

苹果下调营收符合市场预期 ——电子行业周观点（12.31-01.06）

同步大市（维持）

日期：2019年01月07日

重大新闻

苹果下调2019财年Q1（自然年2018Q4）的营收预期至840亿美元，远低于业绩指引的890亿至930亿。

本周投资观点

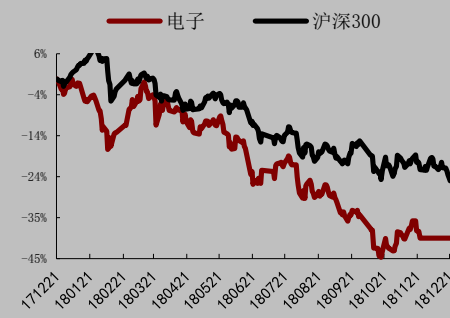
上周电子指数下跌0.28%。苹果下调2018Q4的业绩预期，与之前预计的iPhone销量不及预期相吻合，手机市场的寒冬远未结束，我们认为在2020年5G正式商用落地之前，手机都难以有大幅增长。半导体方面，近期各大国际机构均下调了预期，WSTS下调2019年全球半导体销售额增速到2.6%，SEMI下调2019年半导体设备支出到同比减少，可见2019年半导体全球景气度下滑已是共识。但是，随着5G商用、人工智能、物联网等新应用落地，预计2020年后半导体将迎来新一轮景气周期。从投资角度考虑，目前电子行业估值处于2010年以来的低位，具有较高的长期配置价值，所以中长期建议投资者关注5G及芯片国产化投资标的，挑选基本面向好且估值合理的优质成长股，但2019年需要密切关注中美关系走向以及5G商用牌照发放时间。

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、财务状况优良且业绩确定的个股。

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：2019年01月04日

相关研究

万联证券研究所 20190102_行业周观点_AAA_电子行业周观点（12.24-12.30）

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：song.jb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487

邮箱：huhui@wlzq.com.cn

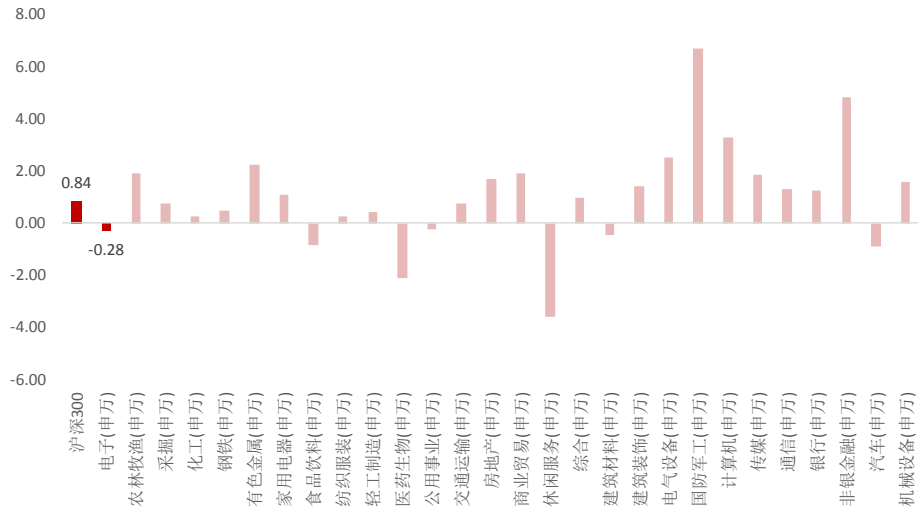
目录

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 7：全球半导体销售额.....	11
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（2019.01.01）.....	12
图表 13：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	13

