

电子

每周专题：从台积电财报看 foundry 近况

台积电 2018 全年及 18Q4 收入及业绩符合预期。台积电 2018 年第四季度实现营收 94.76 亿美元，毛利 45.16 亿美元，毛利率 47.7%；营收同比增长 1.3%，环比增长 10.97%，四季度营收符合公司前期展望。2018 年全年公司收入实现 337.29 亿美元，同比增长 2.40%。此次四季度的成果根据公司口径，主要因为 7 纳米产品的高需求而致使，下游需求端主要为移动终端以及高性能计算设备为主。

受宏观经济下行影响，19Q1 业绩可能环比下降 21.8%。公司在 2019 年 1 月 17 日法说会上预测公司在 19Q1 的收入将会在 73 亿美元~74 亿美元中，环比下降约为 21.8%。毛利率将从 18Q4 的 47.7% 下降至 43%~45%。台积电预测 2019 年全球 GDP 增速将会放缓至 2.6%（2018 年为 3.2%），全球半导体市场（不含存储市场）将会有 1% 的增长，而代工厂将可能面临持平的可能。但随着渠道库存预计在 2019 年年中消化完毕，公司预计毛利率将会在 19H2 进行增长，超越 19H1，而对应的毛利率目标将为 50%。

应对宏观环境，略微缩减资本支出。为了应对全球宏观下行的大环境，公司预计将缩减资本支出，从原来的 100-120 亿美元缩减至 100-110 亿美元。其中 80% 将继续保持在 7 纳米、5 纳米、以及 3 纳米的研发上；10% 将投入在先进制造和光罩制造；剩余的 10% 将投入在专业技术上。

7 纳米继续降成本；5 纳米顺利推进。公司在 7 纳米制程产品上将会为客户持续注入更有价值的产品，其他将会继续积极的降低 7 纳米制程产品的成本，同时公司预计在 2019 年代工方面将会有 25% 的收入来源自 7 纳米制程产品。对于 5 纳米技术而言，目前推进一切顺利。在 2019 年公司预计将会受到部分订单，同时预计在 2020 年将可以实现 5 纳米产品量产爬坡的阶段。除此之外公司对于 5 纳米技术的应用抱有高度认可，其原因是因为目前使用 7 纳米的产品将会全方面兼容 5 纳米制程产品。

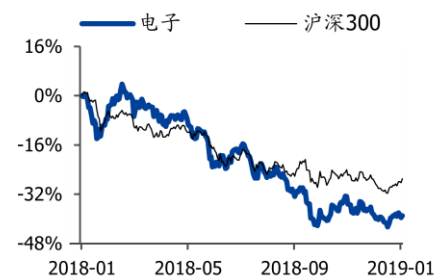
未来 5 年最重要的增长点：硅含量显著提升的 5G 和 AI。对于目前下游消费电子市场的疲软，以及宏观经济下行的影响，半导体市场面临着低增长的风险。但是根据公司的预测，由于 AI 以及 5G 的硅含量的显著提高，预计在今后的 5 年内，AI 以及 5G 将会是全球半导体市场的最重要的增长点。

推荐重点配置半导体、5G、有业绩保障的消费电子。存储：兆易创新；数字：GPU：景嘉微；AP：全志科技；模拟：韦尔股份、圣邦股份、富满电子；功率器件：闻泰科技、扬杰科技、士兰微、华微电子；化合物半导体：三安光电；设备：北方华创、精测电子、至纯科技、长川科技；材料：兴森科技、晶瑞股份、中环股份、江丰电子；封测：通富微电；安防：海康威视、大华股份；消费电子：立讯精密、欧菲科技；5G：深南电路、沪电股份。

风险提示：技术推进不及预期，外部环境边际恶化。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

相关研究

- 1、《电子：每周专题：CES 展看 19 年科技创新代际切换》2019-01-13
- 2、《电子：半导体：科技创新代际切换，全球半导体先抑后扬，年中有望反转》2019-01-09
- 3、《电子：每周专题：屏下指纹浪潮迭起，国产设备再获支持》2019-01-06



内容目录

一、台积电:	3
2018年及18Q4业绩解说	3
2019年及19Q1业绩预测	6
二、其他 Foundry 厂商近况	7
联电	7
世界先进	8
三、投资组合推荐	8
四、本周行情回顾	8
五、半导体行业动态	10
风险提示	14

图表目录

图表 1: 台积电资本支出情况 (十亿美元)	3
图表 2: 台积电晶圆出货量对比 (折合成千片 12 英寸晶圆数)	3
图表 3: 2018 全年收入按产品拆分	4
图表 4: 2018 年第四季度收入按产品拆分	4
图表 5: 收入按下游分布拆分	4
图表 6: 下游领域变动情况	5
图表 7: 2018 全年收入按下游拆分	5
图表 8: 2018 年下游应用变动情况	5
图表 9: 2018 第四季度收入按地区拆分	6
图表 10: 2018 全年收入按地区拆分	6
图表 11: 2019 年第一季度业绩预测	6
图表 12: 联电 2018 年月份收入 (千万新台币)	7
图表 13: 联电近年营收情况 (千万新台币)	7
图表 14: 世界先进 2018 年月份收入 (百万新台币)	8
图表 15: 世界先进近年营收情况 (百万新台币)	8
图表 16: 申万一级行业周涨跌幅	9
图表 17: 电子行业指数相对沪深 300 表现	9
图表 18: 细分行业周涨跌幅	10

一、台积电：

2018年及18Q4业绩解说

18Q4财报情况：全年及单季均达预期

台积电 2018 全年及 18Q4 收入及业绩符合预期。台积电 2018 年第四季度实现营收 94.76 亿美元，毛利率 47.7%；营收同比增长 1.3%，环比增长 10.97%，四季度营收符合公司前期展望。2018 年全年公司收入实现 337.29 亿美元，同比增长 2.40%。

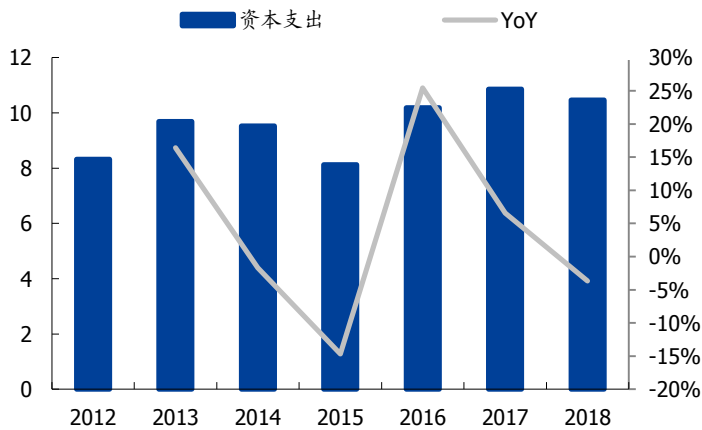
此次四季度营收成果主要因为 7 纳米产品的高需求而致使，下游需求端主要为移动终端以及高性能计算设备为主。

