

关注业绩超预期的个股

——电子行业周观点 (01.21-01.27)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 01 月 28 日

重大新闻

华为: 发布 5G 芯片 “Balong 5000”。

IC Insights: 2018 年半导体出货量达 10682 亿颗, 同比增长 10%。

本周投资观点

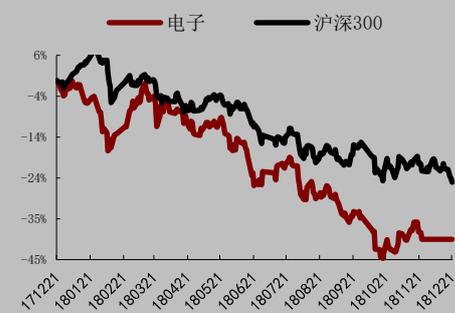
上周电子指数上涨 1.83%, 其中半导体 (申万) 上涨 5.79%, 我们认为半导体板块上涨主要是受科创板及华为发布 5G 芯片消息的刺激。但是 2019 年上半年受中美贸易摩擦、宏观经济下行的影响, 半导体市场景气度将继续低迷。随着 5G 商用、人工智能、物联网等新应用落地, 预计 2020 年后半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子方面, 手机已进入存量模式, 需等待 5G 手机换机潮的来临。5G 还将带动其他新兴应用落地, 包括 AR/VR、智能音箱等。从投资角度考虑, 目前电子行业估值处于 2010 年以来的低位, 具有较高的长期配置价值, 所以中长期建议投资者关注 5G 及芯片国产化投资标的, 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。从短期而言, 目前正是年报预告阶段, 建议关注业绩超预期的个股。

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。由于 2019 年半导体景气度低迷, 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 年我国国内全年出货 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, 建议关注 5G 应用板块, 包括 5G 手机、AR/VR、智能音箱等, 尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头。

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 25 日

相关研究

万联证券研究所 20190121_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (01.14-01.20)

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)

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

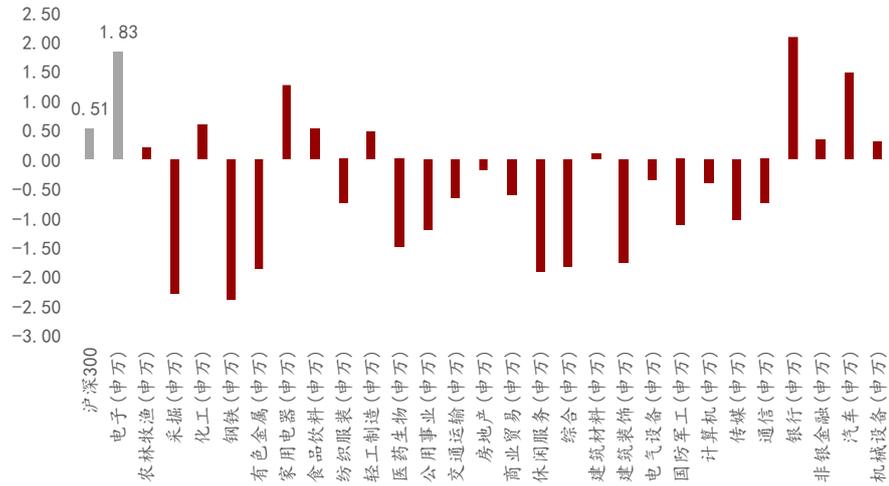
目录

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.....	12
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：半导体历年出货量.....	6
图表 6：2019 年各半导体出货量预测.....	6
图表 10：全球半导体销售额.....	13
图表 11：中国集成电路产值.....	14
图表 12：中国集成电路净进口额.....	14
图表 13：全球手机出货量.....	14
图表 14：国内手机出货量.....	14
图表 15：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	15
图表 16：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	15