1、上周市场行情回顾

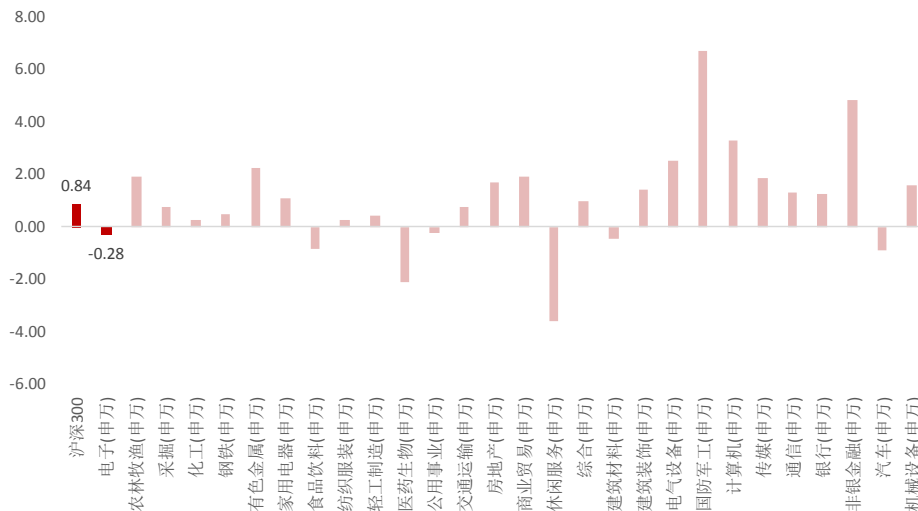
电子指数（申万一级）上周下跌0.28%，在申万28个行业中涨幅排第23，跑输沪深300指数1.11个百分点。2019年以来下跌0.28%，跑输沪深300指数1.11个百分点。

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中半导体（申万）、光学光电子（申万）分别上涨1.32%、0.33%；电子制造II（申万）、元件II（申万）、其他电子II（申万）分别下跌1.02%、0.96%、0.50%。

三级子行业中有涨有跌，涨幅最大的是半导体材料（申万），上涨4.21%；跌幅最大的是电子零部件制造（申万），下跌2.69%。

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)	1.32	1.32
	801082.SI	其他电子II(申万)	-0.50	-0.50
	801083.SI	元件II(申万)	-0.96	-0.96
	801084.SI	光学光电子(申万)	0.33	0.33
	801085.SI	电子制造II(申万)	-1.02	-1.02
三级	850811.SI	集成电路(申万)	0.89	0.89
	850812.SI	分立器件(申万)	2.79	2.79
	850813.SI	半导体材料(申万)	4.21	4.21
	850822.SI	印制电路板(申万)	-0.99	-0.99
	850823.SI	被动元件(申万)	-0.92	-0.92
	850831.SI	显示器件III(申万)	1.01	1.01
	850832.SI	LED(申万)	-0.28	-0.28
	850833.SI	光学元件(申万)	-0.97	-0.97
	850841.SI	其他电子III(申万)	-0.50	-0.50
	850851.SI	电子系统组装(申万)	0.82	0.82
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-2.69	-2.69	

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227只个股中上涨149只, 下跌76只, 持平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
002289.SZ	宇顺电子	20.12	显示器件III
300322.SZ	硕贝德	12.47	电子零部件制造
002106.SZ	莱宝高科	10.40	显示器件III
600363.SH	联创光电	9.75	显示器件III
600203.SH	福日电子	9.20	电子零部件制造
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
002384.SZ	东山精密	-14.61	电子零部件制造
603629.SH	利通电子	-12.06	电子零部件制造
300545.SZ	联得装备	-10.10	显示器件III
300408.SZ	三环集团	-10.05	被动元件
002388.SZ	新亚制程	-9.67	其他电子III

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数下跌0.28%。苹果下调2018Q4的业绩预期，与之前预计的iPhone销量不及预期相吻合，手机市场的寒冬远未结束，我们认为在2020年5G正式商用落地之前，手机都难以有大幅增长。半导体方面，近期各大国际机构均下调了预期，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。从投资角度考虑，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，所以中长期建议投资者关注5G及芯片国产化投资标的，挑选基本面向好且估值合理的优质成长股，但2019年需要密切关注中美关系走向以及5G商用牌照发放时间。

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、财务状况优良且业绩确定的个股。

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. 半导体厂商亮相CES

美国消费性电子展（CES）即将在本周开幕，包括英特尔、超微、英伟达（NVIDIA）、高通等半导体大厂，都会在CES展期宣布最新5G方案、布局，以及人工智能及高效能运算（AI/HPC）的全新产品规划。其中，超微执行长苏姿丰（Lisa Su）将在CES专题演说中说明7奈米产品线进度，英伟达执行长黄仁勋亦会说明AI及自驾车最新技术进度。

至于台湾IC设计龙头联发科也会在CES争取曝光机会，除了5G的M70基带芯片即将量产，以AI运算打造的边缘运算（edge computing）及车用电子芯片亦受市场瞩目。联发科近几年都会参加CES，产品规划已跳离过度集中在智能型手机，而是利用手机这个边缘运算载体，扩大在5G、物联网、车用电子、智能家庭等新应用的打击面。