台积电晶圆出货量及资本支出情况

资本支出方面台积电在 2018 年共计支出 104.6 亿美元，在 2019 年公司由于宏观因素的影响将会略微下调其在 2019 年的资本支出计划，从原先的 100-120 亿美元下降至 100-110 亿美元。其中 80% 将继续保持在 7 纳米、5 纳米、以及 3 纳米的研发上；10% 将投入在先进制造和光罩制造；剩余的 10% 将投入在专业技术上。

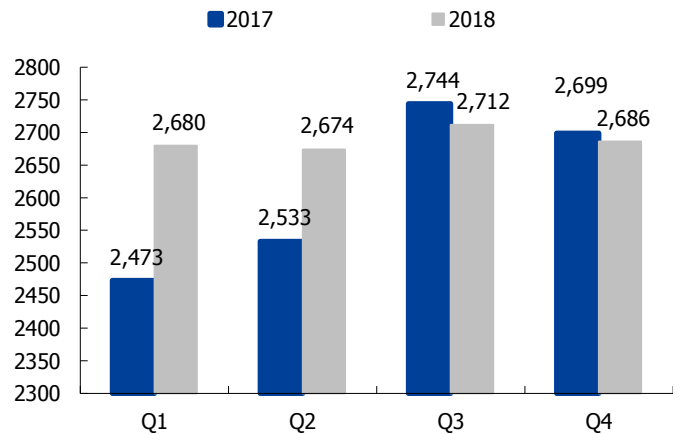
2018 年，台积电晶圆出货量为 1075.2 万片（全部折合成 12 英寸晶圆），在 2017 年晶圆出货量为 1044.9 万片，全年同比增长 2.90%。

图表 1：台积电资本支出情况（十亿美元）



资料来源：台积电，国盛证券研究所

图表 2：台积电晶圆出货量对比（折合成千片 12 英寸晶圆数）



资料来源：台积电，国盛证券研究所

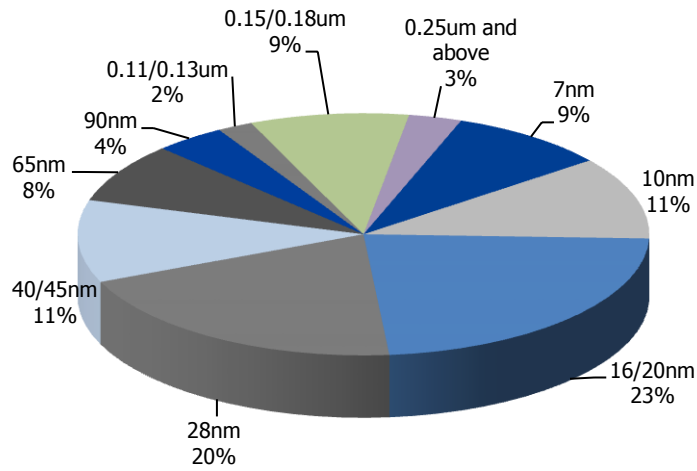
从产品结构看行业市场需求

2018 年第四季度公司 7 纳米制程产品占据了全季收入的 23%，达到占比最高，其原因是由于高性能计算相关使用以及消费类需求强烈而致使。

7 纳米继续降成本；5 纳米顺利推进。公司在 7 纳米制程产品上将会为客户持续注入更有价值的产品，其他将会继续积极的降低 7 纳米制程产品的成本，同时公司预计在 2019

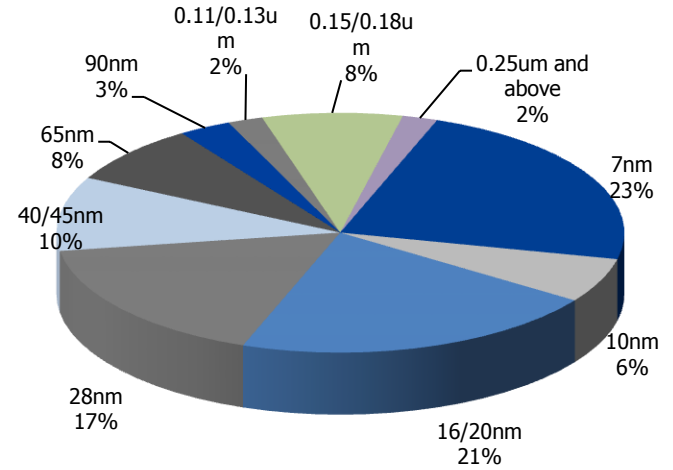
年代工方面将会有 **25%的收入来自 7 纳米制程产品**。对于 5 纳米技术而言，目前推进一切顺利。在 2019 年公司预计将会受到部分订单，同时预计在 **2020 年将可以实现 5 纳米产品量产爬坡的阶段**。除此之外公司对于 5 纳米技术的应用抱有高度认可，其原因是因为目前使用 7 纳米的产品将会全方面兼容 5 纳米制程产品。

图表 3: 2018 全年收入按产品拆分



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

图表 4: 2018 年第四季度收入按产品拆分



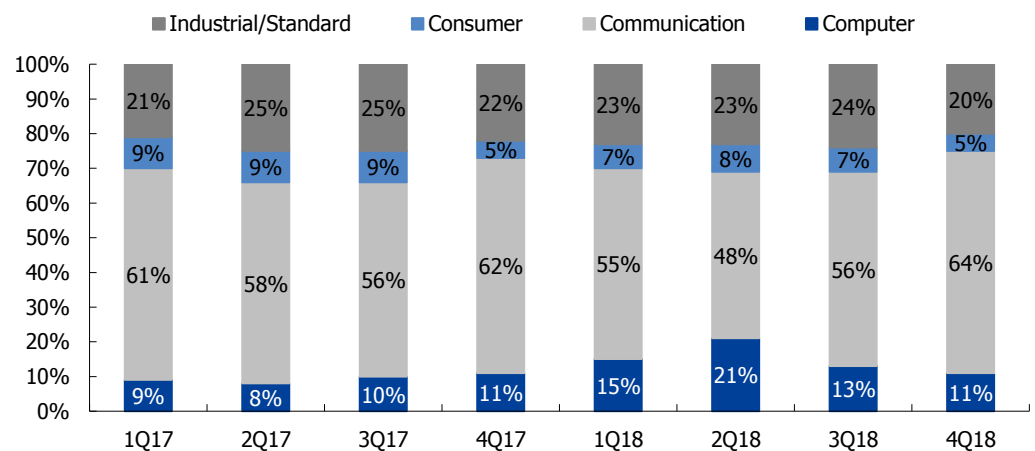
资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