1、上周市场行情回顾

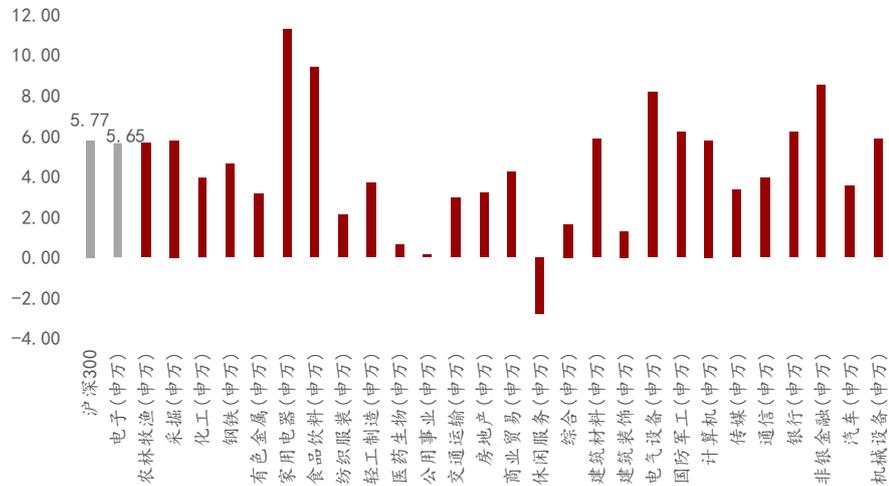
电子指数（申万一级）上周上涨1.83%，在申万28个行业中涨幅排第2，跑赢沪深300指数1.32个百分点。2019年以来上涨5.65%，跑输沪深300指数0.13个百分点。

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全部上涨，涨幅最大的是半导体（申万），上涨5.79%；涨幅最小的是光学光电子（申万），上涨0.91%。

三级子行业中只有显示器件III（申万）和电子系统组装（申万）下跌，跌幅分别为1.19%和0.08%。涨幅最大的是分立器件（申万），上涨9.84%。

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)	5.79	11.27
	801082.SI	其他电子II(申万)	1.95	3.63
	801083.SI	元件II(申万)	1.65	4.33
	801084.SI	光学光电子(申万)	0.91	2.11
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.09	7.76
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.98	10.03
	850812.SI	分立器件(申万)	9.84	16.96
	850813.SI	半导体材料(申万)	9.63	18.01
	850822.SI	印制电路板(申万)	1.98	4.56
	850823.SI	被动元件(申万)	1.30	4.07
	850831.SI	显示器件III(申万)	-1.19	3.90
	850832.SI	LED(申万)	2.30	-1.49
	850833.SI	光学元件(申万)	7.28	4.78
	850841.SI	其他电子III(申万)	1.95	3.63
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.08	10.36
850852.SI	电子零部件制造(申万)	2.24	5.39	

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122只, 下跌100只, 持平5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
300582.SZ	英飞特	30.11	LED
002937.SZ	兴瑞科技	25.48	电子零部件制造
603186.SH	华正新材	20.05	印制电路板
002079.SZ	苏州固得	19.81	分立器件
300373.SZ	扬杰科技	18.61	分立器件
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
300632.SZ	光莆股份	-10.76	LED
600666.SH	奥瑞德	-8.28	显示器件III
300679.SZ	电连技术	-7.69	电子零部件制造
002547.SZ	春兴精工	-7.32	电子零部件制造
603989.SH	艾华集团	-6.13	被动元件

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数上涨1.83%，其中半导体（申万）上涨5.79%，我们认为半导体板块上涨主要是受科创板及华为发布5G芯片消息的刺激。但是2019年上半年受中美贸易摩擦、宏观经济下行的影响，半导体市场景气度将继续低迷。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。消费电子方面，手机已进入存量模式，需等待5G手机换机潮的来临。5G还将带动其他新兴应用落地，包括AR/VR、智能音箱等。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。从短期而言，目前正是年报预告阶段，建议关注业绩超预期的个股。

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。由于2019年半导体景气度低迷，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年我国国内全年出货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，建议关注5G应用板块，包括5G手机、AR/VR、智能音箱等，尤其是业绩确定而估值合理的细分行业龙头。

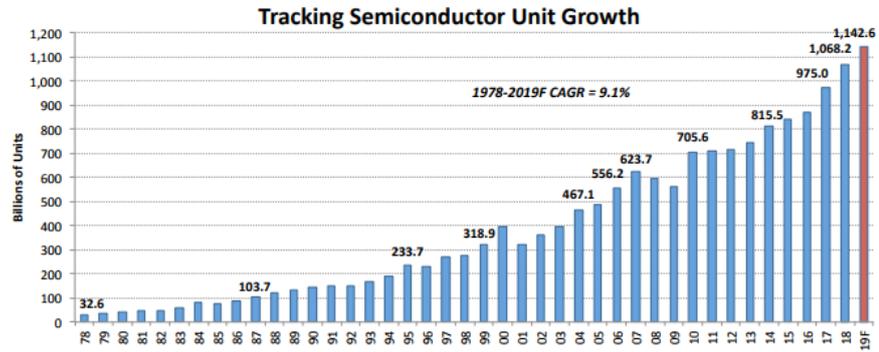
3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 半导体元件年出货量超一万亿颗