英特尔身为半导体业界龙头，近几年参加CES时都会发表前瞻性的技术，业界预期英特尔今年在CES除将强打5G的智能型手机终端、基地台局端等解决方案，也会在AI/HPC领域有新的突破点，特别是会推出将伺服器处理器、可程式逻辑闸阵列（FPGA）、AI专用运算特殊应用芯片（ASIC）整合的新平台，提供业界有机会快速导入AI运算。苏姿丰今年获邀担任CES专题演说，超微7奈米的产品线布局会是重头戏。超微已推出可加快AI/HPC运算及搭载7奈米Vega绘图芯片的加速卡，上半年新一代7奈米Rome伺服器

器处理器也将开始生产。超微将会加强与台积电的合作，以7奈米制程为主轴，提出可适用于未来5G及AI时代的异质运算平台。

英伟达去年已量产采用台积电12奈米的Turing绘图芯片，今年选择在CES开展前率先召开全球记者会，并由黄仁勋亲自发表全新技术。业界指出，除了可望发表新一代采用Turing架构的桌上型及笔记型绘图芯片或绘图卡，英伟达也会与德国汽车大厂宾士共同说明自驾车的运算成果，而黄仁勋也会亲自说明英伟达的AI运算最新研发成果，并可望发表突破性新技术。

联发科今年的重头戏在于5G及AI。联发科5G基带芯片已完成设计定案，上半年可望进入量产并送样给客户，最快下半年就可进入市场，而利用5G技术打造的智能家庭及智能物联网（AIoT）方案也受到关注。联发科的AI布局着重在边缘运算，而且有了5G通讯技术的整合，联发科可望成为整合AI运算核心的智能型手机及车用电子的边缘运算芯片主要供应商。

新闻来源：半导体行业观察

2. 晋华DRAM团队回流台湾，转往华邦电等厂

业界传出，联电为福建晋华研发DRAM的团队当中，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。

联电坦承，原本编制为福建晋华研发DRAM的团队约300多人，碍于美光控告福建晋华侵权及窃取营业秘密，美国也限禁相关半导体设备和零组件出口给晋华，导致福建晋华生产线停摆。不过，联电目前只是停止为福建晋华开发DRAM技术，双方并未中止合作关系。

然而，由于美国内存大厂美光控告联电已进入司法诉讼，因此联电已先暂停所有为福建晋华研发DRAM的业务。联电透露，确实有对原本协助晋华的人员进行职务调整，但因为是内部人事调动，细节不便对外透露。

熟知内情人士表示，联电内部近期已针对为福建晋华开发DRAM的团队展开裁员行动，此波裁撤加计先行跳槽的人员，估计达上百人，约是既有团队规模的一半。

据了解，联电协助福建晋华的团队近期陆续转寻跳槽机会，部分人员回流台湾，已由华邦电承接，协助华邦电在高雄设立12吋晶圆厂，扩大自主研发阵容。

南亚科也是这些想跳槽的企业之一，不过南亚科碍于与美光是盟友，目前暂不考虑吸收福建晋华开发DRAM产品的研发人员。

联电强调，为福建晋华开发DRAM技术，原计划分二期，第一期发展3x奈米制程技术进入尾声，但因晋华装机中止，已无进行；至于第二期开发2x奈米制程，将视未来事件发展而定。

但据半导体设备商透露，在美国实施出口管制的第一天，福建晋华的美国半导体设备厂合作驻厂人员已全部撤出，所有设备装机、协助生产全面停止，已下单未出货的机台则全数暂停出货。

新闻来源：集微网

3. 出口下降8.3%! 韩国半导体今年将迎来红色预警

据韩国媒体报道，去年12月，韩国半导体出口出现了26个月来的首次负增长。这种下降是一个明确的信号，表明半导体行业的“超级繁荣”已经结束。

据韩国工业和信息化部1月1日公布的数据,去年韩国半导体出口总额为1267.1亿美元(141.41万亿韩元)。

这是韩国取得的一个新的里程碑。

然而,12月半导体出口额同比下降8.3%,为88.6亿美元(9.89万亿韩元)。这是自2016年9月以来26个月以来韩国半导体出口首次出现倒退。

韩国商务部在报告中表示:“韩国出口下降是由于大型IT企业调整了对数据中心的投资,以及全球存储芯片供应增加。”