从收入按下游应用拆分看行业情况

消费电子占比下滑，通讯行业继续领跑。通过台积电在第四季度所公布的按下游行业拆分其营收情况，我们可以看出目前全球消费电子市场进入了疲软期，2018 年从第一季度到第四季度用于消费电子的权重分别为 7%、8%、7%、以及 5%，整体而言相较于 2017 年下降。

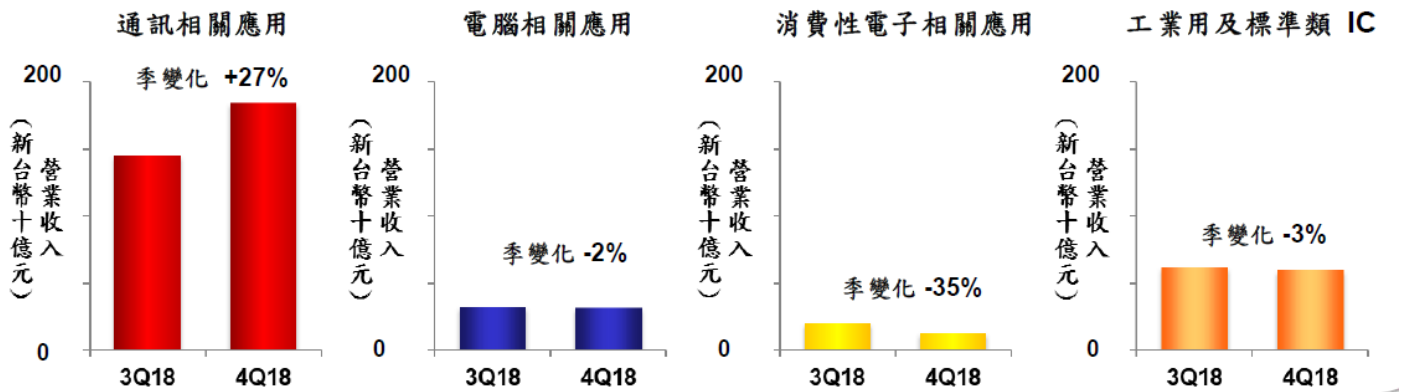
反观通讯行业其占比在 18Q4 达到了近年最高占比 64%。

图表 5: 收入按下游分布拆分



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

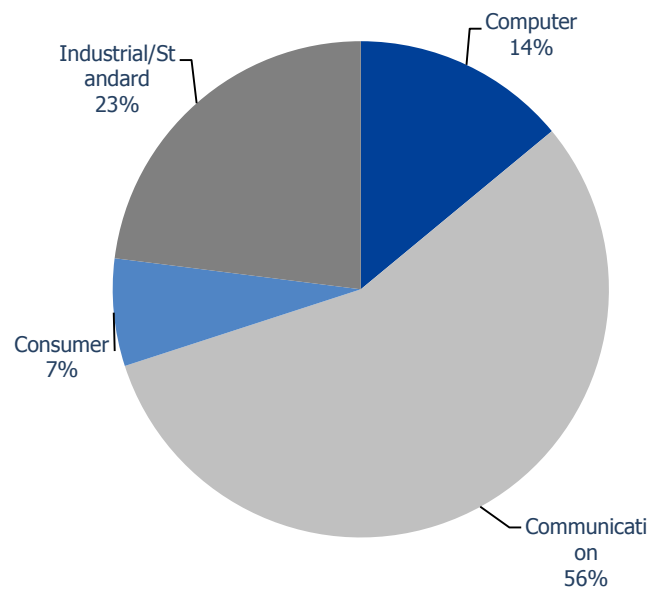
图表 6: 下游领域变动情况



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

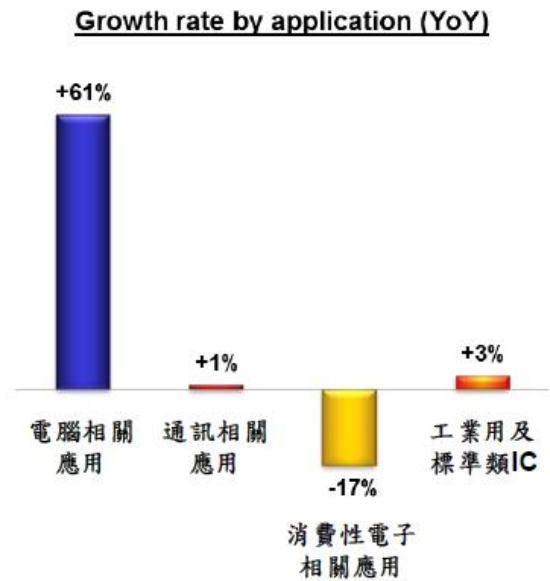
从全年来看, 通讯行业仍然是台积电收入中占比最大的领域, 占比达到 56%, 相较 2017 年有着 1% 的增长; 电脑相关应用相较 2017 年增长了 61%, 根据我们的判断, 其原因主要是由于电脑相关处理器更新所导致; 而消费电子领域则相较于 2017 年下降了 17%, 其原因根据我们判断主要源自于消费电子行业的疲软。

图表 7: 2018 全年收入按下游拆分



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

图表 8: 2018 年下游应用变动情况

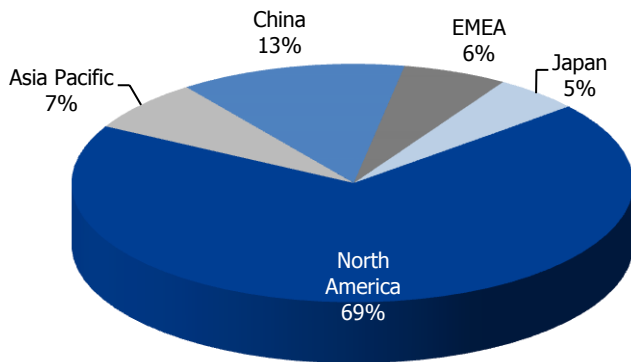


资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

客户地域分布:

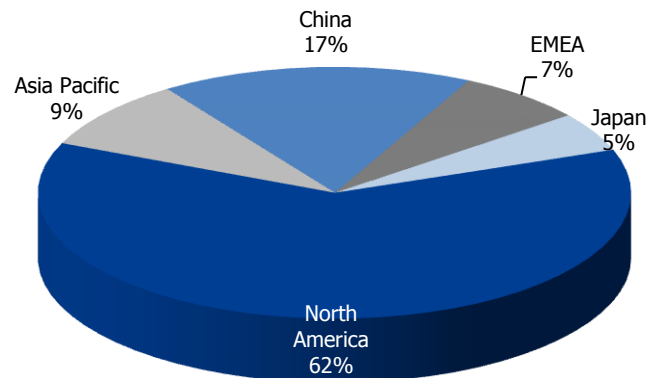
台积电客户群遍布全球, 在欧美、亚太等主要地区均有涉及, 2018 全年北美市场仍是公司最大客户群, 占比 62%, 与 2017 年相比有所下降 4%; 亚太地区份额不断攀升至 33%, 其中中国大陆市场占 17%, 日本占 5%。

图表 9: 2018 第四季度收入按地区拆分



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

图表 10: 2018 全年收入按地区拆分



资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

2019 年及 19Q1 业绩预测

19Q1 业绩预测

受宏观经济下行影响, **19Q1 业绩可能环比下降 21.8%**。公司在 2019 年 1 月 17 日法说会上预测公司在 19Q1 的收入将会在 73 亿美元~74 亿美元中, 环比下降约为 21.8%。毛利率将从 18Q4 的 47.7% 下降至 43%~45%。

图表 11: 2019 年第一季度业绩预测

2019 年第一季度业绩展望

基於目前對營運展望的假設, 台積公司預期:

- 合併營收約介於美金 73 億元到 74 億元之間。

此外, 基於平均匯率 30.6 的假設, 台積公司預期:

- 營業毛利率約介於百分之 43 到百分之 45 之間。
- 營業利益率約介於百分之 31 到百分之 33 之間。

资料来源: 台积电, 国盛证券研究所

2019 全年业绩及行业预测

全球 GDP 增速放缓，半导体行业（不含存储市场）同步放缓。台积电预测 2019 年全球 GDP 增速将会放缓至 2.6%（2018 年为 3.2%），全球半导体市场（不含存储市场）将会有 1% 的增长，而代工厂将可能面临持平的可能。

库存渠道预计 2019 年中消化完全，公司毛利将提高。台积电预测：随着渠道库存预计将在 2019 年年中消化完毕，公司预计毛利率将会在 19H2 进行增长，超越 19H1，而对应的毛利率目标将为 50%。

2019 全年台积电业绩预测：此次公司预计 2019 年全年将无法维持过往 5%~10% 的增速，仅会有小幅的增长。

未来五年新动力

未来 5 年最重要的增长点：硅含量显著提升的 5G 和 AI。对于目前下游消费电子市场的疲软，以及宏观经济下行的影响，半导体市场面临着低增长的风险。但是根据公司的预测，由于 AI 以及 5G 的硅含量的显著提高，预计在今后的 5 年内，AI 以及 5G 将会是全球半导体市场的最重要的增长点。

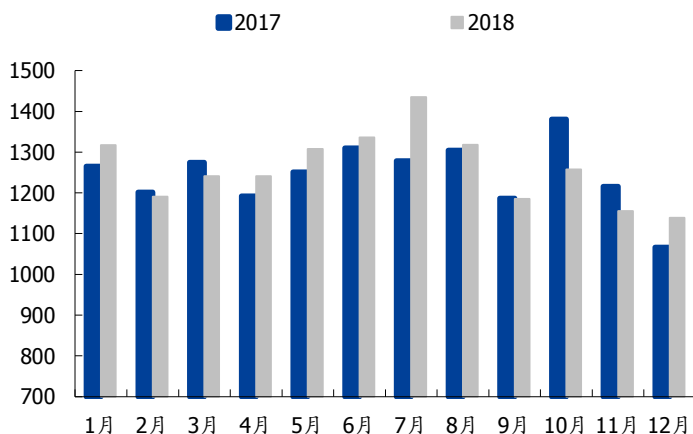
二、其他 Foundry 厂商近况

目前近日仅有台积电发布了其在 2018 年第四季度报，而其同行业部分友商仅公布了在 2018 年 12 月的销量。

联电

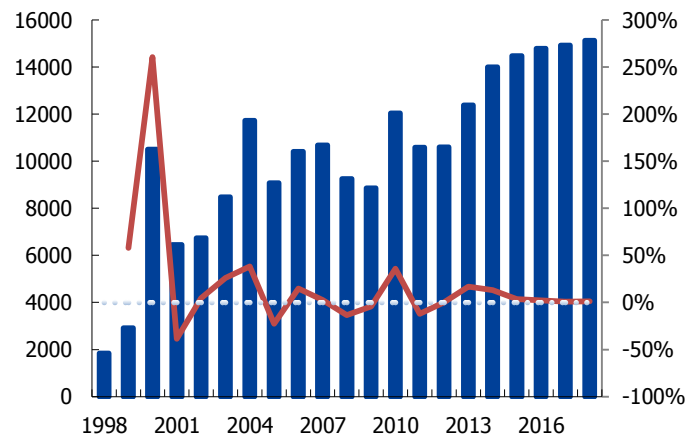
联电 2018 全年收入 1512 亿新台币。根据联电公布的月度销售数据，2018 年实现 1512 亿新台币，与 2017 年相比增长 1.32%。第四季度实现营收 355 亿新台币。

图表 12: 联电 2018 年月份收入 (千万新台币)



资料来源: 联电, 国盛证券研究所

图表 13: 联电近年营收情况 (千万新台币)