IC Insights 1月24日发布，2018年半导体元件出货量报告，全年出货量增长10%，首次超过一万亿颗，达到10,682亿颗，其中包括集成电路、O-S-D(光电器件、传感器及分立器件)。同时预计2019年全球半导体元件的出货量将达到1.14万亿颗，较2018年增长7%，其中集成电路增长8%，OSD器件增长7%。结合2019年的预测数据，IC Insights认为，全球半导体元件出货量在1978年-2019年的年均复合增长率为9.1%。

图表5：半导体历年出货量

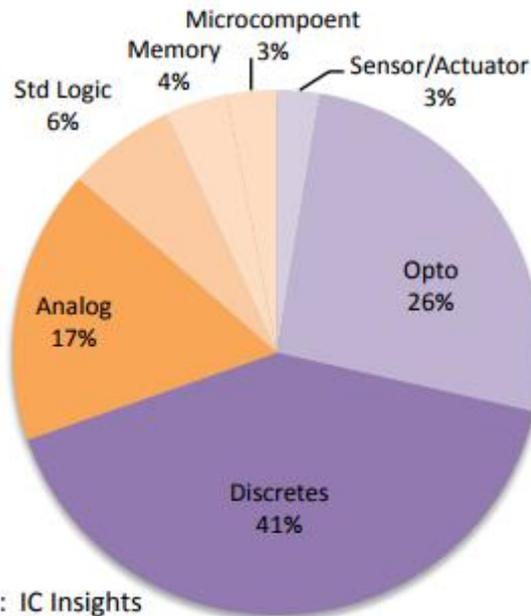


资料来源：IC Insights, 万联证券研究所

根据IC Insights预测，2019年全球OSD出货量依然是占半导体元件的大头，约70%，IC集成电路将占30%。
从使用场景看，智能手机、汽车电子以及用于人工智能、大数据、深度学习的计算系统会是2019年半导体元件出货量增长最快的三个领域。

图表6：2019年各半导体出货量预测

2019F Semiconductor Unit Shipments (1,142.6B)



Source: IC Insights

资料来源：IC Insights, 万联证券研究所

新闻来源：半导体行业观察

2. 华为推出业界首款5G基站芯片——天罡芯片

1月24日，华为5G发布会暨MWC 2019预沟通会在北京召开。华为常务董事、运营商BG总裁丁耘在会上宣布，华为推出业界首款5G基站核心芯片——天罡芯片。腾讯《一线》报道，华为天罡芯片实现了2.5倍运算能力的提升，搭载最新的算法及Beamforming（波束赋形），单芯片可控制高达业界最高64路通道；极宽频谱，支持200M运营商频谱带宽，一步到位满足未来网络的部署需求。同时，该芯片为AAU带来了提升，实现基站尺寸缩小超50%，重量减轻23%，功耗节省达21%，安装时间比标准的4G基站，节省一半时间。另外，华为还宣布，目前公司已经获得30个5G商用合同，超过2.5万个5G基站已经发往世界各地。

新闻来源：全球半导体观察

3. 中国半导体产业产值成长率将下滑

集微网消息，全球市场研究机构TrendForce发布中国半导体产业深度分析报告中指出2019年由于全球景气及外在环境持续不乐观，预计2019年中国半导体产业产值虽然将到达7,298亿元人民币，但年成长率将下滑至16.20%，为近五年最低。

2019年将是中国半导体产业极具挑战的一年。

随着中国本土IC设计业的崛起，IC设计产业已成为引领中国半导体产业发展的重要环节，产业结构也持续优化。

根据TrendForce数据显示，从各领域产值成长率来看，由于2019年中国将有超过10座新的12英寸晶圆厂开始投产，加上部分8英寸厂及功率半导体产业将进行扩产，预计2019年中国IC制造产值将较2018年增长18.58%，优于IC设计的17.86%与IC封测产业的12%。

据SEMI统计显示，目前大陆共计有27座12英寸晶圆厂，18座8英寸晶圆厂，其中有10座12英寸晶圆厂及6座8英寸晶圆厂处于建设之中。

行业专家莫大康表示中国半导体业由产能扩张阶段，转入产品的攻坚战，也是一场硬仗。对于2019年中国半导体业的前景要谨慎的乐观，除了IC设计，封装业可能维持高增长之外，芯片制造业的增长率非常可能有少许下滑，由于中国半导体业仍处在产业发展的突破阶段，离开真正的市场化，投资能取得回报可能性尚小，需要时间上的磨难，因此预计中国的芯片制造业大体上要3-5年之后才能站稳脚跟。