半导体出口的下滑使韩国2019年的整体出口处于红色预警状态。世界半导体贸易统计(WSTS)大幅下调了其对2019年半导体增长的预测。该公司估计,2019年全球半导体销售额为4,901亿美元(合546.95万亿韩元),较2018年的4,779亿美元(合533.34万亿韩元)增长2.6%。这个数字低于早先预测的5.2%。

特别是由三星电子和SK Hynix主导的全球存储半导体市场,在2018年增长了61.5%,但预计今年和明年将分别下降到33.2%和0.3%。

新闻来源:集微网

4. 集邦咨询:需求持续不振,2019年DRAM投资与位元产出同步放缓

根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)最新调查,2018年第四季DRAM合约价格较前一季大幅修正约10%后,2019年由于PC、服务器与智能手机等终端产品需求疲软,因此DRAM主要供应商纷纷放缓新增产能的脚步,以期减缓价格跌势。

DRAMeXchange指出,与实际位元生产量最相关的指标为各供应商的资本支出计划,而2019年DRAM产业用于生产的资本支出总金额约为180亿美元,年减约10%,为近年来最保守的投资水位。

其中,两家韩系厂商最先宣布将放缓2019年投资计划。市占最大的三星半导体2019年DRAM投资总金额约在80亿美元,主要用在先进制程(1Ynm)的持续转进以及新产品的开发。投片计划是三星近年来最保守的一次,目前决议终止平泽厂(Line18)扩产计划,将使2019年位元成长达到历年新低,约在20%水位。

市占第二名的SK海力士2019年DRAM投资金额也降低到约55亿美元,主要用以持续转进新制程与提升良率为主。但由于中国无锡新厂才刚落成,因此该厂全年仍有约30-40K产能提升,根据DRAMeXchange计算,SK海力士2019年位元成长约21%,稍微高过三星。而市占第三的美光半导体,近日才宣布下修2019年资本支出至约30亿美元,并且将2019年的生产位元成长目标由原先的近20%下修至15%水位,以期改善库存持续升高的状况。而美光半导体目前不论是在瑞晶(台湾美光存储器)、华亚科(台湾美光晶圆科技)、原Elpida广岛厂等都没有扩产计划,2019年投片水平维持在每个月350K的水平,而位元成长将仅来自1Ynm的持续转进。DRAMeXchange认为,美光因为成本结构与两大韩系厂相较偏弱,因此对于承受价格持续下跌的空间较小,才会有较大动作的反应。在连续两年供给位元成长都仅有15%的情况下,美光市占持续被压缩。

从三大厂商下修2019年资本支出的营运方向可以看出,在寡占市场中由于没有新进竞争者的威胁,各供应商选择透过调整产出,来避免削价竞争。从获利表现来看,三星与SK海力士生产DRAM的毛利仍有近8成,美光也有6成以上的水平,因此各厂在获利仍丰厚的情况下,选择保守看待2019年的生产展望,也是较为合理的作法。

至于需求端,2019年第一季受到连假以及淡季效应的影响,将会是最为疲弱的季度,而且目前也没有迹象显示第二季之后需求会有所改善。在中美贸易摩擦持续延烧的大前提下,市场仍充满不确定性,基于上述供需预测,DRAM价格仍将逐季修正,2019年第一季价格下修幅度约为15%,第二季预期将收敛至10%以内,而下半年除非需求明显改善,否则价格仍将维持约5%的季度下修。

新闻来源：全球半导体观察

5. 紫光展锐、与德通讯发力AIOT，合资公司与展微电子启动运营

日前，紫光展锐和与德通讯的合资公司与展微电子有限公司有了新进展。与展微电子官方微信发布新闻稿，2018年12月29日与展微电子正式揭牌，并宣布即日起启动运营。与展微电子是由手机ODM厂商与德通讯和IC设计企业紫光展锐合作发起，旨在将各自领域内的技术领先优势和浓厚客户基础汇成合力，布局物联网和芯片双高速增长市场，致力于为客户提供业内领先的芯片模组设计和技术方案。

天眼查资料显示，与展微电子已于2018年9月25日注册成立，注册资本2亿元人民币，其中与德通讯认缴出资1.2亿元、持股60%，北京紫光展锐科技有限公司认缴出资8000万元、持股40%。

