

2018 年我国集成电路进口超三千亿美元

——电子行业周观点 (01.14-01.20)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 01 月 21 日

重大新闻

DRAMeXchange: 2019 Q1 DRAM 合约价跌幅扩大至近 20%。

海关总署: 2018 年我国集成电路进口数量 4175.7 亿个, 同比增长 10.8%, 对应金额为 3120.58 亿美元, 同比增长 19.8%; 出口数量 2171.0 亿个, 同比增长 6.20%, 对应金额为 846.36 亿美元, 同比增长 26.6%。

本周投资观点

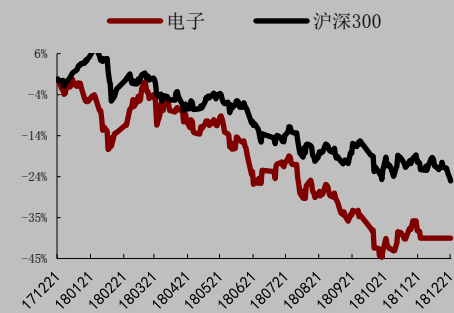
上周电子指数下跌 0.94%。2018 年我国手机市场出货量同比下降 15.6%, 同时苹果砍单消息不断, 手机市场的寒冬远未结束, 我们认为在 2020 年 5G 正式商用落地之前, 手机都难以有大幅增长。半导体方面, 存储器价格跌幅不断扩大, 2019 年半导体全球景气度下滑已是共识。但是, 随着 5G 商用、人工智能、物联网等新应用落地, 预计 2020 年后半导体将迎来新一轮景气周期。从投资角度考虑, 目前电子行业估值处于 2010 年以来的低位, 具有较高的长期配置价值, 所以中长期建议投资者关注 5G 及芯片国产化投资标的, 挑选基本面向好且估值合理的优质成长股, 但 2019 年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。WSTS 预计半导体 2019 年的增速为 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。但是 2018 年我国集成电路进口金额达 3120.58 亿美元, 国产替代空间巨大, 未来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 12 月国内手机市场出货量 3567.4 万部, 同比下降 16.3%, 环比增长 0.9%; 2018 年全年出货 4.14 亿部, 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 2019 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, 但需关注 5G 商用落地时间。

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 17 日

相关研究

万联证券研究所 20190107_公司首次覆盖_AAA_深南电路 (002916) 首次覆盖报告_国内 PCB 龙头, 尽享 5G 红利

万联证券研究所 20190107_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.31-01.06)

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)

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.....	8
4、公司公告.....	11
5、数据跟踪.....	13
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 5：2013-2019 年全球前六大智能手机品牌市占率变化.....	8
图表 6：2018 年手机面板出货排名.....	10
图表 7：2018 年全球液晶电视面板出货数量排名（单位：百万片）.....	11
图表 8：全球半导体销售额.....	13
图表 9：中国集成电路产值.....	13
图表 10：中国集成电路净进口额.....	13
图表 11：全球手机出货量.....	13
图表 12：国内手机出货量.....	13
图表 13：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	14
图表 14：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	14

1、上周市场行情回顾

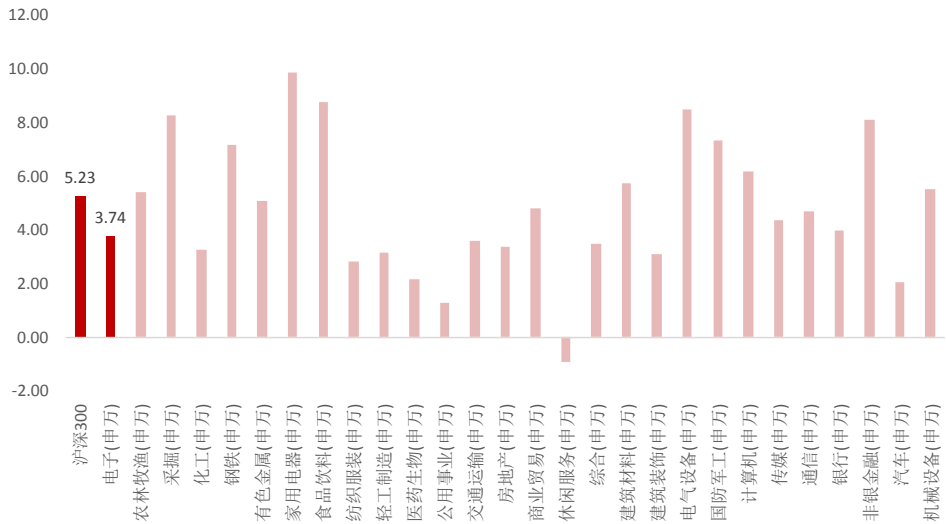
电子指数（申万一级）上周下跌0.94%，在申万28个行业中涨幅排第26，跑输沪深300指数3.31个百分点。2019年以来上涨3.74%，跑输沪深300指数1.49个百分点。