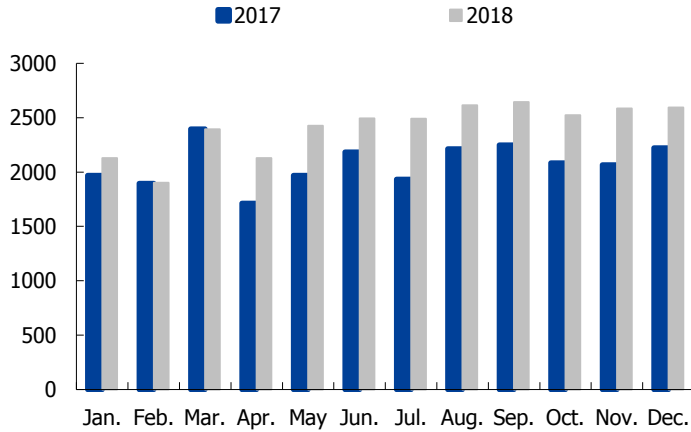


资料来源: 联电, 国盛证券研究所

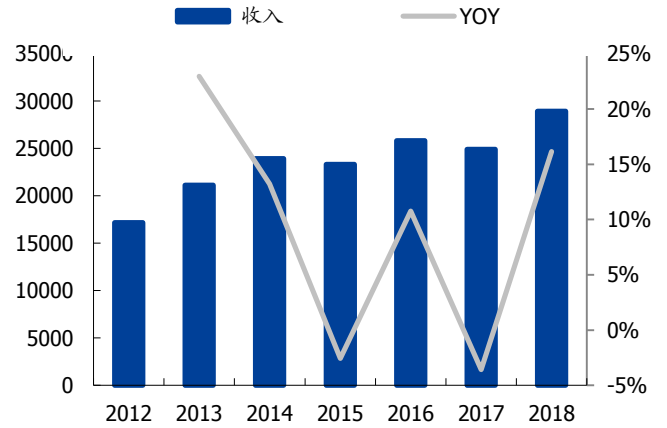
世界先进

联电 2018 全年收入 289 亿新台币。根据联电公布的月度销售数据，2018 年实现 289 亿新台币，与 2017 年相比增长 16.14%。第四季度实现营收 77.05 亿新台币。

图表 14: 世界先进 2018 年月份收入 (百万新台币)



图表 15: 世界先进近年营收情况 (百万新台币)



资料来源: 世界先进, 国盛证券研究所

资料来源: 世界先进, 国盛证券研究所

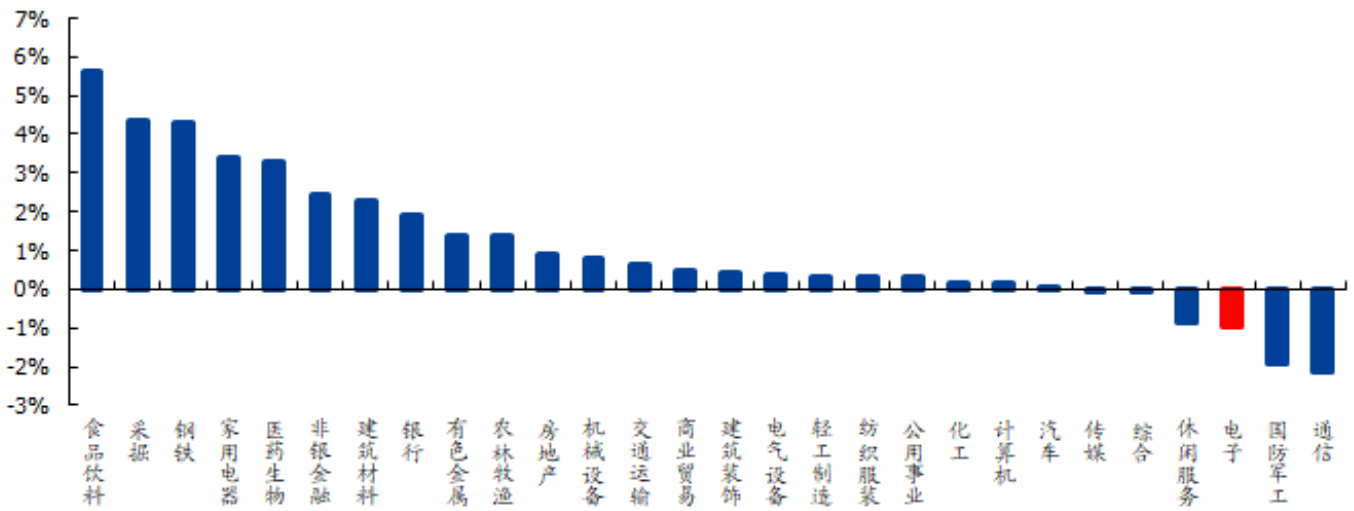
三、投资组合推荐

重点推荐半导体、安防及消费电子板块优质龙头企业。推荐重点配置半导体、5G、有业绩保障的消费电子。**存储:** 兆易创新; **数字:** GPU: 景嘉微; **AP:** 全志科技; **模拟:** 韦尔股份、圣邦股份、富满电子; **功率器件:** 闻泰科技、扬杰科技、士兰微、华微电子; **化合物半导体:** 三安光电; **设备:** 北方华创、精测电子、至纯科技、长川科技; **材料:** 兴森科技、晶瑞股份、中环股份、江丰电子; **封测:** 通富微电; **安防:** 海康威视、大华股份; **消费电子:** 立讯精密、欧菲科技; **5G:** 深南电路、沪电股份。

四、本周行情回顾

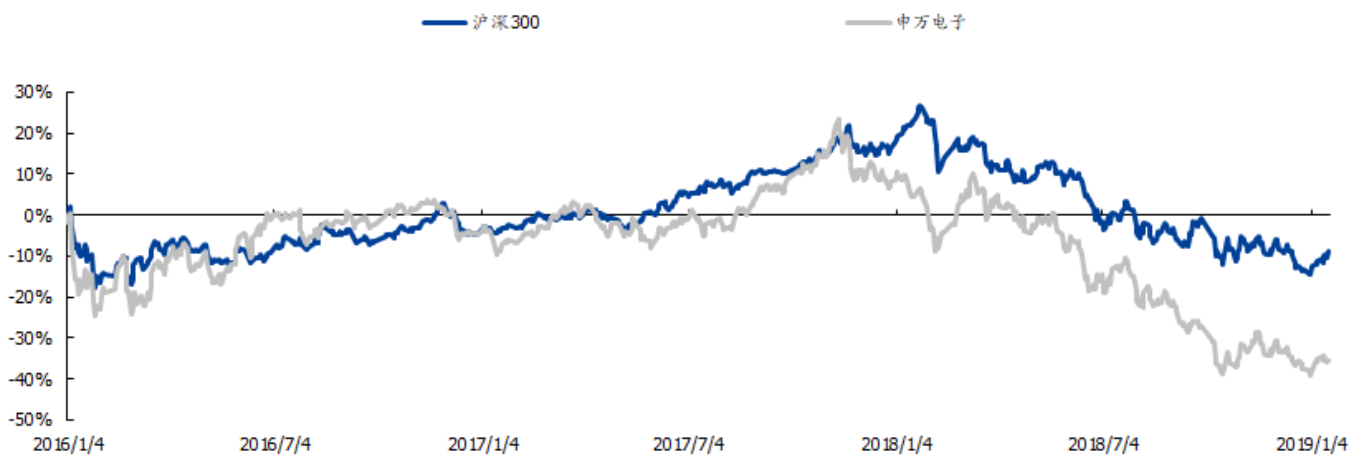
本周沪深 300 下跌 2.37%，申万电子指数下跌 0.94%，跑输沪深 300 指数 3.31 个百分点，在 28 个申万一级行业中涨幅排名第 26。

