

1 月国内手机出货量同比下降 12.8%

——电子行业周观点 (02.11-02.17)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 02 月 18 日

重大新闻

中国信通院: 2019 年 1 月国内手机出货量 3404.8 万部, 同比下降 12.8%, 环比下降 4.6%。

第六轮中美谈判顺利。

本周投资观点

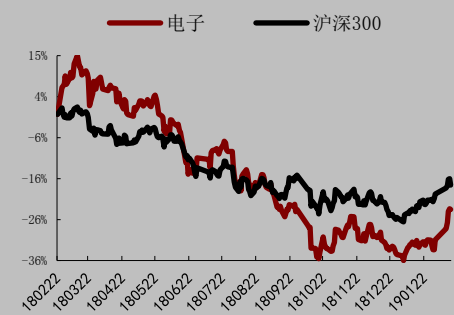
上周电子指数上涨 10.97%, 其中显示器件上涨 28.45%, 主要是受三星、华为等发布折叠手机消息的刺激。但是考虑到折叠手机售价高, 销量存在较大不确定性, 建议投资者保持谨慎。目前半导体市场景气度仍处于低迷, 预计 2020 年后随着 5G 商用、人工智能、物联网等新应用落地, 半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子方面, 手机已进入存量模式, 需等待 5G 手机换机潮的来临。5G 还将带动其他新兴应用落地, 包括 AR/VR、智能音箱等。从投资角度考虑, 目前电子行业估值处于 2010 年以来的低位, 具有较高的长期配置价值, 所以中长期建议投资者关注 5G 及芯片国产化投资标的, 挑选基本面良好且估值合理的优质成长股。从短期而言, 目前市场风险偏好回升, 可参与低估值个股反弹行情。另外, 世界移动通信大会 (MWC) 将在 2 月 25-28 日召开, 可关注受益个股。

半导体板块: 根据 SIA 统计, 2018 年全球半导体销售额达 4688 亿美元, 同比增长 13.7%; 其中 12 月销售额为 382 亿美元, 同比增长 0.6%, 环比减少 7.0%。从地区来看, 2018 年全年中国增速最快, 同比增长 20.5%。全球半导体销售额同比增速明显放缓。WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。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。半导体国产化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, 2019 年 1 月我国国内全年出货 3404.8 万部, 同比下降 12.8%, 环比下降 4.6%。根据 IDC 的统计, 2018 年全球智能手机销量为 14.05 亿部, 同比下降 4.1%。手机销量爆发需等待 5G 商用带来的换机潮。目前 5G 商用布局正在加速, 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 02 月 15 日

相关研究

万联证券研究所 20190211_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (01.28-02.10)_2018 年全球半导体销售额达 4688 亿美元

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (01.21-01.27)_关注业绩超预期的个股

万联证券研究所 20190125_行业专题报告_AAA_电子行业持仓比例开始企稳_电子行业 2018Q4 基金持仓专题报告

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

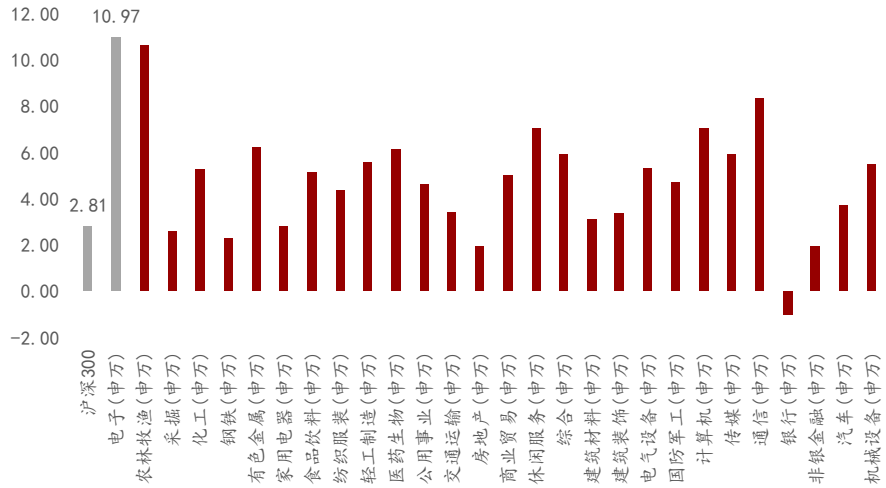
目录

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.....	9
4、公司公告.....	11
5、数据跟踪.....	12
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：全球晶圆厂产能.....	8
图表 6：全球半导体销售额.....	12
图表 7：中国集成电路产值.....	13
图表 8：中国集成电路净进口额.....	13
图表 9：全球手机出货量.....	13
图表 10：国内手机出货量.....	13
图表 11：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	14
图表 12：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