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只有其他电子II（申万）上涨0.05%，其余均下跌，跌幅最大的是光学光电子（申万），下跌2.92%。

三级子行业中有涨有跌，涨幅最大的是电子系统组装（申万），上涨1.60%；跌幅最大的是LED（申万），下跌6.00%。

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)	-0.32	5.18
	801082.SI	其他电子II(申万)	0.05	1.64
	801083.SI	元件II(申万)	-0.55	2.64
	801084.SI	光学光电子(申万)	-2.92	1.19
	801085.SI	电子制造II(申万)	-0.07	6.60
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-0.19	4.81
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.58	6.49
	850813.SI	半导体材料(申万)	-1.43	7.64
	850822.SI	印制电路板(申万)	-1.10	2.54
	850823.SI	被动元件(申万)	0.02	2.73
	850831.SI	显示器件III(申万)	-0.81	5.16
	850832.SI	LED(申万)	-6.00	-3.71
	850833.SI	光学元件(申万)	-3.63	-2.33
	850841.SI	其他电子III(申万)	0.05	1.64
	850851.SI	电子系统组装(申万)	1.60	10.45
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-1.65	3.08	

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59只, 下跌165只, 持平3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
002782.SZ	可立克	13.21	电子零部件制造
300282.SZ	三盛教育	9.96	电子零部件制造
002289.SZ	宇顺电子	8.95	显示器件III
600552.SH	凯盛科技	8.27	显示器件III
002916.SZ	深南电路	7.14	印制电路板
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
600703.SH	三安光电	-17.97	LED
300128.SZ	锦富技术	-12.50	显示器件III
300319.SZ	麦捷科技	-11.62	显示器件III
300241.SZ	瑞丰光电	-11.36	LED
002288.SZ	超华科技	-9.62	印制电路板

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0.94%。2018年我国手机市场出货量同比下降15.6%，同时苹果砍单消息不断，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，存储器价格跌幅不断扩大，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。WSTS预计半导体2019年的增速为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。但是2018年我国集成电路进口金额达3120.58亿美元，国产替代空间巨大，未来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12月国内手机市场出货量3567.4万部，同比下降16.3%，环比增长0.9%；2018年全年出货4.14亿部，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2019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，但需关注5G商用落地时间。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 2018年我国集成电路进出口数据出炉，IC产业快速发展

近日海关总署公布的2018年12月全国进口/出口重点商品量值表显示，2018年我国进口集成电路数量4175.7亿个，同比增长10.8%，对应的集成电路进口额为3120.58亿美元，同比增长19.8%。

出口方面，2018年我国出口集成电路数量2171.0亿个，同比增长6.20%，对应的集成电路出口额为846.36亿美元，同比增长26.6%。

海关总署披露的历年数据显示，2014年到2017年，我国集成电路进口额保持在2000多亿美元，2018年进口额首次突破3000亿美元。2014至2017年，我国集成电路每年出口额介于600亿至700亿美元之间，2018年突破800亿美元，增长至846.36亿美元。集成电路素有“现代工业粮食”之称，是国民经济和社会发展的先导性、支柱性行业。我国2014年发布了国家集成电路产业发展的推进纲要，近年在各方面的努力下，我国集成电路产业实现了快速的发展。

去年7月24日，工信部运行监测协调局副局长黄利斌在2018年上半年工业通信业发展情况新闻发布会总结了我国集成电路产业近几年取得的成效，主要包括以下四点：一是产业规模不断壮大，2017年我们集成电路行业的销售额达到5600亿元，跟2012年比翻了一番多。

二是核心技术取得了突破，芯片设计水平提升了2代，制造工艺提升1.5代，像32、28纳米的工艺实现了规模化的量产。

三是骨干企业的实力也在加强，像海思、紫光展锐分别位列全球的第六和第十大芯

片设计企业，像中芯国际、华虹集团成为全球第五大和第九大芯片代工制造企业，像长电科技、通富微电、天水华天在封测行业排名也提升到全球的第三位、第六位和第八位。

四是产业投资大幅增长，近三年来全行业的年投资额均超过了1000亿元，是2012年的2倍多，存储器实现了战略布局，应该说制造业的布局初见成效。今年上半年我国的集成电路产量达到了850亿块，同比增长15%。