目前看来，与展微电子的高管成员已基本组建完毕。据其官方微信新闻稿资料，与德通讯董事长徐铁担任与展微电子董事长，与德通讯副总裁王勇担任与展微电子CEO。此外，国家企业信用信息公示系统显示，紫光集团执行副总裁曾学忠担任与展微电子的副董事长。

据悉，与德通讯是国内手机ODM厂商，近两年来开始对5G、AIOT展开布局，目前已和包括阿里、科大讯飞、百度、腾讯等建立了战略关系，联手打造出天猫精灵、讯飞翻译机、悟空机器人等产品。

2018年11月在第二届重庆国际手机展上，与德通讯方面曾透露其与紫光展锐合作项目的相关消息。

根据双方规划，与展微电子将布局物联网、AI芯片及模组技术，为物联网、AI硬件提供完整解决方案。项目将凭借与德在天猫精灵业务上的基础，以智能音箱为切入展开芯片及模组技术研发，并在3-5年内完成对上下游产业资源的整合，大面积覆盖AI应用，最终实现芯片的国产化替代。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 中美贸易冲突未解 PCB厂保守以对

中、美贸易冲突尚未解决，2019年美国甚至可能对中国销美2670亿美元货品，加征高额关税，PCB厂目前对2019年第1季的景气多保守看待，在中国大陆产值仅次臻鼎(4958-TW)的健鼎(3044-TW)，对于景气展望更是极端谨慎。

健鼎主管坦言，2018年第4季以来，整个3C电子产业上、中、下游的订单都在急速萎缩，这种状况到2019年第1季也不会舒缓；PCB供应链厂商在市场能见厂极度不佳的情况下，都在全力调降原物料的库存水位；另外，第1季又遇春节假期工作天数减少，极不利营收表现。

健鼎主管说，目前市场在观察2019年的PCB业市场景气，重点已不再是比第1季谁有较好的业绩，目前的焦点都是看第2季的PCB厂业绩有哪几家会攀升得比较快，第2季市场需求若无法有效提振，恐最受伤害的将是上游玻纤、铜箔及铜箔基板(CCL)厂。

尤其是铜箔基板厂大举扩充产能，健鼎主管说，统计2019年专业铜箔基板总产能，将较2018年增加16%，产能大举开出遇上需求不振，恐怕新一波杀价竞争将再起。不过，在泰国设厂的泰鼎(4927-TW)则指出，泰鼎在泰国新扩厂已完成，在近似转单效应带动下，2018年第4季及2019年第1季营收都将是历年同期的新高。目前对于2019年第1季的营运审慎乐观。

泰鼎在2018年第3季营收及获利同步创新高，前11月营收已突破100亿元大关，

达 103.26 亿元, 年增 6.5%, 依目前接单状况来看, 12 月实际工作天数只有 25 天, 估营收将较 11 月下, 但第 4 季泰鼎营收仍可改写 历年同期新高。 法人估第 4 季毛利率可以维持 17-18% 的区间。

泰鼎第 3 季营收为 32.43 亿元创高, 毛利率上扬到 19%, 税后纯益也以 3.29 亿元同步冲高, 每股纯益 2.16 元, 累计前 3 季税后纯益达 5.76 亿元, 每股纯益达 3.9 元, 法人估计 2018 年全年每股纯益超越 5 元。

泰鼎目前产能已达每月 480 万呎, 泰鼎看好未来汽车、3C 电子市场需求的成长, 预计 2019 年起 5 年内总计将投入 40 亿元资本支出扩充产能, 2019 年将先投入 6 亿元, 扩充产能掌握未来商机。

新闻来源: 集微网

2. 手机供应链寒潮来临! 苹果大砍供应商订单

据国外媒体报道, 苹果公司在当地时间周三下调了2019财年第一季度业绩预期至 840亿美元, 营收较此前的预期下调明显, 调整后的营收预期已低于此前预测的890 亿-930亿美元。

据媒体报道, 机构研究机构Longbow Research也提到iPhone在中国市场可能表现不佳。 其认为, iPhone在中国面临需求下滑的潜在风险。

“iPhone已经开始出现一些风险苗头, iPhone订单同比增速减弱, 百度的iPhone搜索趋势也亮起了红灯”, Longbow Research分析师Shawn Harrison在报告中写道, 百度的iPhone搜索量“在10月份直线下滑, 显示出中国需求萎缩的潜在风险”。