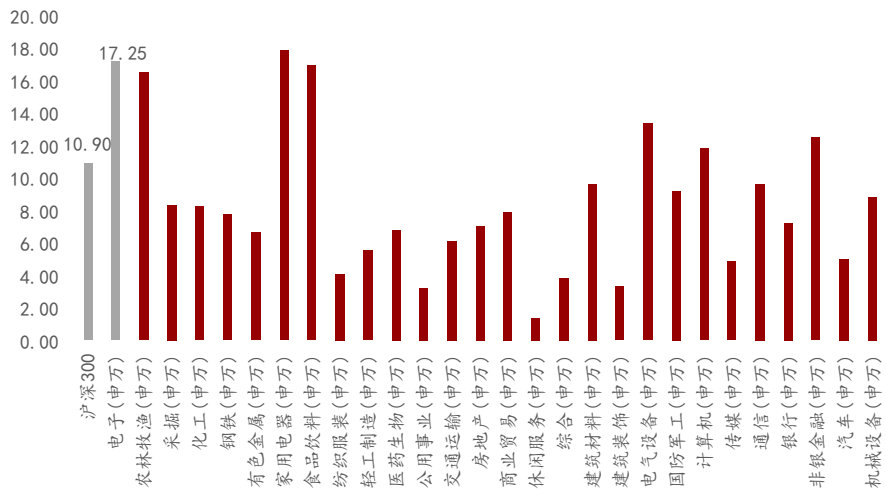
电子指数（申万一级）上周上涨10.97%，在申万28个行业中涨幅排第1，跑赢沪深300指数8.16个百分点。2019年以来上涨17.25%，跑赢沪深300指数6.35个百分点。

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，上周申万电子各级子行业全部上涨。二级子行业中涨幅最大的是光学电子（申万），上涨20.61%；涨幅最小的是电子制造II（申万），上涨7.18%。

三级子行业中涨幅最大的是显示器件III（申万），上涨28.45%；涨幅最小的是半导体材料（申万），上涨4.09%。

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)	8.16	16.62
	801082.SI	其他电子II(申万)	7.37	10.57
	801083.SI	元件II(申万)	8.23	12.25
	801084.SI	光学光电子(申万)	20.61	20.48
	801085.SI	电子制造II(申万)	7.18	19.46
三级	850811.SI	集成电路(申万)	8.28	15.35
	850812.SI	分立器件(申万)	10.83	20.85
	850813.SI	半导体材料(申万)	4.09	25.49
	850822.SI	印制电路板(申万)	7.89	13.39
	850823.SI	被动元件(申万)	8.61	11.05
	850831.SI	显示器件III(申万)	28.45	30.51
	850832.SI	LED(申万)	10.99	5.16
	850833.SI	光学元件(申万)	12.25	20.84
	850841.SI	其他电子III(申万)	7.38	10.57
	850851.SI	电子系统组装(申万)	4.70	21.18
850852.SI	电子零部件制造(申万)	9.60	17.88	

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226只, 下跌1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
002600.SZ	领益智造	61.07	电子零部件制造
300545.SZ	联得装备	53.81	显示器件III
300128.SZ	锦富技术	52.33	显示器件III
600552.SH	凯盛科技	51.77	显示器件III
600707.SH	彩虹股份	47.42	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
002916.SZ	深南电路	-0.80	印制电路板
603659.SH	璞泰来	0.33	其他电子III
300661.SZ	圣邦股份	0.47	集成电路
300102.SZ	乾照光电	0.65	LED
300282.SZ	三盛教育	0.71	电子零部件制造

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10.97%，其中显示器件上涨28.45%，主要是受三星、华为等发布折叠手机消息的刺激。但是考虑到折叠手机售价高，销量存在较大不确定性，建议投资者保持谨慎。目前半导体市场景气度仍处于低迷，预计2020年后随着5G商用、人工智能、物联网等新应用落地，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。从短期而言，目前市场风险偏好回升，可参与低估值个股反弹行情。另外，世界移动通信大会（MWC）将在2月25-28日召开，可关注受益个股。

半导体板块：根据SIA统计，2018年全球半导体销售额达4688亿美元，同比增长13.7%；其中12月销售额为382亿美元，同比增长0.6%，环比减少7.0%。从地区来看，2018全年中国增速最快，同比增长20.5%。全球半导体销售额同比增速明显放缓。WSTS预计半导体2019年的增速仅2.6%。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。半导体国产化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，2019年1月我国国内全年出货3404.8万部，同比下降12.8%，环比下降4.6%。根据IDC的统计，2018年全球智能手机销量为14.05亿部，同比下降4.1%。手机销量爆发需等待5G商用带来的换机潮。目前5G商用布局正在加速，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. 台积电力拼二代7nm与5nm量产，或抢下今年EUV过半出货量