新闻来源：全球半导体观察

2. 集邦咨询：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。

虽然DRAM价格自2018年下半年开始走跌，但由于产业集中度高，削价竞争只会侵蚀目前丰厚的获利，因此，2019年各厂纷纷计划减少资本支出，以稳定DRAM价格并平衡市场供需环境。

值得注意的是，上游原厂享有高毛利，但下游的内存模组厂与客户的获利空间却遭到压缩，这使地整体内存产业获利表现在2018年呈现上肥下瘦。

2017年因DRAM价格在短期大幅上涨，模组厂受惠于手中持有的低价库存得以转为实际获利，大多数模组厂获利表现相当优异。但从2018年开始，DRAM价格已处于高档水位，颗粒价差获利空间变小，模组厂仅能从加工费用中获利。

加上DRAM价格于下半年开始下跌，下游模组厂手上持有的库存损失则拖累获利，不少下游厂商2018年的实际获利较前一年相比仅剩一成水平，甚至开始亏损。由此，DRAMeXchange预期2019年模组厂的生存将面临更严峻的考验。

新闻来源：全球半导体观察

3. 2018年半导体市场集中度进一步加强

市场调研机构IC Insights日前发布信息表示，2018年全球半导体市场总额5140亿美元，半导体市场集中度进一步加强。

IC Insights研究表明，过去十年间，全球领先的半导体供应商的市场份额显著增加。

2018年排名前5位的半导体供应商占2018年全球半导体销售额的47%，比2008年的33%增长了14个百分点；排名前10大公司占全球半导体市场的60%，比2008年的45%增长了15个百分点；排名前25大公司占全球半导体市场的79%，比2008年的68%增长了9个百分点；排名前50大公司占全球半导体市场的89%，比2008年的82%增长了7个百分点。

IC Insights预计在接下来的几年里还将进行兼并和收购，认为兼并和收购可以将顶级供应商的市场份额提升到更高的水平。

另外，Gartner的研究也表明，2018年全球半导体市场收入总额4767亿美元，前10大半导体供应商占2018年全球半导体销售额的占市场的79.3%。

不过不可否认，内存在2018年还是最大的版块。

IC Insights认为，去年排名前50大公司，七大增长公司中有四家是主要的内存供应商，包括三星、SK海力士、美光和南亚。其中南亚的增幅最高达56%，但三星的半导体销售额增幅最大，一年高达170亿美元！

Gartner的2018年前十大排名中，前三大增长公司都是主要的内存供应商，包括三星（26.7%）、SK海力士（38.2%）、美光（33.8%）。Gartner分析师兼副总裁Andrew Norwood表示，三星电子因DRAM市场的发展而成为第一大供应商。由于2018年内存市场进入低迷时期，增长率仅为2017年的一半。

新闻来源：芯思想

4. 顾能：全球半导体营收增13%

国际研究暨顾问机构顾能（Gartner）昨（14）日发布调查指出，因存储器市场推升，去年全球半导体营收达4,767亿美元，年增13.4%，三大存储器厂三星、SK海力士及美光成长强劲是主要推手，其中，存储器营收占比达34.8%，持续位居半导体各类别之首。

不过，顾能预测，今年随存储器价格走弱，全球半导体营收排名将会大幅变化，科技产品经营者必须为有限的成长做准备。

顾能调查，去年全球前25大半导体厂商的总营收增加16.3%，市占率79.3%，表现优于其他半导体厂的原因，主要是存储器厂商多集中在全球前25大厂商中。

去年半导体厂营收排名仍由三星居冠，年增高达26.7%；排名窜升到第三位的SK海力士，则因市占大幅提升，年增38.2%，居全球半导体厂成长之冠；美光排名第四，年增也逾三成，三大存储器厂去年营收强劲成长，是推升全球半导体总营收增逾13%的主要推手。

新闻来源：集微网

5. 三星高管：7纳米工艺今年下半年量产，2021年冲3nm GAA量产

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应晶体管（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。

报导进一步表示，关于三星3纳米GAA制程何时进入量产，至今似乎并没有统一说法。三星晶圆代工业务负责人Eun Seung Jung于2018年12月在IEDM会议就