新闻来源：集微网

4. 需求疲软，台积电等厂商看淡第一季度市场

集微网消息，据台媒报道，农历春节即将来临，南亚科、台积电与旺宏已陆续举行过法说会，盛群、联电、瑞昱、联发科、世界先进、华邦电与新唐也将抢在农历年前召开法说会。

而值得注意的是，因中美贸易战影响，市场需求急冻，2019年第一季度产业景气恐将低迷。

其中，台积电对于第一季度运营展望保守，全年运营增长动能也罕见地走软。台积电预期，除消费性产品外，其余包括手机及电脑等产品第1季业绩都将下滑，整体第一季度营收恐将滑落到73亿至74亿美元，将季减22%，衰退幅度高于市场预期的10%至20%。

因需求疲软影响，供应链库存去化速度缓慢，台积电预估，至今年中，供应链库存才可望回复至正常季节性水准。

日系外资认为，台积电今年上半年将面临压力，但看好台积电7纳米制程，有望在景气回温时先获得订单，目标价则从260元新台币（下同）下修到254元。亚系外资指出，这次半导体景气下行状况比预期还差，推估全球半导体市场今年将衰退5%到7%，台积电营收将年减3%，并将台积电投资评等从“优于大盘”调降至“劣于大盘”，目标价从240元降到211元。

南亚科则预期，第一季度动态随机存取存储器（DRAM）产品价格恐将持续走跌，跌幅将与去年第四季度相当，约1成水准。

为应对保守市况，南亚科在资本支出也转趋保守，不仅将去年资本支出降至204亿元，较原订金额少15%，今年资本支出金额将进一步降至100亿元，年减5成。旺宏总经理卢志远也说，因不确定性影响，客户不敢特别储备库存，有需要才买，旺宏第一季度营运表现应不好，第二季度能否好转还难讲。

综合南亚科、台积电与旺宏对市场的看法，半导体产业今年景气可能呈现先蹲后跳的态势，上半年景气恐将低迷，下半年随着传统旺季来临，景气可望回温。

新闻来源：集微网

5. SEMI：北美半导体设备出货同比下滑12.1%，但大爆发即将到来

集微网消息，据中央社报道，国际半导体产业协会（SEMI）近日公布去年12月北美半导体设备出货21.1亿美元，较去年11月最终数据的19.4亿美元，相比高出8.5%，但相较于前年2017年同期24亿美元，仍低了12.1%。SEMI台湾区总裁曹世纶表示，去年12月北美设备制造商的出货数据显示，在逻辑和晶圆代工的支出仍维持稳健的正面态势下，抵销部分存储器投资的衰退。

SEMI公布的出货报告，是根据北美半导体设备制造商过去3个月的平均全球出货金额数值。

虽然，半导体产业景气短期遭遇逆风，不过，曹世纶日前表示，半导体将无所不在，大爆发成长期即将到来。

曹世纶指出，半导体应用将遍及包括人工智能、大数据、高性能计算、5G、移动设备、物联网、智能汽车与智能制造，未来半导体将朝智慧化、数字化与网络化发展。

SEMI产业研究总监曾瑞榆预期，今年产业景气可能遭遇逆风，智能手机市场是最大的疑虑，供应链库存水位也过高。

不过，下半年景气可望有不错反弹。曾瑞榆预期，今年动态随机存取记忆体（DRAM）产品售价可能下滑2位数百分点，跌价趋势也将延续到第二季度。为应对产业景气保守，曾瑞榆说，今年晶圆厂投资恐将趋缓，可能较去年减少约10%。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 裸眼3D再次崛起 手机产业枕戈以待

裸眼3D技术无需佩戴3D眼镜，即可让观众获得高真实度的视觉体验，是一种新型的影像显示技术。裸眼3D成为时下热门的技术指针。而同时，裸眼3D技术也正以迅速的发展姿态跨入各不同产业领域，同时也吸引了众多企业的关注和加入。

裸眼3D的再一次崛起，各大芯片厂商相继推出裸眼3D显示解决方案，同时，裸

眼3D也开始广泛的应用到了手机产业。

面对裸眼3D的再一次崛起，各大芯片厂商也相继推出裸眼3D显示器，与此同时，裸眼3D也开始广泛的应用到了手机产业。3D智能手机将取代传统电视，成为全球3D显示的最大市场，而这也是裸眼3D最先攻占的一块大市场。包括日本夏普、东芝、韩国LG、美国MASTERIMAGE等，都已经开始出货裸眼3D终端显示器产品，而在中国市场也纷纷有手机厂商开始加入裸眼3D手机的行列，以期开发出一个新的价值领域。