苹果砍单波及富士康等下游原物料族群, 出现另一波砍单潮, 如今预计第一季的 iPhone将按季减40-50%, 12月一线中国手机品牌的订单降幅在四成以上。苹果已对外宣布称以后将不再提供有关其关键硬件产品的销量数据。

过高售价让一些国内买家转投安卓阵营。随着2018年秋季主推的Max价格跃升至1000 美元以上, 在国内汇率兑换、加税后售价过了万元大关, 已经超过了一些消费者的购买预算。一家全国连锁手机卖场的管理人员杨凯分析, “第一, 消费者换机周期加长了, 这是大势。原来换机周期12个月、18个月, 现在撑到24个月、26个月。第二, 苹果过高的价格让中国一些厂商华为、OPPO和vivo高端机分走一些量。”

并且, 新推出的iPhone XS MAX等系列表现均不尽如人意, 售价也许是制约其销量增长的重要因素。三季度, iPhone的平均售价已经高达793美元, 同比增长逾28%, 连续四个季度超过700美元, 不仅创下今年以来新高, 而且还高于市场预期的729美元。

据悉苹果已对富士康砍掉了10%的iPhone XS、MAX订单, 同时还减少了10%的Phone XR 订单。

苹果同样削减了负责生产A12仿生芯片的台积电订单。不过和苹果其它供应商不同, 台积电还参与了华为麒麟980芯片的生产, 所以苹果这次削减订单对台积电影响不大。 此前, iPhone人脸识别功能的激光芯片供应商Lumentun削减了2019财年第二季度营收和盈利预期, 该公司CEO Alan Lowe表示, 其大客户之一要求该公司“大幅降低其产品出货量”。

此外, 摩根大通本月二度下调目标价, 花旗称iPhone XR前景弱于预期, 将供应商 Skyworks Solutions目标价猛砍27%。

在很多业内人士看来: “智能手机寒潮已不是个别厂商, 而且全球产业共同面临的问题!”

新闻来源: 集微网

3. 只有技术没有产品，“不能用的”5G遭过分炒作

从去年12月1日午夜起，韩国正式进入5G时代，至今已经满1个月，不过，业内人士表示，5G遭到过分操作，目前这一技术的产品和应用场景尚未诞生，还需要过一段时间才能出现。

据华尔街日报报导，新加坡电信CTO Mark Chong负责在 21 个国家推出 5G 服务。他在接受采访时表示，5G 缺乏热卖商品，提升消费者对 5G 设备的接受度，将陷入挣扎。十年前 iPhone 问世，带动 3G、4G 发展，5G 也需要类似的 iPhone 时刻。