表示，三星已完成 3 纳米制程技术性能验证，进一步优化制程后，目标是在 2020 年大规模量产。

不过 3 纳米 GAA 制程不论 2020 年还是 2021 年量产，都还离现在都还有点远。三星 2019 年主推的是内含 EUV 技术的 7 纳米制程，预计 2019 年下半年量产。尽管三星 2018 年就已经宣布内含 EUV 技术的 7 纳米制程能量产，实际上之前所说的量产只是风险试产，远未达到规模量产的地步，2019 年底量产才有可能。

只是，在内含 EUV 技术的 7 纳米制程，台积电之前也宣布将在 2019 年量产，看起来三星也没有进度优势，目前仅能寄望在三星在内含 EUV 技术的 7 纳米制程有自己开发的光罩检查工具，而在其他竞争对手还没有类似的商业工具的情况下，能有更好的良率，以及更低的成本。因此 7 纳米节点，三星现阶段想要超前，似乎还需要一点运气。

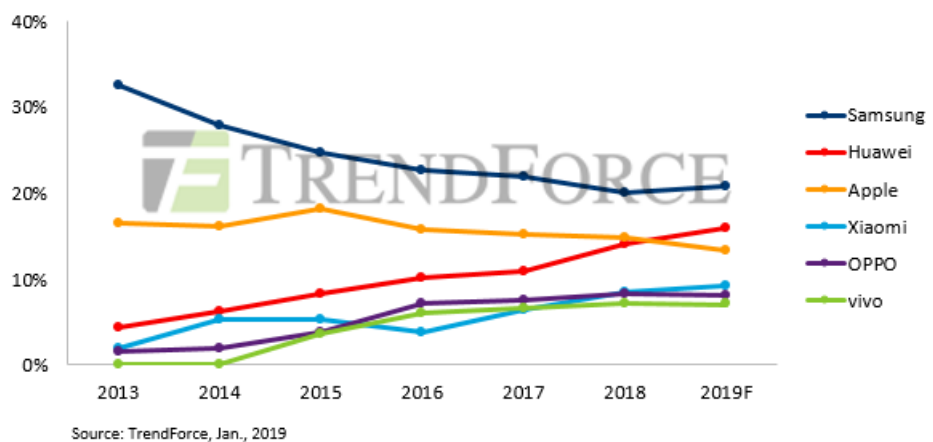
新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. 集邦咨询：2019年智能手机生产总量衰退恐扩大至5%

全球市场研究机构集邦咨询最新报告指出，2019年智能手机市场受到全球经济波动影响，不确定因素增加。加上换机周期延长、创新程度降低等冲击导致市场需求迟滞。预估2019年智能手机生产总量将落在14.1亿支，较2018年衰退3.3%。若全球需求进一步恶化，不排除衰退幅度将扩大至5%。

图表5：2013-2019年全球前六大智能手机品牌市占率变化



资料来源：集邦咨询，万联证券研究所

以全球市占排名来看，三星将持续领先，华为在今年或超越苹果，成为全球第二大手机品牌厂，而苹果则将下滑至全球第三名。

集邦咨询指出，由于三星在中高低端手机市场的布建已相当完整，相较于中国品牌厂可以往更低端或是海外进行布局。三星透过新兴市场带动成长的难度相对较高，因而市占版图持续萎缩。2018年生产总量约为2.9亿支，年衰退8%。

2019年三星的目标仍旧为守住既有版图并积极开拓新兴市场。由于过往遭受中国品牌厂规格战的夹杀，其今年将在规格及定价上采取更为积极的策略迎战中国品牌。

集邦咨询预估，三星今年仍将为全球市占第一、市占率约20%。

华为产品线布局完整、拥有自主芯片开发优势，在高端市场方面，以P系列以及Mate

系列瓜分苹果在中国的高端市场市占，并且以荣耀等系列成功进军东欧等海外市场，带动2018年生产总量达2亿支，年增长30%。

2019年华为除了坚守中国市场既有版图外，更仰赖东欧、巴西、南美等新市场市占的扩大。集邦咨询预估其生产总量有机会持续成长至2.25亿支，市占率达16%，正式取代苹果成为全球市占率第二名的智能手机品牌。

然而，作为中国第一大手机品牌，全球贸易不确定性因素对华为智能手机的生产与出货影响恐更为显著，须密切观察动态。

回顾苹果2018年生产总量表现，上半年和2017年同期差异不大，但下半年新机发表并未如期带动生产总量增长，反较同期衰退7%，全年生产总量约落在2.15亿支，较2017年下滑3%。其中在中国的销售表现上，受到新机定价问题以及旧机型禁售事件的影响，销售表现较2017年衰退将近1000万支。