就在日前，半导体设备大厂荷兰商阿斯麦（ASML）在财报会议上表示，2019年ASML将把极紫外光刻机（EUV）的年出货量从18台，提升到30台之后，现有国外媒体报导，晶圆代工龙头台积电将抢下这30台EUV中过半的18台数量，这也将使得台积电在2019年第1季中可以顺利启动内含EUV技术的7纳米加强版制程。

国外媒体《Electronics Weekly》引用来自供应链的最新消息表示，台积电将吃下ASML在2019年EUV光刻机30台出货量中的18台。这也使得台积电在加上先前的EUV设备之后，可以在2019年第1季启动内含EUV技术的7纳米加强版制程量产，这也将推动7纳米在其2019年晶圆销售中占比，从2018年的9%，提升到25%的规模。

目前，台积电首代的7纳米制程的芯片，包括了有苹果的A12、华为麒麟980等移动处理器。台积电的首代7纳米制程采用的DUV技术，在目前DUV技术在7纳米制程已经使用到极限的情况下，已经无法满足更先进的制程技术需求。因此，此次台积电大吃EUV光刻机数量，为的应该是就是加速内含EUV技术的7纳米加强版制程量产之外，还有就是之后5纳米，甚至更先进的制程技术打下基础。

事实上，之前台积电总裁魏哲家在法说会上就曾经表示，2019 年上半年将流片 5 纳米制程，2020 年上半年则将正式量产 5 纳米制程。对此，相关知情人士也透露，台积电将成为苹果公司 2019 年 iPhone 系列手机所用的 A13 处理器独家供应商，并且将在 2019 年第 2 季使用内含 EUV 技术的 7 纳米加强版制程来量产 A13 处理器，这或许也是台积电积极购买 EUV 设备重要因素。

新闻来源：半导体行业观察

2. Nvidia 预测芯片需求反弹 分析师对此存疑

受益于 Nvidia 年底芯片需求反弹的预测，周五（15 日）带动芯片股族群大涨，但几位华尔街分析师表示，鉴于需求疲弱、美国经济持续低迷和中美贸易战不确定性仍在，Nvidia 公布的财测前景似乎过于乐观。

Nvidia 2020 年会计年度财测优于分析师预期，带动周五（15 日）芯片股大涨。Nvidia (NVDA-US) 上涨 1.82%；美光 (MU-US) 上涨 1.84 %；AMD (AMD-US) 上涨 2.38%；Intel (INTC-US) 上涨 1.67%；高通 (QCOM-US) 上涨 0.80%。

Summit Insights 分析师 Kinggai Chan 表示，Nvidia 2020 财测优于预期，意味着下半年度营收将会加速成长，弥补第一季的低迷。

去年第四季，受美中贸易战引发的中国经济放缓的负面影响，Nvidia 遭遇销售逆风，今年 1 月，由于中国市场需求疲软，Nvidia 将去年第四季营收预期下调 5 亿美元。

尽管美中谈判前景乐观，双方代表将于下周继续新一轮谈判，以避免关税战再次启动，但美中贸易谈判结果仍是一个悬而未决的问题。

Loup Ventures 分析师 Gene Munster 周五（15 日）在一份报告中称：「虽然该公司没有给出季度的业绩前瞻，但我们相信，这意味着 2020 财年第一季度营收下滑 30%，第二季下降 10%、第三季增长 10%、第四季增长 35%，2020 财年的总营收年降 2%。

Gene Munster 称：「尽管 Nvidia 前两季营收可能出现两位数下滑，但预计第四季营收将大幅跃增 35%，以消弭前两季营收下滑的窘境。」

Gene Munster 进一步提到：「关键问题是 35% 是符合现实的吗？我们认为这是不现实的，因为这与加密技术繁荣时期的增长率相似。」

Nvidia 去年搭上比特币挖矿热潮，迎来数亿美元的营收，但在去年底这种繁荣愿景急速消失，再加上中国的需求下降，导致 Nvidia 分销商和零售商芯片库存满手。

Summit Insights Group 分析师 Kinggai Chan 表示：「Nvidia 无法弥补所有加密热潮退去的损失，可能会下修全年业绩前瞻指引。」

然而，Nvidia 仍有机会销售自动驾驶汽车的技术。Nvidia 平台业务扩及数百家涉及自动驾驶汽车的企业，其中包括软件开发商、汽车供货商、传感器和地图公司。

Morningstar 分析师 Abhinav Davuluri 写道：「尽管（自动驾驶）领域目前对营收贡献相对较小，但我们承认，随着市场对自动驾驶功能需求提升，Nvidia 在自动驾驶汽车领域将有机会扩大业务。」