图表 16: 申万一级行业周涨跌幅



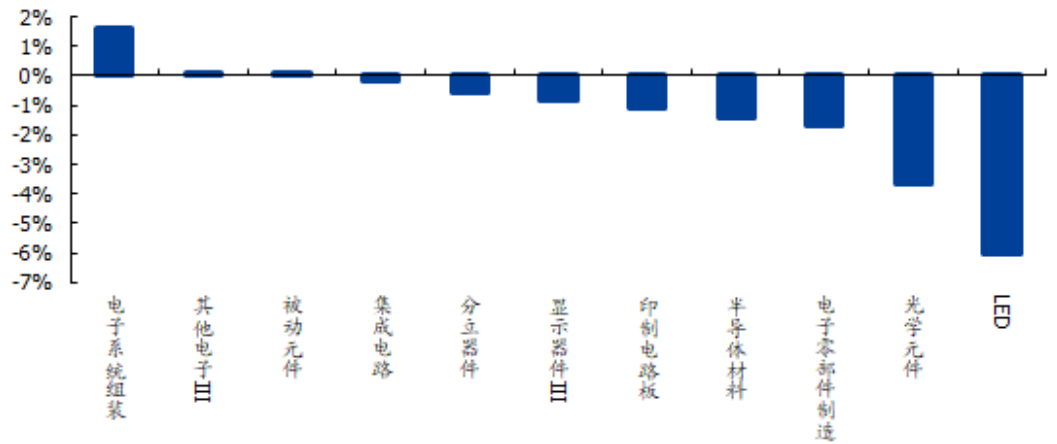
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 17: 电子行业指数相对沪深 300 表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 18: 细分行业周涨跌幅



资料来源: Wind、国盛证券研究所

五、半导体行业动态

1、重磅！欧司朗成功出售北美喜万年照明业务

据外媒 1 月 16 日消息，总部位于慕尼黑的欧司朗日前表示，已为其旗下品牌 Sylvania Lighting Solutions（喜万年照明解决方案，以下简称“SLS”）集团找到了买家。SLS 是欧司朗在北美的服务部门，去年的销售额约为 1 亿美元，总部位于马萨诸塞州的威尔明顿。

根据欧司朗消息，在匹兹堡上市的韦斯科国际（Wesco International）已同意向 SLS 及其 220 名员工支付一笔金额，这笔交易将在 2019 年 3 月结束。

另一份公告显示，Wesco 已与欧司朗 Sylvania 签订了收购 SLS 资产的最终协议，SLS 将成为 Wesco Services LLC 子公司的一部分。有知情人士表示，这笔交易价格不到 1 亿欧元（1.14 亿美元），确切数字尚不清楚。

来源：OFweek 维科号

2、三星 7nm 工艺确认下半年量产 2021 年冲 3nm GAA 量产

为了减低近期存储器降价带来的冲击，全球存储器龙头三星逐渐强化晶圆代工业务，希望有机会进一步拉近与台积电的差距。在先进制程的发展方面，根据三星高层表示，将在 2019 年下半年量产内含 EUV 技术的 7 纳米制程，而 2021 年量产更先进的 3 纳米 GAA 制程。

根据国外科技网站《Tomshardware》报导，三星晶圆代工业务市场副总 Ryan Sanghyun Lee 表示，三星从 2002 年一直在开发硅纳米线金属氧化物半导体场效晶体管（Gate-All-Around；GAA）技术，也就是透过使用纳米设备制造 MBCFET（Multi-Bridge-Channel FET），可显著提升晶体管性能。三星准备在 2021 年量产 3 纳米 GAA 制程。

来源：科技新报

3、中国联通打通全球首个 5G 户外电话 华为已获全球 30 个 5G 订单

1 月 17 日，中国联通广东分公司联合中兴通讯，在深圳进行了 5G 手机外场测试，使用 5G 手机打通全球首个基于最新 3GPP 协议的户外 5G 电话，还演示了 5G 网络下流媒体视频、视频通话效果。虽然美国、韩国部分运营商抢先在今年初推出了 5G 试商用网络，但其实是基于 5G 基站转 WiFi 信号，而此次联通测试全程基于 5G 智能手机和最新 3GPP 协议，意味着我国 5G 发展更加接近真正 5G 商用网络。

华为无疑是全球先进 5G 技术供应商，拥有众多 5G 专利及完整解决方案。近日，华为创

始人任正非接受中外媒体采访，表示华为已经获得全球 30 个 5G 合同，奠定了 5G 发展的核心地位。另外，任正非还表示华为技术及设备完全符合各国安全标准。

来源：腾讯科技

4、韦尔股份收购北京豪威再进一步，芯能投资、芯力投资各 100% 股权已完成过户手续

1月16日，韦尔股份发布公告表示，对标的资产芯能投资和芯力投资 100% 股权已完成股权过户及相关工商登记，上市公司目前合法持有芯能投资、芯力投资全部 100% 股权。随着此次资产过户完成，韦尔股份目前拥有北京豪威 14.47% 股权。此外，韦尔股份还打算以发行股份购买资产方式收购北京豪威 85.53% 股权，如果收购成功，韦尔股份将持有北京豪威 100% 股权。

对韦尔股份而言，收购北京豪威，一方面可丰富公司设计业务产品类别，带动公司半导体设计整体技术水平快速提升，另一方面也为公司带来智能手机、安防、汽车、医疗等领域优质的客户资源。

此外，借助韦尔股份的分销渠道优势，能够快速获取更全面的市場信息，北京豪威可以将精力集中于客户设计方案的理解和芯片产品研发上，进而使得公司整体方案解决能力得到加强。