3D显示技术分有眼镜式与裸眼式两种，若要在手机上使用的话，采用裸眼式3D技术是较为合理的选择。裸眼式3D技术简单来说，就是在没有3D眼镜的状况下，把两层影像分别投影到左眼及右眼也不互相干扰，因此光学设计时必须考虑观众距离屏幕的距离以及视角。把两层影像分别投影到左眼及右眼的方法称为2D多任务式，就是透过2D屏幕来产生3D影像，又分可细分为空间多任务及时间多任务。目前市场上主流技术以空间多任务为主，包括视差屏障（parallax barrier）以及柱状透镜（lenticular lens）两种常用技术。

另一方面，3D影视内容、3D游戏、3D联网应用也在这个时候出现了强劲的发展力道，3D内容越来越多，3D游戏也给用户带来了完全不一样的体验。由于裸眼3D产业在内容生产方面，不只科技含量高，资金投入金额也非常巨大，因此产业依然充满挑战。假以时日，裸眼3D将可望出现新的应用高峰。

事实上，裸眼3D技术是影像制作领域的一场技术革命，是一次质的变化，它以新、特、奇的表现手法，强烈的视觉冲击力，加上良好优美的环境来吸引人们的眼光。广阔的市场前景、无限拓展的市场空间、数字化的应用技术，加上成熟完备的制程技术，使立体影像应用产品有着强大无限的发展潜力。

新闻来源：集微网

2. 折叠手机引柔宇小米互怼 业内：每种“折”法都有难点待攻克

将手中的竖屏平板横向放置，两边往后折叠后就变成一台手机……近日，一个演示双折叠手机的视频在网上引起热议。该演示视频由小米集团总裁林斌于1月23日在微博发布，其宣布，该款手机为全球第一台双折叠屏幕智能手机。

但此前已发布可折叠柔性屏手机并开卖的柔宇科技对此提出质疑。1月24日，柔宇科技副总裁樊俊超发了一条朋友圈，炮轰小米双折叠手机为“三无”（无技术、无量产、无整机）手机。

随后，小米方面向《每日经济新闻》记者回应称，这款手机的柔性折叠屏本身是小米和供应链合作伙伴联合开发的成果。折叠手机的柔性折叠屏幕是非常重要的关键组件，但屏幕之外还涉及诸多关键创新领域。折叠手机小米不是第一家，但能够做到双折叠小米的确是行业首家。

小米集团总裁林斌在微博上表示：“小米双折叠手机来啦！在攻克了柔性折叠屏技术、四驱折叠转轴技术、柔性盖板技术、以及MIUI适配等一系列技术难题后，我们做出了第一台折叠屏手机，应该也是全球第一台双折叠手机。”

林斌还称：“虽然还是工程机，发出来给大家看看。如果大家喜欢，我们会考虑未来做成量产机发布。”在该条微博中，林斌附上了一个演示双折叠手机的视频。该演示视频一经发布，便引起网友热议。

当日下午，小米集团董事长雷军也在微博中发布了同样的演示视频，并以个人公众号名义对外发表了《双折叠屏手机公布，小米为什么能够不断创新》一文。

1月24日，疑似柔宇科技副总裁Jason的微信朋友圈截图引爆网络。在截图中，

Jason表示：“屏幕核心技术专利、产线啥都没有的手机组装公司，买个别人的尚未量产的概念柔性屏幕和概念机就说自己‘攻克了柔性折叠屏技术’，作为上市公司，难道只是重而无基，信誉何在，不怕被告？”

其称：“自从全球首款真正的可折叠柔性屏手机柔派在2018年10月发布并在柔宇官网销售以后，发布各种类似概念手机的公司越来越多，但除了三星、LG，都是买别人还无法量产上市的概念性柔性屏，整机就更差十万八千里才能上市销售。”

值得一提的是，柔宇科技CEO刘自鸿也于1月24日下午发微博称：“When they go low, we go hard. ‘人不犯我，我不犯人，人若犯我，虽远必诛！’”同时，其还附上了Jason的微信朋友圈截图，和一张微博网友质疑小米折叠屏手机的截图。

1月25日下午，《每日经济新闻》记者向柔宇科技方面核对了该微信朋友圈截图的真实性。据了解，截图上的Jason，正是柔宇科技副总裁樊俊超。柔宇科技方面表示：“樊总交代得也比较清楚了。”

小米方面则向记者称：“小米双折叠手机是小米自主研发的创新产品。这款手机的柔性折叠屏本身是小米和供应链合作伙伴联合开发的成果。而且折叠手机的柔性折叠屏幕是非常重要的关键组件，但屏幕之外同样还涉及结构、堆叠、元器件定制、交互设计、系统适配等诸多关键创新领域。在小米双折叠手机中，上述方面都是小米自主创新研发的结果。”