Nvidia 首席执行官黄仁勋表示，他预计中国市场、游戏和自动驾驶汽车将推动 Nvidia 芯片的需求。

Nvidia 竞争对手 AMD 也预估全年营收高于分析师预期，与 Nvidia 一样，AMD 预测今年芯片需求所有提振。由于 AMD 最新处理器和显卡市场需求热烈，以及英特尔产能不足影响，AMD 表示将乐拥大量订单。

新闻来源：集微网

3. 14nm或于6月量产，中芯首次披露12nm及第二代FinFET "N+1"计划

日前中芯国际公布2018年度第四季度业绩，实现营收7.88亿美元，14nm工艺进入客户验证阶段，可望于今年6月份量产，且12nm工艺开发取得突破。

根据中芯国际披露的财报，2018年第四季度实现营业收入7.88亿美元，与2017年第四季度基本持平；实现毛利润1.34亿美元，同比下降9.7%；毛利率为17.0%，同比下降1.9%。纵观2018年全年，实现营收33.6亿美元，创历史新高，相比2017年的31亿美元同比增长8.3%，连续4年持续成长；中国客户收入占比达到59.1%，相比2017年为47.3%，创历史新高；实现利润1.34亿美元，毛利率为22.2%。

中芯国际首席财务官兼执行董事兼战略规划执行副总裁高永岗表示，第四季度营环比下滑主要是由于第四季度晶圆出货量减少、产能利用率降低所致。

第四季度按应用划分的收入占比分别为：通信44.7%、消费电子32.1%、计算6.4%、汽车/工业8.0%、其他8.87%。其中来自通信、消费和计算部分的收入下滑，与市场汽车/工业和其他应用的收入均有所提升，反应了消费市场需求疲软的现状。

按照工艺划分的收入占比分别为：150/180nm 38.7%、55/65nm 23.0%、40/45nm 20.3%、110/130nm 7.3%、28nm 5.4%、250/350nm 3.6%、90nm 1.7%。同时受市场竞争激烈所致，28nm占比有所下滑，但中芯国际逐步提高该节点良率并更新工艺，HKC持续上量，HKC+开发完成，未来在28nm中的占比持续增加，同时导入AP、RF、MCU、Memory等多种应用，可持续提升营收占比。

先进制程方面，14nm据透露或将于今年6月量产，目前第一代FinFET 14nm工艺进入客户验证阶段，产品可靠度与良率进一步提升，比原计划的今年下半年量产进度加快了半年以上，实现了先进技术路线图的重要跨越。同时，中芯国际首次透露12nm等更先进工艺的研发也在全面进行中。

按照区域划分的收入占比分别为：中国57.5%、北美31.7%、欧亚地区10.8%。中国地区客户的营收占比达到历史最高，在产业外部压力不断增大的背景下，可为本土客户提供更加稳定可靠的全面服务，同时收获持续且有爆发力的成长动能。

出货方面，第四季度出货晶圆121.77万片，同比增长8.3%，月产能折合200mm晶圆已达45.13万片，同比增长2.0%。

整体来看，中芯国际业绩受到库存修正和中美贸易摩擦导致产业信心不足的大环境因素影响，产能利用率也下降4.8%至89.9%，但基本在市场预期范围内。

纵观2018年全年，中芯国际实现营收33.6亿美元，创历史新高，较2017年的31亿美元同比增长8.3%，连续4年持续成长，中国客户收入占总收入的59.1%提升11.8%，创历史新高；实现利润1.34亿美元，毛利率为22.2%。2018年用于晶圆厂运营的资本支出为18亿美元，主要用于中芯北方、天津8英寸厂和中芯南方的建设，以及研发设备的购买。

展望2019年，高永岗表示，由于传统淡季和宏观不确定性影响，预计今年第一季度营收为6.46~6.62亿美元，环比下降16-18%，但这将是全年的最低点。毛利率预计为20~22%。在此情形下，中芯国际仍将加大研发投入和资本支出，2019年晶圆厂运营的资本支出预算提升至22亿美元，主要用于中芯南方和FinFET研发线的建设。

新闻来源：集微网

4. 台积电报废晶圆或达10万片，影响全球电子供应链

台积电因南科14B厂（Fab 14B）光阻剂瑕疵事件下修本季展望，全年每股纯益也因此短少0.08元。业界估，台积电此次晶圆报废量高达10万片，几乎该厂一个月总产

能都要重做，远高于预期，并使得英伟达、海思、赛灵思等大客户出货受影响，牵动全球电子业走势。

业界人士指出，台积电虽已宣布此次事件损失的晶圆，将在下季补回，这意味客户端原本该在既定时间取得的晶圆，势必无法如期取得。此次事件，受影响的主要为英伟达、海思、赛灵思等一线大厂，涵盖绘图芯片、手机等电子业重要应用，影响值得关注。