不过目前来看，苹果要到 2020 年才会发布 5G 智能手机。JP 摩根预估，2019 年 5G 智能手机在全球智能手机的销售比重将低于 1%。

目前美国和韩国电信厂商，已经在部分地区推出商用 5G，但要全面部署 5G 需要庞大经费。同时，华为在欧美多国遭禁，也可能延缓 5G 普及脚步。

华尔街日报称，华为5G设备最先进，价格又最低廉，和爱立信、诺基亚相比，华为 5G 设备的技术至少领先一年。这表示禁用华为的国家，必须装备更昂贵，又较落后的设备。

此外，Chong 表示，电信商5G服务的主要客户是企业。

但是对于整个产业而言，不仅仅需要5G网络，还需要发展5G生态系统，需要新设备、新应用程序等。同时，目前 5G 的技术标准仍在商讨，预料 2020 年才会确定。

因此，华尔街预测，美国两大电信商 AT&T 和 Verizon，今年资本开支将持平，意味这两家公司不会砸钱建设 5G 网路，5G 广泛使用需要更多时间。

新闻来源：集微网

4. 手机壳曝光：华为Mate 30 Pro或引入后置五摄

多年前，就有科学家发表过预测，暗示未来的智能手机，或拥有多达 20 个摄像头，以拍摄出令人惊叹的图像。现在看来，我们正在匆匆步入这个未来。

继 Nokia 9 PureView 之后，身为全球第二大智能手机 OEM 厂商的华为，似乎也在为即将到来的 Mate 30 Pro，酝酿后置的五个摄像头。

从目前已经曝光的国家知识产权局（CNIPA）手机壳外观专利来看，Mate 30 Pro 的后摄开孔特别大，足以并排放入五个传感器 + 闪光灯。

与诺基亚一样，华为 Mate 30 Pro 亦有望在今年 2 月份举办的移动世界大会（MWC 2019）上正式亮相

新闻来源：摄像头观察

4、公司公告

1. 扬杰科技：关于获得政府补助的公告；关于九熙资产和广厦建设支付理财产品部分本金的进展公告

1) 公司于近日收到江苏省财政厅文件《关于下达2018年度第二批省级工业和信息产业转型升级专项资金指标的通知》（苏财工贸[2018]419号）。根据该通知，公司承担的“功率半导体核心器件智能工厂项目”已获批“2018年度省级工业和信息产业转型升级专项资金（第二批）”，核定专项资金931万元，专项资金先行拨付70%（651.7万元），项目验收后拨付剩余30%（279.3万元）。该政府补助与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。截至本公告披露日，公司暂未收到上述补助款项。

截至本公告披露日，公司暂未收到上述补助款项，补助资金的到账时间具有一定的不确定性，公司将根据相关规定披露上述政府补助的后续进展情况。

2) 2019年1月4日，公司再次收到了九熙资产划付的部分本金8,270,270.27元。截至

当日，公司已累计收回本金12,864,864.86元，剩余本金21,135,135.14元待偿付。此外，广厦建设集团有限责任公司（以下简称“广厦建设”）向公司和九熙资产出示了付款记录，其于当日再次向委托贷款受托人四川天府银行股份有限公司贵阳分行电汇了600万元，继续用于归还基金产品部分本金。九熙资产告知公司：目前广厦建设的资金基本面已明显改善，其因岁末集中兑付导致的现金流紧张情况已得到疏解；广厦建设承诺根据自身资金安排会尽快向九熙资产兑付剩余本金。

2. 大族激光：关于回购公司股份进展情况的公告

截至2018年12月31日，回购股份数量为15,335,036股，占截至2018年12月31日总股本的1.4371%，成交最高价为35.50元/股，成交最低价为29.49元/股，支付的总金额为489,998,280.49元（含交易费用）。

3. 长电科技：关于获得补助的公告

近期，本公司及控股子公司陆续收到补助4925万元。补助中2,751.20万元计入递延收益；其余2,173.80万元计入当期其他收益。

4. 歌尔股份：关于回购公司股份的进展公告

截至2018年12月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份，回购数量为40,017,100.00股，占公司目前总股本的比例为1.23%，最高成交价为7.99元/股，最低成交价为6.80元/股，支付总金额为294,722,712.07元（不含交易费用）。

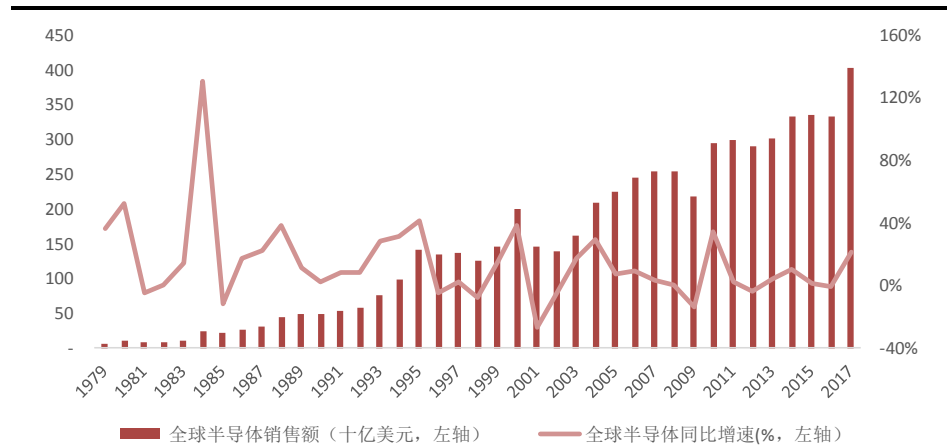
5. 华天科技：关于控股股东增持计划实施期限届满及增持完成的公告

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。

2018年10月30日至2018年12月31日期间，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累计增持12,502,067股公司股份，占公司股份总数的0.59%。华天电子集团本次增持计划累计增持金额50,273,111.09元。华天电子集团目前共持有553,369,460股公司股份，占公司股份总数的25.97%。