小米方面强调：“并非供应链能够提供折叠屏幕就能马上形成折叠手机，这是对产品研发的误解和不专业。小米双折叠工程概念机的屏幕供应商也并非传言所说的LG，所谓‘供应链拿来的机器刷MIUI’的无稽之谈纯属谣言。”

针对该手机是否是首台折叠手机，小米方面表示，“折叠手机小米不是第一家，但能够做到双折叠小米的确是行业首家。双折叠、单折叠和全打开都会让柔性屏幕处于不同的形态，承受不同的应力。如何在整机设计，转轴设计上尽可能保护好屏幕，是整机设计难点之一。小米双折叠手机从十几种设计中，反复实验验证，才有了比较好的解决方法。”

对于小米方面的回应，记者也电话联系了柔宇科技副总裁樊俊超，其表示：“对于小米方面暂时不再回应。”

实际上，不仅是柔宇科技和小米，随着智能手机市场增长乏力，越来越多手机厂商计划推出折叠式手机。

同样在1月24日，华为常务董事、消费者业务CEO余承东宣布，华为将在2月25日~28日召开的2019 MWC（世界移动通信大会）上发布全球首款折叠屏5G手机。此前，三星产品战略与营销总监Suzanne de Silva向媒体Digital Trends确认，三星将会在2019年上半年，发布一款采用Infinity Flex折叠显示屏的手机。集邦咨询光电研究中心（WitsView）分析师范博毓向《每日经济新闻》记者表示：“目前手机市场已经饱和，所有厂商都在思考如何改变手机形态刺激更多需求，而厂商认为折叠式手机是一个有潜力的设计形态。但受限于技术门槛高，需要更多时间调整产品设计与品质，我们认为初期产品渗透率不会太高，2019年大概仅占整体智能机市场0.1%，2021年将突破1.5%。”

记者了解到，目前有能力实现折叠屏量产的面板企业屈指可数，而同时拥有柔性屏技术和柔性终端产品的厂商则更少。范博毓告诉记者：“目前同时拥有柔性屏技术且拥有柔性终端产品的厂商有三星、LG、柔宇科技，预计三星最快实现量产。”

范博毓称，过去曾有厂商尝试推出折叠式手机，并采用双面板设计，但多半以

失败告终。不过，随着柔性AMOLED面板持续进化，单面板设计的折叠式手机逐渐浮出台面。

不过，范博毓认为，折叠式手机虽然是市场瞩目焦点，但目前仍处在产品发展初期，势必需要持续改善设计形态。从三星目前规划的折叠式手机概念产品来看，因为采用内折式设计，需要增加外屏幕，因此内外屏幕在模式切换时的界面优化将是使用者能否顺手的关键。同时，产品的厚度与边框、电池的续航力等都还有改进的空间。

微博认证为小米公司产品总监的王腾介绍称：“很多家都在做折叠形态的预研，我们做的是外折双折的方式，外折本身比内折难度要高，双折就是难度double。选择双折的方式可以让手机无论折叠还是打开状态都能正常使用。样机挺酷的，不过还有很多难点需要继续攻克。”

对于外折式设计，范博毓表示：“外折式设计也是许多厂商考虑的方向，但外折式设计涉及到保护膜或保护玻璃的强度、厚度与可挠性如何兼顾的问题。另外，面板内部各材料在折叠状态下的延展性与信赖性如何提升也将是一大考验。这势必需要更长的研发时间。”

OPPO副总裁沈义人此前在接受《每日经济新闻》记者采访时表示：“折叠屏肯定是会为未来的手机提供很多的想像空间，但是折叠屏搞定了之后，基于我们现在可以看到的，它会是一个手机形态变化的机会。真正要想实现折叠屏手机，电池、主板、PCB板，很多部件要实现柔性化。”

新闻来源：集微网

3. 2018年Q4中国智能手机出货量同比降11%

1月25日，第三方研究机构Strategy Analytics披露，2018年第四季度，中国智能手机出货量同比下降11%，为1.08亿部。该机构称，华为成为明确的市场领导者，而苹果和小米失势。

从全年来看，2018年全年，智能手机出货量同比亦下降11%，为4.085亿。

Strategy Analytics高级分析师吴怡雯表示，中国智能手机市场正处于衰退之中，并出现连续五个季度的下滑。智能手机市场正在遭受更长的更换周期和疲软的消费者支出。过去的一年非常艰难，智能手机行业将想要忘记这一点。

从单个厂商来看，第四季度，华为在中国的智能机出货量为3000万部，占中国28%的市场份额，同比增长23%。该机构认为，华为已成为明确的市场领导者，产品组合、知名品牌和零售渠道是主要的成功因素。