至截稿前，无法取得台积电客户回应。业界认为，目前全球电子业受传统淡季、高阶智能手机销售遭遇瓶颈，以及美中贸易战不确定性等多重负面因素干扰，「生意很难做」，台积电此次事件若使得客户出货时程受影响，牵动全球电子业生态，可能使得相关业者面临「淡季更淡」的问题。

此次发生光阻剂瑕疵事件的台积电南科14B厂月产能为10万片，主要制程为16纳米和12纳米，其中，英伟达投片量就超过上万片。经农历年前密切和客户协通后，台积电决策层考量公司须负最大责任，原本认为部分影响晶圆可透过重新曝光再交给客户，因此最初估计报废晶圆数量不超过2万片。

台积电上周五（15日）公告，受此次事件影响，本季合并营收将由原预估的73亿至74亿美元，下修为70亿至71亿美元，降幅约3%，换算影响逾新台币90亿元；毛利率、营益率同步调降2个百分点，毛利率由原估43%至45%，下修为41%至43%，营益率则由原估31%至33%，下修为29%至31%。

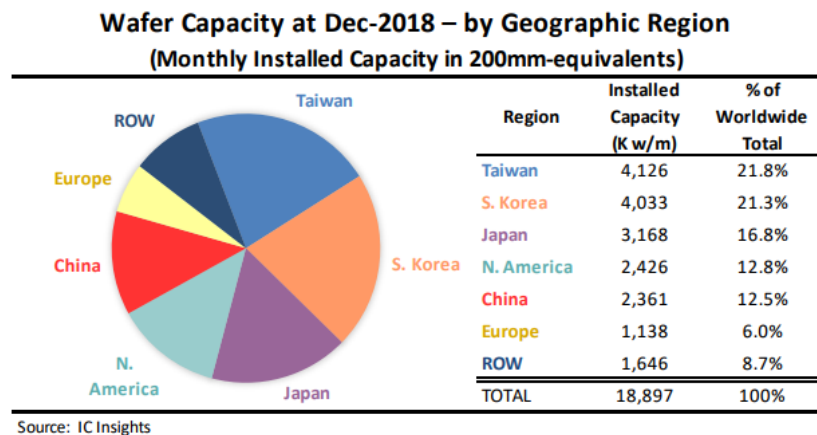
台积电并未揭露此次报废晶圆数，法人以台积电南科14B厂先进制程每片卖价5,500美元推算，估计报价芯片接近10万片，等同台积电几乎把该厂一个月所有投片的晶圆全数重做，也凸显台积电为了取得客户信任，不惜牺牲短期利润。

新闻来源：半导体行业观察

5. IC Insights: 台湾晶圆厂产能全球第一，大陆地区增长最快

14日，市场调查机构IC Insights发布了各个地区或国家晶圆厂月产能排名，其中台湾地区排名第一，韩国排名第二，日本排名第三，美国排名第四，大陆地区排名第五。

图表5: 全球晶圆厂产能



资料来源：IC Insights, 万联证券研究所

根据报告显示，台湾晶圆厂月产能达412.6万片约当8英寸晶圆，占全球比重21.8%，位居第一。

台湾晶圆厂产能规模于2015年登上全球第一，2018年台湾晶圆厂产能占全球比重达21.8%，较2017年的21.3%再攀升0.5个百分点，并持续居全球第一，略高于韩国的21.3%，（月产能403.3万片）。

根据去年IC Insights的报告，台积电2017年的营收达到了322亿美元，较排名第二的供应商格芯高5倍以上。去年，台积电占全球晶圆代工市场近52%。

此外，台湾还拥有全球第三大晶圆代工厂——联华电子，以及排名全球第六的代工厂——力晶科技。2017年，台积电、联电和力晶三大代工厂的合并代工营收约占全球的62%。

根据2019 - 2023年全球晶圆产能报告，台积电和三星以及SK海力士占据了台湾和韩国的晶圆厂产能的巨大份额，并且是全球产能领导者。台积电占台湾产能的67%，而三星和SK海力士占2018年底韩国IC晶圆产能的94%。

此外，据IC Insights统计，日本晶圆厂月产能316.8万片约当8英寸晶圆，占全球比重16.8%，位居第三；美国晶圆厂月产能242.6万片约当8英寸晶圆，全球比重12.8%，居第四。美光几年前收购了尔必达，以及日本公司制造战略的其他近期重大变化，包括松下将其部分晶圆厂分拆成独立的公司，意味着前两家公司（东芝和瑞萨）占其中的62%国家的晶圆厂产能。

