本公告日，武汉天马已收到上述补助款项。

鉴于武汉天马LTPS AMOLED生产线项目尚处于建设阶段，公司将该笔政府补助冲减试生产费用。

上述补助将会增加以后年度利润总额10,000万元人民币（未经审计）。

3. 兆易创新：高级管理人员减持股份结果公告

高级管理人员持股的基本情况：本次减持计划披露前，北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理、董事会秘书、财务负责人李红女士持有公司股份242,090股，约占公司总股本的0.085%。

减持计划的实施结果情况：在减持计划实施期间内，李红女士于2018年7月3日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份40,000股，约占公司股份总数的0.014%。

截至本公告日，李红女士持有公司股份202,090股，约占公司总股本的0.071%，本次减持时间区间届满。

4. 国科微：获得政府补助的公告

1) 公司及子公司自2018年1月1日至2018年12月26日获得各项退税及政府补助项目资金共计人民币4,664.72万元。

公司根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定，确认上述事项，并划分补助类型。上述补助款共计4,664.72万元均为与收益相关的政府补助，其中4,600.59万元计入“其他收益”会计科目，另外64.13万元计入“营业外收入”会计科目。

2) 公司自2018年12月27日至2018年12月28日获得各项政府补助项目资金共计人民币4,510万元。

公司根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定，确认上述事项，并划分补助类型。上述补助款共计4,510万元均为与收益相关的政府补助，其中4,500万元计入“其他收益”会计科目，另外10万元计入“营业外收入”会计科目。

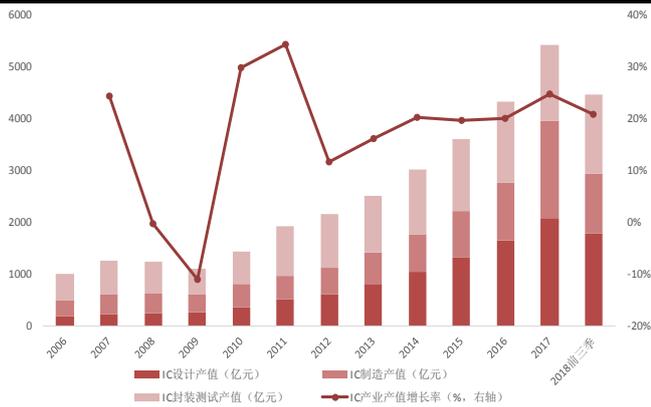
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



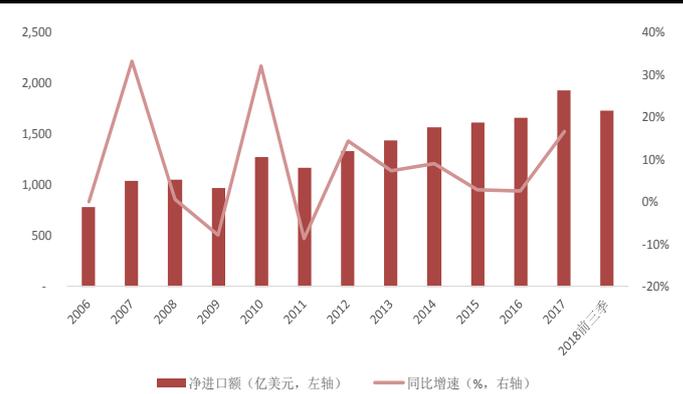
资料来源：SIA, 万联证券

图表6：中国集成电路产值



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



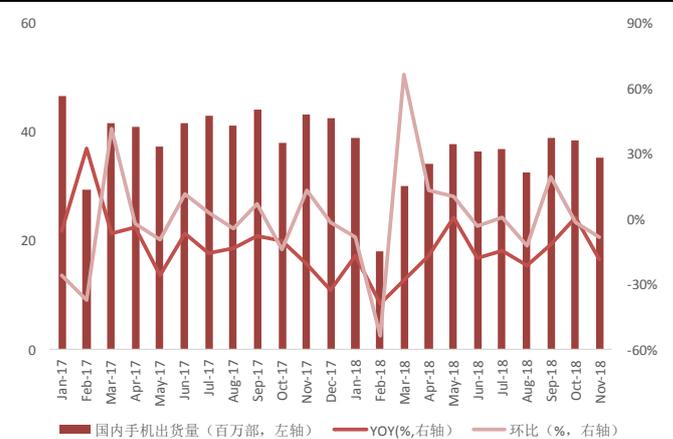
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表8：全球手机出货量



资料来源：Gartner, 万联证券研究所

图表9：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10: 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11: 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