2019年苹果将持续面临换机周期延长、品牌获利与定价策略如何取得平衡以及中国高端市场的销售失利等问题。预估2019年的生产总数将比2018年衰退至1.9亿支，市占率将从15%下滑至13%。若贸易不确定性因素带来的紧张态势未获改善，生产总量的衰退幅度恐再扩大

新闻来源：全球半导体观察

2. 折迭智能终端发展元年，今年出货估90万支

折迭智能机在2018年初试啼声，预计2019年规模将持续放大，根据群智咨询(Sigmaintell)就预估，2019年全球折迭手机规模约落在90万支，其设计、制程皆面临相较以往智能机更大的挑战，也将2019年定位为「折迭智能终端发展元年」。

群智指出，2018年10月大陆厂商柔宇科技(Royole)率先发布了可折迭终端机，虽然首期备货量很少，但是此举也震撼全球手机市场，显示可折迭终端机距离市场似乎确实不远了，预计今年三星、华为等整机品牌的折迭终端产品将陆续上市。

群智指出，折迭产品不同于现在的刘海屏幕、水滴屏幕、美人尖屏幕等，折迭机是一个全新的形态，将颠覆消费领域的应用，即使这样，2019年仍然处于全新市场导入期，仍然处于尝试阶段，保守估计，预计2019年全球折迭手机规模约90万支，整以出货量是否能突破该预测，端看大陆智能机厂商是否有更积极的表现，由于折迭智能机对于整个供应链的完善程度，包含上游原材料的提供、中游面板厂的产能、良率、性能、下游终端厂家的机构设计、整体厚度的解决方案、硬件实现后UI的改变等都提出了较高的挑战，但无论如何，「2019年将成为折迭智能终端的发展元年」。

群智指出，折迭智能机产品从形态上可分为内折、外折、内外折三种形态，从可靠性角度考虑，可折迭终端的发展趋势将从「外折」往「内折」，进而再走向「多折」、「卷曲」的产品路线演进。

新闻来源：集微网

3. 2018年手机面板出货排名：三星第一京东方第二

根据市调单位统计，2018年全球智慧型手机面板(OpenCell)出货量约18.7亿片，受到终端需求下降影响，相比前一年衰退6.1%。随着整机市场的品牌集中度不断提升，面板供应链市场也呈现出逐步集中的趋势。

群智咨询(Sigmaintell)指出，2017年前五大面板供应商的市场集中度约61%，2018年前五大面板供应商的市场集中度提升到65%，增加了4个百分点。

其中三星显示器靠着苹果iPhone的OLED面板订单以及拓展大陆市场，出货年成长率约2.3%，在智慧型手机面板市场排名第一位。京东方排名第二，除了在LCD面板有

庞大产能优势之外，可挠式OLED面板也开始稳定出货，年出货成长率也有2.7%。排名第三的天马则是靠着LTPS面板放量出货，以及快速切入全面屏市场，2018年智慧型手机面板出货量年成长率高达11.5%。

整体来看，在LCD面板市场，除了友达靠着昆山LTPS面板厂出货拉抬之外，日本、韩国、台湾面板厂的竞争优势都逐步减弱。尤其是华星光电去年第四季成功进入智慧型手机一线品牌的供应链，整体供应数量持续增加。

2018年全面屏已经成为智慧型手机的标准配备，显示的可视区不断提高成为主要趋势。根据群智咨询初步统计显示，2018年全球全面屏手机面板出货量约11亿片，相比前一年成长了378%，一线品牌的旗舰机种都是采用全面屏。三星显示器以28.6%的市场占有率，成为全面屏面板的市场龙头，而且都是OLED面板。其次是天马，其主要客户华为、小米、Vivo带动之下，成为LCD全面屏出货龙头，其2018年全面屏面板的出货量约1.8亿片，年成长率约648%。

观察2019年全球智慧型手机面板趋势，在形态上仍以全面屏为主，“Dual-Gate / COF”比例逐步提升，“打孔屏 / 折叠屏”等新设计型态试探市场水温。此外，屏下指纹辨识效能提升，市场进入者逐步增加，厂商也开始尝试屏下镜头，不过现阶段技术门槛仍高。