OPPO份额为20.8%，位居第二位。其出货量同比下降2%，但增长速度仍高于平均水平。华为在上海等主要城市的中端和线下零售渠道向OPPO施加压力，而OPPO正试图通过改进型号（如K系列）瞄准更多线上渠道来反击。

此外，vivo位居第三，市场份额为20.6%，增长率为8%，仅次于华为。vivo通过Z系列实现线上增长，并正在推出更多NEX系列的高端型号，该机构认为，vivo通过技术创新实现差异化。

对于苹果，第四季度超过小米，市场份额为10%，但iPhone出货量同比下降22%，这是该公司自2017年初以来的最差表现。在过去的12个季度中，苹果iPhone已经下降了8个季度。

该机构分析称，过去三年，苹果一直在中国面临压力。与高通正在进行的专利之战令人分心，而苹果因其昂贵的零售价格而受到非议。在中国以外，苹果也面临着iPhone定价的危机。

至于小米，市场份额为9%，下滑至第五位，小米在国内市场的强劲增长已停

止，同比下降35%。小米遭遇库存积压，并面临来自竞争对手华为和vivo的激烈竞争。

此外，前五大品牌占据中国智能手机全部出货量的90%。前五名以外规模较小的手机厂商，如魅族，正在努力追赶，但其利润也正在减少。

新闻来源：PCB网城

4. 华为P30或全系标配屏幕指纹 P30Pro搭载潜望式摄像头

华为P30系列能否在MWC19上发布还未得到官方的证实，但关于该机的爆料在近些日子一直没有断过，这也意味着P30已经蓄势待发了。

据最新的爆料消息，今年的P30系列全新均配备光学屏幕指纹，这意味着华为P30系列将全部搭载OLED屏幕，另外，消息人士指出P30系列可能不会采用3D结构光的人脸识别，主要的突破还是在拍照方面。

P30系列渲染图也证实了该消息，P30全系将配备OLED水滴屏。

按照惯例，P30系列将推大小屏版本，据消息人士爆料，其中小一号的P30配备6.1英寸OLED显示屏，整体大小与P20接近，并且保留了3.5mm耳机孔，华为P30 Pro则搭载了6.5英寸OLED显示屏，整体尺寸与华为Mate 20 Pro接近。

另外，P30将搭载22.5w的快充，P30 Pro有望搭载Mate 20 Pro上的40w超级快充。

另外，有爆料称P30普通版将内置于华为Mate 20 Pro同款的三摄，这意味着IMX600传感器进一步下探，而P30 Pro将搭载鸡血版的IMX6系列全新传感器，并且还有可能采用潜望式摄像头，这意味着P30 Pro可以实现超多倍的光学变焦能力。

新闻来源：摄像头观察

4、公司公告

1. 扬杰科技：关于首次回购公司股份的公告；2018年度业绩预告

1) 2019年1月23日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购股份数量为342,100股，占公司总股本的0.0724%，最高成交价为14.67元/股，最低成交价为14.49元/股，成交金额为4,999,519元（不含交易费用）。公司首次回购股份符合相关法律、法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。

2) 公司预计2018年实现归母净利润1.87-2.67亿元，同比减少0%-30%。公司整体业务规模实现了持续、稳健增长，营业收入较上年同期增加25%-30%。预计非经常性损益对净利润的影响金额为-2500万元-0万元，主要为公司取得政府补助、理财投资收益及对部分理财产品计提了减值损失。

2. 深天马A：关于公司实际控制人之一致行动人增持公司股份及后续增持计划的公告

公司于2019年1月23日收到公司实际控制人中国航空技术国际控股有限公司（以下简称“中航国际”）之一致行动人中国航空技术深圳有限公司（以下简称“中航国际深圳”）的《关于增持天马微电子股份有限公司股份的告知函》，中航国际深圳于2019年1月23日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份300,000股（以下简称“本次增持”），并计划自本公告披露之日起6个月内，在遵守中国证

券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定的前提下，通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份，拟增持股份的总金额不低于5,000万元人民币，且不超过9,800万元人民币（含本次已增持股份）。

3. 明阳电路：2018年年度业绩预告

公司预计2018年实现归母净利润1.17-1.40亿元，同比上升0%-20%。业绩变动原因：公司主营业务为小批量印制电路板（PCB）研发、生产和销售，致力于不断运用先进技术推动电子科技的持续发展，为客户提供高品质的PCB产品和技术服务。报告期内，公司经营保持稳健发展：