大陆晶圆厂月产能236.1万片约当8英寸晶圆，全球比重12.5%，居第五，比重较2017年的10.8%攀升1.7个百分点，是增加最多的地区。2018年，有关大陆创业公司及其新晶圆厂的大量热议。与此同时，其他全球公司去年扩大了在中国的制造业务，因此预计大陆的产能份额将显著增加。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 1月份国内手机市场总体出货量延续下降趋势

根据中国信通院的数据，2019年1月国内手机市场总体出货量3404.8万部，同比下降12.8%，环比下降4.6%，其中4G手机3235.4万部，同比下降11.0%，在同期手机出货量中占比95.0%，另有2G手机169.3万部。

2019年1月上市新机型32款，同比下降37.3%，环比下降23.8%。

新闻来源：中国信通院

2. 最快2月底发布，苹果今年首款新iPhone就位：12799元

2月17日，据外媒报道称，苹果即将发布2019年的第一款iPhone，时间预计是本月底，当然不排除他们推迟到3月初的可能，目前这款新机的准备工作已经基本完成，只等待发布后直接上架开卖即可。

上述报道是援引自苹果的产业链消息，而2019年首款iPhone并不是一款全新的机型，而是iPhone XS系列的新配色，即Product RED配色，这是苹果多年来的一个老传统，并非是为中国用户推出特定“中国红”版本，所以中国之外的国家和地区也都会卖。

此外，产业链透露，这个时候加入新配色主要还是为了继续刺激iPhone XS系列的销量，以求拉来更多的利润。这个系列现在负责整个iPhone的利润，而新配色上市后，其在中国的售价不会变，最贵的价格是12799元。

产业链透露，苹果为iPhone XS系列加入新配色，主要是想试探下市场的反馈，因为不少用户之前曾吐槽他们，在iPhone X、XS系列上的配色过于单调，只有黑色、灰色和金色显然是不够的，应该像iPhone XR系列那样色彩缤纷。当然了，苹果也在权衡这件事，因为iPhone XS系列配色过多的话，势必会抢了iPhone XR的风头，而后者一个重要的卖点就是多彩机身，所以苹果此番用特别的红色版来试探市场，如果很受欢迎的话，会在今年9月份发布的新机上考虑加入区别于iPhone XR系列的配色。

产业链消息人士透露，不少中国手机厂商已经提前在机身色彩上大做文章，而且收到的效果非常不错，在中国市场越来越难做的苹果，不得不去考虑到这些因素，吸收后并做出改变，以迎合当地的用户喜好。之前不少从苹果离职的高管就曾表示，苹果应该放权，推出一款真正为中国用户设计的iPhone，而不是坚持“加州设计中国组装”。

新闻来源：集微网

3. 苹果智慧家庭业务继续推进：从收购到新任带头人

随着人工智能、大数据的助推，物联网从2018年开始真正落地爆发。作为物联网最为成熟的领域，同时也是智能产品应用更为集中的领域，智慧家庭首当其冲地跑在了最前面。作为行业巨头之一的苹果，自然不愿意错失这一机遇。

前段时间，苹果收购了一家名为Pullstring的初创公司，这是一家专门从事语音玩具的初创公司，该收购可以帮助苹果在智慧家庭连接中进行布局。

除了收购企业加深布局，苹果还任命了智慧家庭业务的新带头人。Sam Jadallah曾效力微软12年，从1987年至1999年在微软担任公司副总裁，并在Mohr Davidow公司担任风险投资。随后，还创办了智能门锁公司，并得到风险投资公司Greylock的资金支持。在Otto发布设计精美、支持蓝牙和WiFi的智能门锁四个月之后宣布停止运营。目前，Sam Jadallah在自己的LinkedIn个人资料显示“Working on Home at Apple”职位信息。

从国外到国内，巨头企业都在通过多种形式推进物联网的智慧家庭业务。

2018年，小米对外正式宣传AIoT将是小米今后的战略重点。以手机作为第一入口，然后以小米音箱、小米手环、空气净化器、智能灯等与家庭相关的智能产品作为辅助入口，进而构建个人、家庭的智能家居场景。截止目前，小米IoT平台已连接了超过1.32亿台智能设备（不含手机和笔记本电脑），遍布全球超过200个国家和地区，日活设备超过2000万台，每日处理设备请求高达800亿次。崔宝秋介绍，依托小米IoT平台，截至9月30日，小米AI智能助理小爱同学累计激活设备约1亿台，月活跃用户超3400万，累计唤醒次数超80亿。