图表6：2018年手机面板出货排名

排名	智慧型手机 面板供应商	全面屏面板 供应商	排名	智慧型手机 面板供应商	全面屏面板 供应商
1	三星显示器	三星显示器	6	友达	JDI
2	京东方	天马	7	彩晶	群创
3	天马	京东方	8	群创	华映
4	JDI	友达	9	华映	华星光电
5	深超	深超	10	夏普	彩晶

资料来源：群智咨询，万联证券研究所

新闻来源：集微网

4. 2018年电视显示屏出货量排名出炉，京东方全球第一

1月17日，群智咨询发布了2018年全球液晶电视面板出货量排名，BOE、LGD、群创光电、三星和华星光电位列全球前五，其中BOE（京东方）出货量全球第一。

BOE出货达5430万片、LGD出货4860万片、群创光电出货4510万片、三星出货3940万片和华星光电出货3870万片。

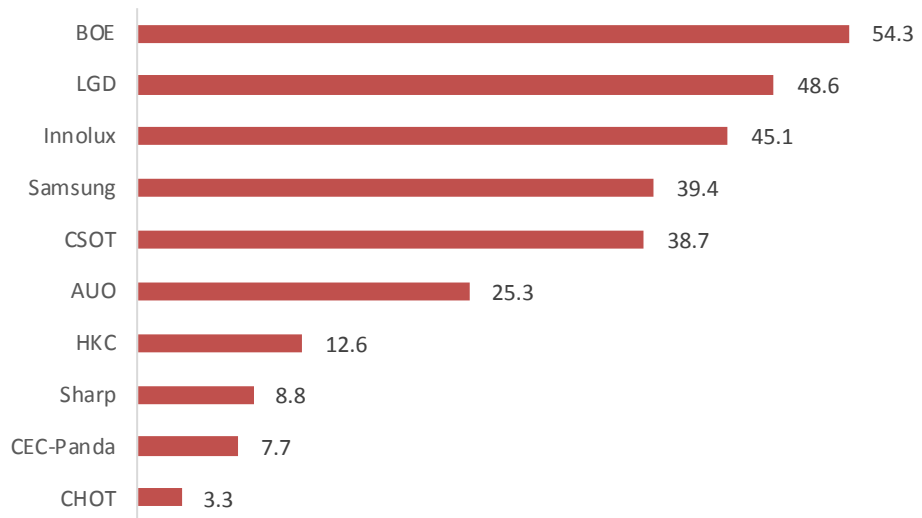
群智咨询分析师表示：“2019年产业形势严峻，厂商将面临一定压力，但京东方在液晶显示领域将持续领先。随着8K、120Hz、双cell等高端产品量产，京东方产能规模提升的同时，产品、技术整体竞争力也将不断增强，继续巩固行业领先优势。”

2018年，京东方多条生产线满产满销，大尺寸、超高清显示屏出货量占比持续提升，65英寸/75英寸显示屏已向国内外品牌客户供货，四季度国内市场占比超60%，并与多家彩电厂商在8K领域展开合作。

同时，京东方加快技术升级，实现液晶显示技术全新突破。据了解，通过采用百万级像素分区技术，京东方4K显示屏实现了十万级超高动态对比度，色深达12bit，让液晶显示屏完美展现了“不只是黑”的超高清显示效果。

此外，根据群智咨询数据显示，2018年全球液晶电视面板的出货数量为2.84亿片，同比增长8.4%，出货面积为1.51亿平方米，同比增长9.5%，出货数量及出货面积均达历史新高。但受整体经济影响，消费者购买力受限，TV面板出货结构阶段性向小尺寸化逆行、需求面积的增幅小于产能供应的增幅带动供需失衡，面板价格下跌，厂商获利再次面临严峻挑战。

图表7：2018年全球液晶电视面板出货数量排名（单位：百万片）



资料来源：群智咨询，万联证券研究所

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 扬杰科技：关于控股股东自愿延长首发前限售股锁定期的公告；关于广厦建设支付理财产品剩余本金的进展公告

1) 公司于2019年1月19日收到了公司控股股东江苏扬杰投资有限公司（以下简称“扬杰投资”）出具的《承诺函》，现将具体内容公告如下：

根据扬杰投资在《公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书》与《公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中做出的承诺，公司持有的176,500,000股首发前限售股原定于2019年1月23日解除限售。