5、数据跟踪

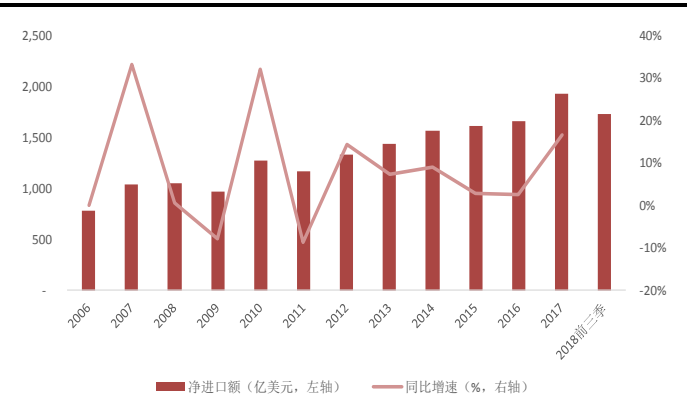
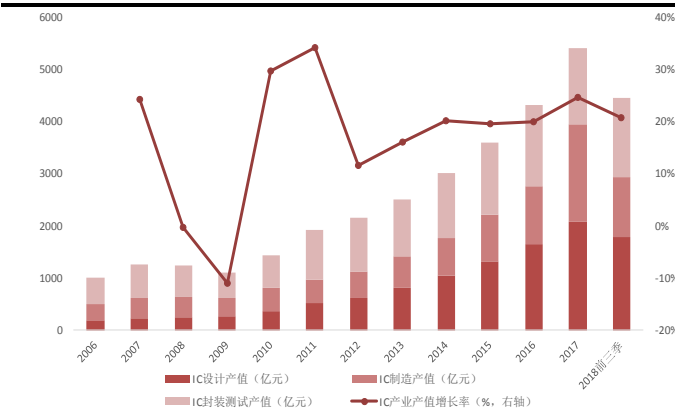
图表5：全球半导体销售额



资料来源: SIA, 万联证券

图表6: 中国集成电路产值

图表7: 中国集成电路净进口额

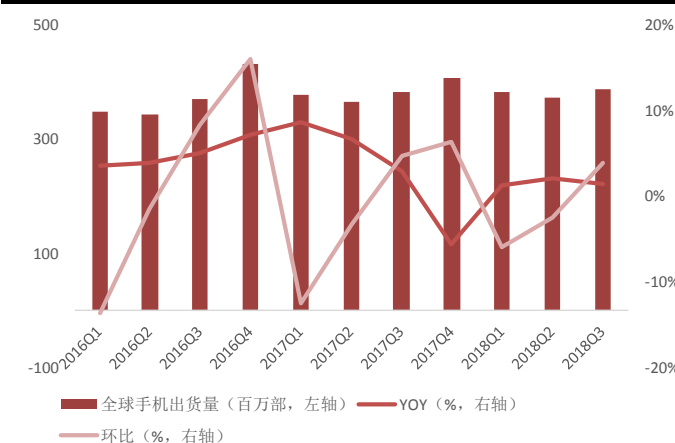


资料来源: CSIA, 万联证券研究所

资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表8: 全球手机出货量

图表9: 国内手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

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 (2019.01.01)

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	206	211	208	平稳
	55"	3840*2160	opencell	131	136	133	平稳
	50"	3840*2160	opencell	102	106	104	平稳
		1920*1080	opencell	102	106	104	平稳
	49"	3840*2160	opencell	99	102	100	平稳
		1920*1080	opencell	98	101	99	平稳
	43"	1920*1080	opencell	77	81	79	平稳
	40"/39.5"	1920*1080	opencell	70	73	71	平稳
32"	1366*768	opencell	39	42	40	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	56	59	58	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	30	33	32	平稳
	23"	1920*1080	opencell	29	32	30	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	27	29	28	平稳
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	29	32	30.5	平稳
	15.6"	1920*1080	flat led	35	38	36.5	平稳
	14"	1366*768	flat led	24.5	27	25.5	平稳
	13.3"	1366*768	flat led	23.5	26	24.5	平稳
	11.6"	1366*768	flat led	19.5	22	20.5	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 (2019.01.01)

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	4.8	5.3	5.1	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	5.5	6	5.7	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	5.6	6.2	5.9	平稳
平板	7"	800*480	cell	2	2.4	2.2	平稳
		1024*600	cell	2.7	3.1	2.9	平稳
	8"	800*1280	cell	5.8	6.2	6	平稳
	9"	1024*600	cell	5.9	6.4	6.1	平稳
	10.1"	1024*600	cell	6.3	7	6.5	平稳
		800*1280	cell	7.6	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