紧随其后的是华为，也推出AIOT战略，从入口、连接、生态三个层面去构建产品生态，而以“HiLink+HiAi”作为支撑产品生态的技术使能。入口主要为手机和其物联网设备为主，来构建智慧家庭的智慧化生活场景。比如，华为AIOT生态中，联接的产品除了手机为第一入口之外，还有平板、PC、穿戴、HD、AI音箱、耳机、VR、车机等为辅入口，加上泛IoT硬件，包括照明、安防、环境、清扫等；连接方面，华为聚焦个人、家庭、办公、车载等全场景的连接。

在物联网的推进中，中国与国外几乎处在同一起跑线上。当前，市场在中国，在以应用为导向的竞争态势下，本土企业显得更胜一筹。

新闻来源：集微网

4. 2018年印度智能手机出货量1.4亿部，小米拿下第一

据研究公司IDC报告显示，2018年印度智能手机市场出货量为1.423亿部，同比增长14.5%，达到历史最高水平。在经历了2018年第三季度的强劲增长后，由于渠道库存较高，智能手机市场在2018年第四季度环比下降15.1%，但年增长率为19.5%，这主要是由于电商平台在印度排灯节（Diwali）的促销活动所致。

“在2018年的重大亮点中，以线上为主的品牌推动在线渠道的份额增长，其中在2018年创下38.4%的历史新高，在2018年第四季度高达42.2%。这主要是由于电子零售商通过各种融资方案，现金返还优惠和回购计划推动可负担性的几轮折扣。小米，荣耀，Realme，华硕，一加等在线独家投资组合的出货进一步推动了增长，导致在线渠道的第四季度同比增长47.3%。” IDC印度客户端设备研究经理如是说。然而，2018年的线下渠道相当平静，2018年的年增长率为6.7%，而2018年第四季度的增长率为5.0%。线下渠道无法跟上电子零售商几乎全年的大幅折扣和市场推广计划。

此外，随着印度政府推动本地制造业的举措，2018年手机零部件进一步加息，再加上卢比疲软，进一步增加了前五大品牌长尾的挑战。

2018年，印度智能手机的总体平均售价保持在158美元，与去年持平，100美元至200美元的大众市场出货量很高，占印度智能手机市场的一半以上。

功能手机市场在2018年占手机市场总出货量的56.0%，达到1.813亿部，同比增长10.6%。这主要是受印度Jio Phone品牌手机全的推动，其出货量占功能手机总出货量的36.1%。由于市场对4G功能手机的需求上升，2018年2G/2.5G市场同比下降23.0%。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 海康威视：2018年度业绩快报

公司发布了2018年度业绩快报，2018年全年实现营业收入498.10亿元，同比增长18.86%；实现归母净利润113.36亿元，同比增长20.46%。

2. 信维通信：关于公司第一期员工持股计划届满出售暨终止的公告

鉴于公司第一期员工持股计划的相关规定以及本次员工持股计划信托合同已满两年并于2019年2月13日到期，截至本公告日，公司第一期员工持股计划持有的公司股票44,552,168股已全部出售完毕，占公司目前总股本的比例为4.57%。本期员工持股计划已实施完毕并终止，后续将进行相关资产清算和分配工作。

3. 国科微：关于持股5%以上股东减持股份计划期限届满的公告

公司于2018年7月17日披露了《关于股东减持股份预披露公告》，公司股东永新县亿盾股权投资合伙企业（有限合伙）（原“新疆亿盾股权投资合伙企业（有限合伙）”，以下简称“亿盾投资”）持本公司股份10,534,500股（占公司总股本比例9.43%），计划在减持股份预披露公告之日起15个交易日后（2018年8月6日）的6个月内以集中竞价及大宗交易方式减持不超过公司股份330万股（占公司总股本比例2.95%）。

截至本公告日该减持股份计划已期限届满，亿盾投资未通过任何方式减持本公司股份。

4. 晶方科技：2018年年度报告

公司发布了2018年年度报告，2018年公司实现营业收入5.66亿元，同比减少9.95%；实现归母净利润0.71亿元，同比减少25.67%。

5. 苏州固锴：关于控股子公司利润分配的公告

公司控股子公司苏州晶银新材料股份有限公司（以下简称“苏州晶银”）于2019年1月22日召开2019年第一次股东大会，审议通过了《2018年利润分配方案》：以2018年12月31日公司总股本60,511,716股为基数，每10股派送现金红利人民币2.4789元（含税），共计分配利润人民币15,000,249.28元。