来源：全球半导体观察

5、欧洲共同体斥资 17.5 亿欧元投资复合半导体

近期，欧盟委员会批准将复合半导体确立为一个重要部门。该计划将为研究活动提供 17.5 亿欧元的资金，同时将带来高达 60 亿欧元的私人投资，最终将带来新技术的创新。该项目是欧盟委员会批准的首个综合研究、开发和创新的 IPCEI 计划，突显了微电子和化合物半导体在欧洲的重要性。IPCEI 的总目标是提供一种集成和协作的研究创新方法，开发用于包括 5G 通信，无人驾驶汽车和其他下一代商业和工业设备在内的应用创新组件和技术。通过将威尔士东南部打造成领先的复合半导体专业技术中心，从而造福威尔士和整个英国经济。根据商讨结果，Newport Wafer Fab, SPTS Technologies 和 ICS Ltd 将与其他许多国家的合作伙伴就欧洲共同利益重点项目 (IPCEI) 展开合作，该项目将侧重于首次部署和创新活动。

来源：ssdfans

6、50 亿芯片项目落户，宁波集成电路产业规模继续扩大

近日，德国普莱玛半导体项目在宁波北仑芯港小镇签约落户，成为宁波首个集研发、产业化于一体的集成电路 IDM (集成器件制造) 项目。

德国普莱玛半导体项目计划总投资 50 亿元，拟建设 IGBT 功率器件、传感器芯片、混合芯片等 3 条集成电路生产线，以及高性能离子注入机的生产制造，布局形成完整的高压驱动芯片产业链。该项目建成后，可实现年销售额 72 亿元，新增税收 13 亿元，进一步巩固北仑以及宁波在高压模拟集成电路领域的地位，满足市场对大功率芯片以及高端集成电路设备的需求。

除了德国普莱玛半导体项目之外，目前还有包括中芯集成电路 (宁波) 有限公司、安集微电子、南大光电、台湾恒硕等 IC 产业知名企业落户宁波北仑芯港小镇。北仑芯港小镇是宁波芯片产业布局重点，在芯港小镇推动下，宁波集成电路产业规模也不断扩大。

数据显示，2018 年前三季度，宁波集成电路以及相关产业完成工业总产值 147 亿元，同比增长 11.2%；实现利润 13.36 亿元；实现利税 16.48 亿元。

来源：全球半导体观察

7、大族激光利润预增 0~20% PCB、新能源事业部营收增幅超 100%

日前，大族激光在接受交流时，介绍了 PCB 事业部和新能源事业部前三季度整体经营情况。大族激光表示，今年前三季度 PCB 设备实现收入约 13.83 亿元，同比增长 110%。龙头产品机械钻孔机销量持续增长，LDI (激光直接曝光机)、手臂式八倍密度测试机、自动化组装设备等高端装备实现批量销售，UV 软板切割设备顺利通过大客户测试，成为业务增长新动力，公司将通过进一步丰富高端产品，拓展高端市场，提升市场份额。新

能源电池装备行业取得订单约 9.8 亿元，实现收入约 6.5 亿元，同比实现 103% 增长。大客户业务拓展顺利，市场占有率稳步提升。公司分别于 8 月 20 日及 8 月 27 日公告了中标宁德时代订单的情况，中标金额累计 5.46 亿元人民币，中标项目主要包括激光模切设备、焊接设备、成形设备等，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。上述项目的执行，对公司在新能源电池领域的业务拓展产生积极影响。对于公司的竞争优势，大族激光表示，公司目前拥有一支涵盖激光光源、自动化系统集成、直线电机、视觉识别、计算机软件和机械控制等多方面复合研发队伍近 4000 人，具备快速切入机器人及自动化领域的先天优势。目前已经形成产品的激光设备及自动化产品型号已达 400 多种，也是国内激光设备最齐全、细分行业经验最丰富的公司。目前已获得专利共计 2000 余项。

来源：PCB 世界

8、2019 年第一季 DRAM 合约价跌幅扩大至近 20%

根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)调查,2018 年 12 月正值欧美年节时期,DRAM 成交量清淡,因此不列入合约价计算,意味着 12 月份合约价与 11 月份大致持平。主流模组 8GB 均价仍在 60 美元左右,而 4GB 约在 30 美元水位,但两种模组的最低价分别已跌破 60 与 30 美元关卡。DRAMeXchange 指出,2019 年第一季合约价已于去年 12 月开始议定,综合库存过高、需求比原先预估更为疲弱,以及短中期经济展望不明朗等因素,买卖双方已有 8GB 均价降至 55 美元或更低的共识,预期 1 月份合约价将较上一个月份下跌至少 10%,并且 2、3 月持续下探的可能性极高。整体来看,第一季价格跌幅将由原先预估较前一季衰退 15%,扩大到近 20%,尤其以服务器内存的下修最为明显。目前 DRAM 市场最大问题并非供给端的增加,而是需求端在 2018 年第四季提前进入淡季,使得库存攀升问题提早浮现。以 2018 年第四季来看,所有供货商当中以美光降价幅度最大,因此部分偏高的库存水位得以适时去化。而韩系厂因为降价幅度较小,导致出货量萎缩,库存持续累积至 2019 年第一季将相当可观。短期之内,生产位元成长(supply bit growth)将持续大于销售位元成长(sales bit growth),库存水位的不断上升,成为价格的最大压力。预期自 2018 年第四季开始的 DRAM 价格跌势恐怕将延续四个季度以上。

来源：集邦

9、备货需求提前,电视面板价格可望于第二季止跌

根据集邦咨询光电研究中心(WitsView)最新调查显示,LCD 面板产能持续大幅开出,在供过于求压力升高的状况下,面板价格快速跳水,促使韩系面板厂 SDC 策略性提前转产,加速在 QD-OLED 电视的布局。在减产效应影响之下,电视面板备货需求可望提前至第二季发酵。SDC 近日决定将于 2019 年 6 月关闭韩国 8.5 代 L8-1-1 LCD 产能,转以生产 OLED 背板产能,并预定在 9 月进行第二波转产计划并关闭 L8-2-1 生产线部分产能。WitsView 资深研究经理王靖怡指出,SDC 虽然要到 2019 年 6 月才会正式关闭 8-1-1 产能,但事前还需进行准备与机台调整,预估今年第二季将造成部份产能流失。在减产预期的影响之下,电视品牌厂商或需提前备货应对,加上电视面板价格预计在第一季有机会触底,品牌客户将于第二季提前展开备货,有利于面板价格止跌。从产品供应上来看,SDC 本次转产主要影响的产品为 49 寸及 55 寸,其中 49 寸因无其他产能填补,预计 2019 年全球供应将较 2018 年减少四成左右。同一时间,陆系面板厂持续增加 50 寸产出。供给一消一长之下,49 寸在中尺寸产品的竞争力将逐渐式微。WitsView 预计,2019 年 49 寸/50 寸面板总需求量与 2018 年相仿,约 3,700 万片,但出货比重却有明显变化,2018 年 49 寸与 50 寸约各占一半,而 2019 年 49 寸出货比重将减少至三成。