- 1、2018年度，公司积极营拓客户，营业收入保持稳健增长；子公司九江明阳电路科技有限公司继续释放产能提高效益，对公司的利润带来贡献。
- 2、2018年度，公司加强营销、积极引入人才、引进行业先进设备，导致销售费用、管理费用增加，对利润产生一定影响。
- 3、受人民币兑美元贬值的影响，2018年度产生的汇兑收益对净利润产生了正向影响。
- 4、公司非经常性损益对净利润的影响金额约为人民币3,357.50万元，主要为取得政府补助收入和公司按规定对闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理形成的收益。上年同期非经营性损益对净利润的影响金额为人民币604.12万元。

4. 三安光电：关于公司控股股东股票补充质押的公告

三安电子为三安集团的全资子公司。截止本公告日，三安集团持有本公司351,301,092股股份，累计质押110,680,000股股份；三安电子持有本公司1,213,823,341股股份，累计质押1,090,550,000股股份。两家合计持有本公司股份1,565,124,433股（约占本公司总股本的38.38%），累计质押1,201,230,000股，质押股份约占两家所持有本公司股份比例的76.75%。

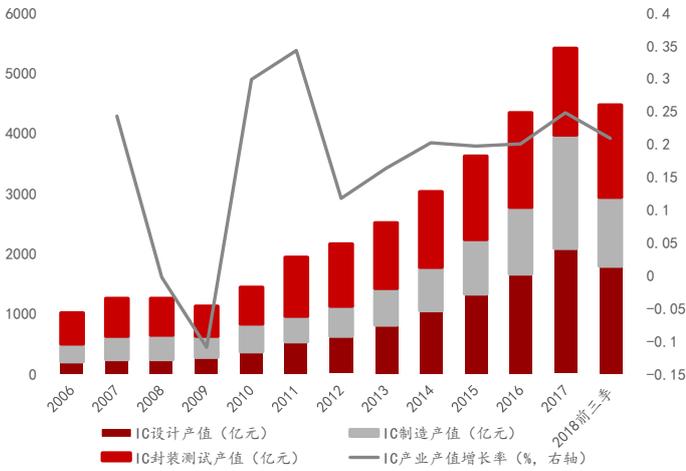
5、数据跟踪

图表7：全球半导体销售额



资料来源：SIA，万联证券

图表8：中国集成电路产值



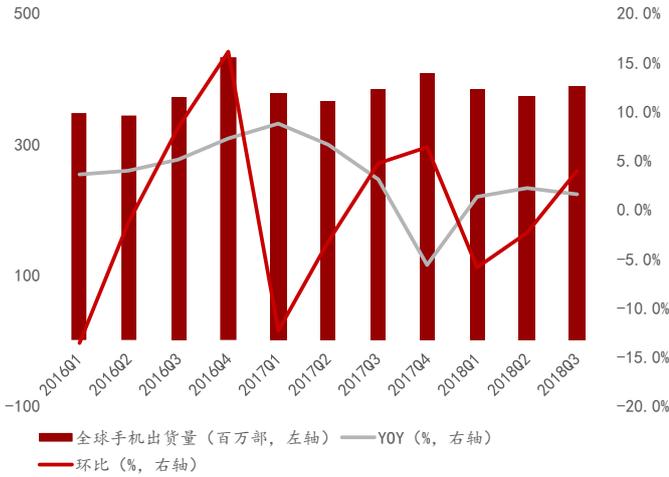
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表9：中国集成电路净进口额



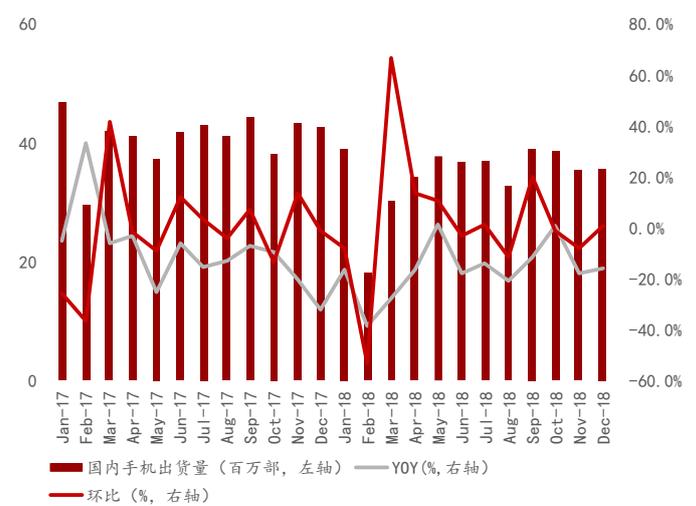
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表10：全球手机出货量



资料来源：Gartner，万联证券研究所

图表11：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12: 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
							平稳

资料来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

图表13: 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