截止2018年12月31日，公司持有苏州晶银3,316万股股份，已于2019年2月1日收到苏州晶银的现金分红，共计人民币8,220,032.40元。

苏州晶银是公司纳入合并报表范围内的控股子公司，本次分红对公司整体经营业绩无影响。

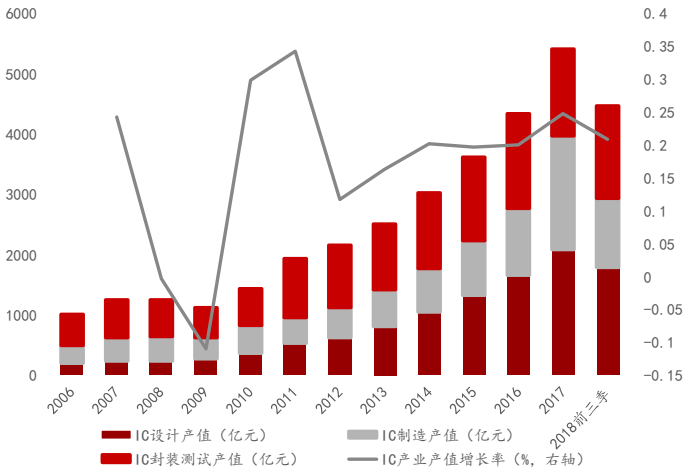
5、数据跟踪

图表6：全球半导体销售额



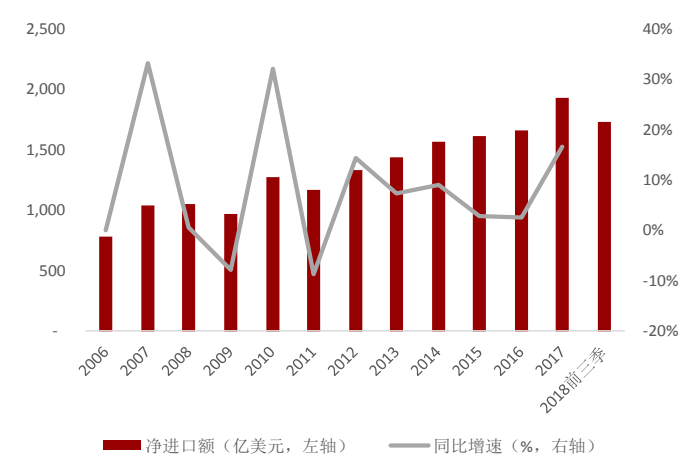
资料来源：wind, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路产值



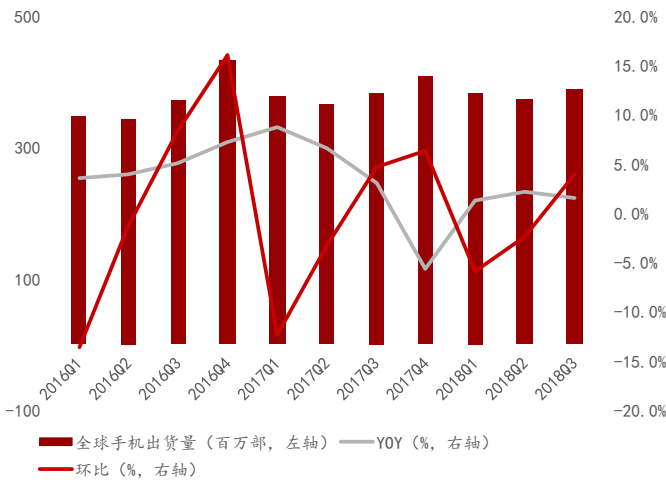
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表8：中国集成电路净进口额



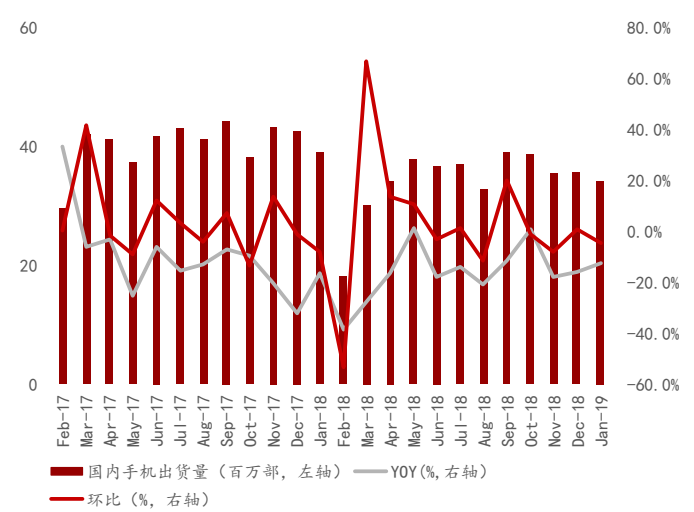
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表9：全球手机出货量



资料来源：Gartner，万联证券研究所

图表10：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11: 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12: 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
		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 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场