来源：集邦

10、大陆厂商全面进攻 OLED 京东方电视面板出货量全球第一

根据群智咨询(Sigmaintell)数据显示,2018 年全球电视面板的出货量 2.84 亿片,年增 8.4%,出货面积为 1.51 亿平方米,年增 9.5%,出货量及出货面积均创历史新高。京东方出货量首度超越 LGD,跃居电视面板龙头。大陆产能增加,韩厂转进 OLED 技术,预期大陆面板厂市占率还会持续攀升。2018 年大陆面板厂 10.5 代、8.6 代新产能持续开出,也让市场排名大洗牌。从出货数量来看,京东方出货冲上 5,430 万片,超过 LGD 夺

冠，后续将稳居第一的位置。LGD 出货量 4,860 万片，群创出货 4,510 万片，分居二、三位，三星出货量 3,940 万片，排名第四。趁着韩国在中小尺寸的 OLED（主动有机发光二极管）面板的投资停滞一年之际，大陆企业快马加鞭斥资建厂或扩充产能，希望打破三星与 LG 垄断的局面，估计 2019 年产能将大幅增长。

来源：电子发烧友

11、机构预测：2019 年全球三摄智能手机出货约 2.35 亿部

第三方机构群智咨询 (Sigmaintell) 最新发布的报告预测，预计 2019 年全球支持三摄 (含 TOF) 的智能手机出货量约 2.35 亿部，三摄将进入高速增长期。同时，随着三摄头算法的成熟和模组厂能力的提升，整机厂商将发布更多的三摄手机，预计不久的将来三摄将会渗透到千元智能手机。

来源：格隆汇

12、华为率先完成 5G 技术的 2.6GHz 频段测试

华为在博文发文，称近日在 IMT-2020 (5G) 推进组织的 5G 试验中完成 2.6GHz 频段下 5G 基站新空口测试，至此华为正式完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 NSA (非独立组网) 和 SA (独立组网) 实验室及外场测试，测试覆盖场景最多，测试频段最全面。

来源：格隆汇 1 月 18 日

13、韩国半导体新进展 石墨烯量子点技术再上层楼

韩国开发出更有效的超微细半导体粒子的“石墨烯量子点”技术，预计能对新一代电子产品的元件“单电子晶体管”发展做出贡献。

蔚山科学技术研究院 (UNIST) 表示，自然科学部申铉锡教授的小组开发出“能在六方晶系氮化硼 (h-BN) 单一层内规律排列石墨烯量子点的二维平面复合体”的技术，同时，用六方晶系氮化硼控制一个电子来传达信号的装置“垂直隧道环单电子晶体管”也开发成功，这一结果也被刊登在国际学术杂志《自然通讯》(Nature Communications) 1 月 16 日的网络版上。申铉锡强调：“以石墨烯量子点为基础制成的晶体管，未来能快速的处理信息，并且能以低功率的方式启动设备，这也是技术带来的进步。”

来源：中国 IC 交易网

14、南亚科保守看市况 今年资本支出砍半

DRAM 今年恐步入衰退，记忆体大厂三星、美光科技纷纷下调今年资本支出，南亚科昨举行法说会，同样保守看待今年上半年市况，今年资本支出更保守，预计仅去年一半，估计约 100 亿元。

南亚科总经理李培镛表示，今年上半年受到全球经济放缓、关税提高等因素，造成供应链调整库存，加上 CPU 短缺情况延续，预期 DRAM 市况保守，第 1 季单季价格跌幅可能与去年第 4 季相近、达到 1 成，第 2 季目前还很难预期，第 3 季适逢传统旺季，加上 CPU 缺货可望纾缓，下滑趋势有机会减缓。

股利政策方面，南亚科 2018 年纯益创历史次高 393.62 亿元，每股纯益 12.8 元，赚逾 1 个股本。李培镛希望股利配发率能达 5 成以上，即现金配发目标 6 元以上，将创新高，但仍待董事会通过。

来源：中国 IC 交易网

15、台积电 2018 年业绩创新高 未来 5 年押注高性能计算

1 月 17 日，台积电召开法说会公布其 2018 年第 4 季度及全年业绩，并对 2019 年第 1 季度及 2019 年发展情况作出预估。2018 年台积电业绩再写下新纪录，但 2019 年预计首季业绩将有所下滑，全年业绩成长将放缓、预计小幅增长。

数据显示，2018 年第 4 季度台积电实现合并营收约新台币 2897.7 亿元 (合约人民币 635.5 亿元)，环比增长 11.3%、同比增长 4.4%；税后纯益约新台币 999.8 亿元 (合约人民币 219 亿元)，环比增长 12.3%、同比增长 0.7%；每股收益为新台币 3.86 元，毛利率为 47.7%。若以美金计算，台积电 2018 年第 4 季营收为 94 亿美元，环比增长 10.7%、同比增长 2.0%。尽管 2018 年宏观经济前景疲弱、某些终端应用需求不景气，但台积电营

收继续创下新纪录，全年实现合并营收 342 亿美元，同比增长 6.5%，以新台币计算营收则为 10314.7 亿新台币，同比增长 5.5%。

台积电方面表示 7 纳米制程会是支撑公司 2019 年的成长动能，采用极紫外光 (EUV) 设备制造的 7 纳米强化版将在 2019 年第 2 季量产，7 纳米+7 纳米强化版的营收比重将超过 25%。台积电 CEO 魏哲家坦言，2019 年将是业绩放缓的一年，台积电预计业务将小幅增长 (约 1%~3%)，这低于此前设下的目标 5%~10%，但台积电对长期发展保持乐观，预计 2017 年至 2021 年年增速仍能保持约 5%至 10%。

来源：全球半导体观察

风险提示

技术推进不及预期，外部环境边际恶化

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com