基于对扬杰科技价值的认可及对未来发展前景的信心，为支持扬杰科技持续、稳定、健康发展，作为扬杰科技的控股股东，扬杰投资现做出如下承诺：

扬杰投资自愿将其持有的176,500,000股首发前限售股自限售期届满之日起继续锁定12个月，在锁定期间内（自2019年1月23日至2020年1月22日），扬杰投资承诺不转让或者委托他人管理前述股份。若在股份锁定期间内发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，前述锁定股份数量将做相应调整。

2) 截至2018年1月8日，公司先后三次收到九熙资产划付的部分本金合计18,378,378.37元，剩余本金15,621,621.63元待偿付。广厦建设承诺根据自身资金

安排会尽快向九熙资产偿付剩余本金。

广厦建设与公司、九熙资产一直保持坦诚和良好的沟通，积极面对和处理内外困难，通过努力去改善资金基本面、增强履约能力。2019年1月16日，广厦建设告知公司和九熙资产，其已严格遵守约定，于当日将基金产品的剩余本金1,700万元一次性电汇给委托贷款受托人四川天府银行股份有限公司贵阳分行，并出示了付款记录。截至当日，广厦建设已向委托贷款受托人支付了基金产品的全部本金。

2. 歌尔股份：2018年度业绩预告修正公告；2019年第一季度业绩预告

1) 公司下调2018年的业绩预期，预计2018年全年实现盈利8.56亿元-10.70亿元，同比下降50%-60%。之前在三季报中公司预计同比下降25%-45%。业绩修正的原因：受智能手机行业竞争加剧影响，公司电声器件产品毛利率下降；虚拟现实市场处于调整期，公司来自虚拟现实产品收入下降；公司新布局的智能无线耳机业务尚处于产能爬坡阶段，利润贡献低于预期。

2) 公司预计2019年第一季度实现盈利1.84亿元-2.21亿元，同比增长0%-20%。业绩变动原因是智能无线耳机产品快速发展，利润贡献增加。

3. 深天马A：关于全资子公司厦门天马收到政府补助的公告

近日，公司全资子公司厦门天马微电子有限公司（以下简称“厦门天马”）收到厦门火炬高技术产业开发区管理委员会《关于拨付厦门天马微电子有限公司研发补助资金的通知》，厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金10,000万元。截止本公告日，厦门天马已收到上述补助款项。

上述补助在相关成本费用确认期间计入其他收益，预计增加2019年及以后年度利润总额10,000万元人民币（未经审计）。

4. 三安光电：澄清公告

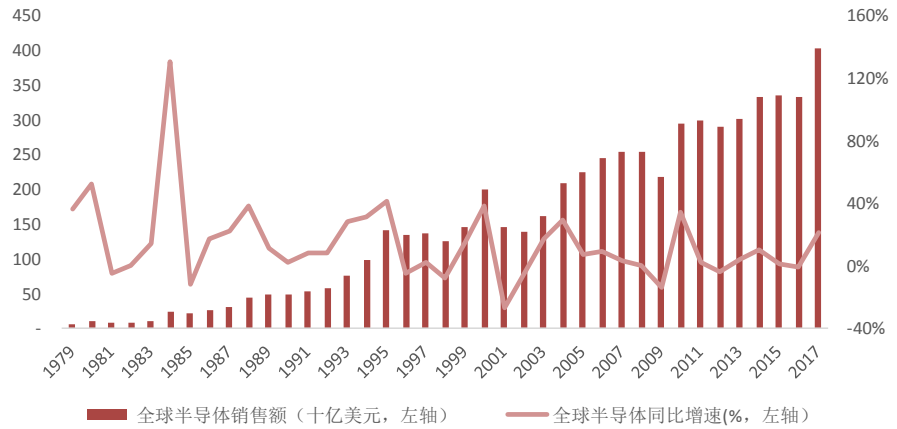
2019年1月16日，有关媒体报道了三安光电股份有限公司（以下简称“本公司”）《再现危机信号控股股东86亿预付款去向成谜》的报道。本公司关注到上述报道，现就具体情况澄清如下：

经向三安集团核实，控股股东三安集团业务包含了贸易业务，主要贸易品种为阴极铜、电解铜、钢材、焦炭等，贸易业务销售规模较大。目前，贸易业务周期较长，主要采用预付款等方式锁定价格，故三安集团的预付款金额较大。并且，本公司控股股东正在积极引进战略投资者，以降低股票质押率，改善报表结构，不会出现流动性风险。

上述贸易业务为三安集团正常业务，与本公司业务无关联，三安集团业务开展预付款不会影响到本公司正常生产经营。截止2018年9月30日，本公司实现销售收入约63.93亿元，净利润约25.94亿元，预付款金额约7.02亿元，占本公司净资产的比例约3.29%，1月至9月经营活动产生的现金流量净额约29.55亿元。公司与控股股东及其关联方发生的关联交易金额很小，主要为办公租赁、员工食堂等事项。目前，本公司现金流正常，公司管理团队稳定，生产经营一切正常。

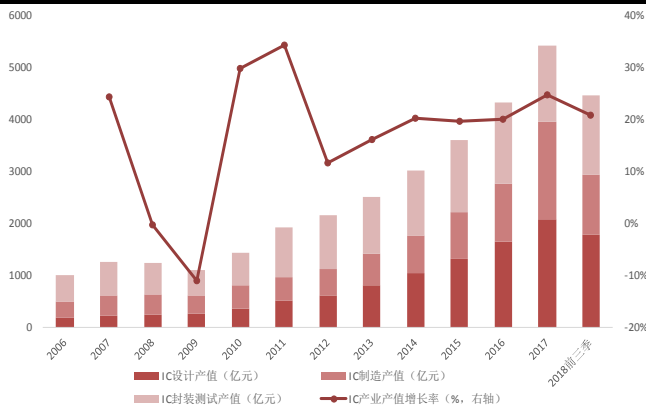
5、数据跟踪

图表8：全球半导体销售额



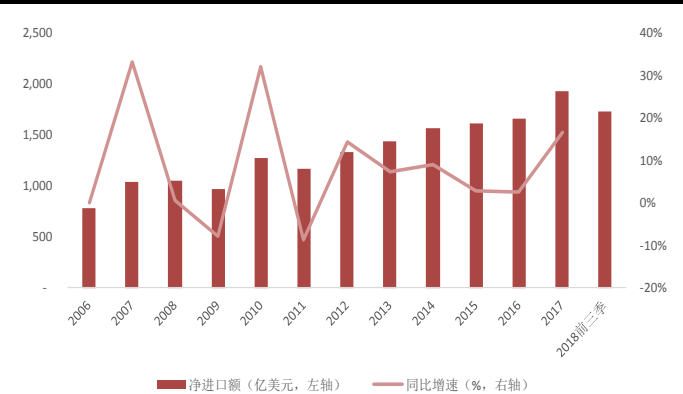
资料来源：SIA, 万联证券

图表9：中国集成电路产值



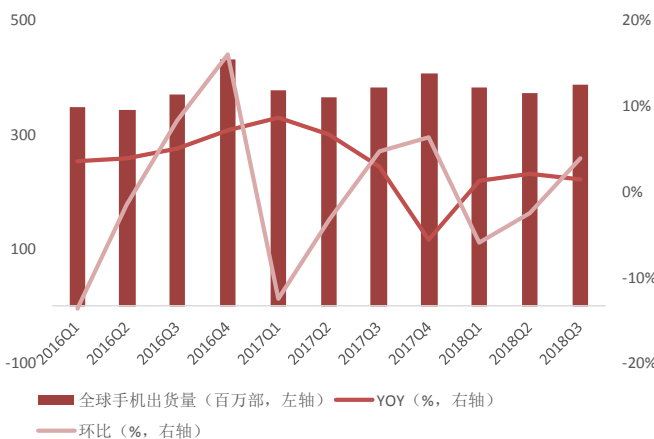
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表10：中国集成电路净进口额



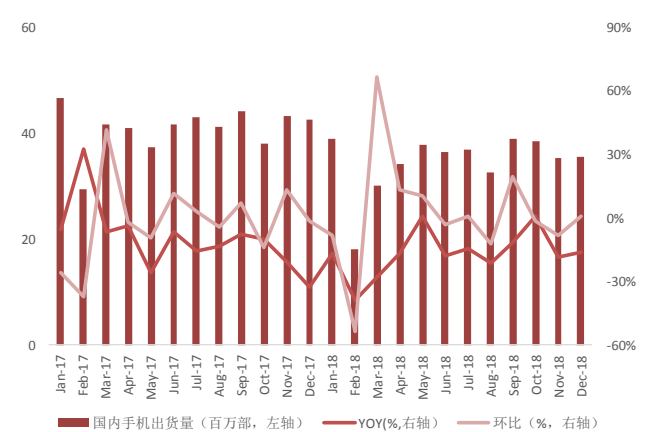
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表11：全球手机出货量



资料来源：Gartner, 万联证券研究所

图表12：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13: 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
							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14: 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