

三星、华为发布折叠屏手机 ——电子行业周观点 (02.18-02.24)

同步大市 (维持)

日期: 2019年02月25日

重大新闻

华为: 发布全球首款 5G 折叠屏手机华为 Mate X。

Gartner: 2018 年全球智能手机出货量为 15.55 亿部, 同比增长 1.2%。

第七轮中美谈判顺利。

本周投资观点

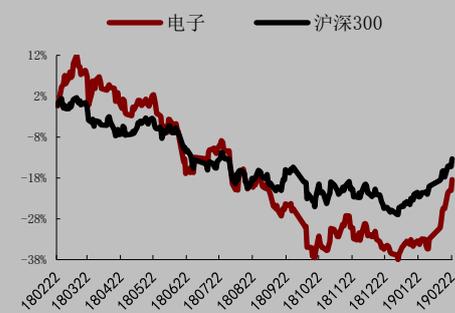
上周电子指数上涨 9.56%。三星、华为均按计划在上周发布了折叠屏手机, 售价均在 1 万元以上。由于高售价以及产能限制, 销量情况还需进一步确认, 且前期板块涨幅较大, 建议投资者保持谨慎。目前存储器价格还未止跌, 硅晶圆价格也出现松动, 半导体基本面还未回暖, 但是预计 2020 年后随着 5G 商用、人工智能、物联网等新应用落地, 半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子方面, 手机已进入存量模式, 需等待 5G 手机换机潮的来临。5G 还将带动其他新兴应用落地, 包括 AR/VR、智能音箱等。从长期而言, 目前是电子行业进入新一轮增长的起点, 具有较高的长期配置价值, 所以中长期建议投资者关注 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, 目前中美关系缓和、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) 将在本周召开, 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%。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 Gartner 的统计, 2018 年全球智能手机销量为 15.55 亿部, 同比增长 1.2%。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

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22日

相关研究

万联证券研究所 20190218_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (02.11-02.17)_1 月国内手机出货量同比下降 12.8%

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

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

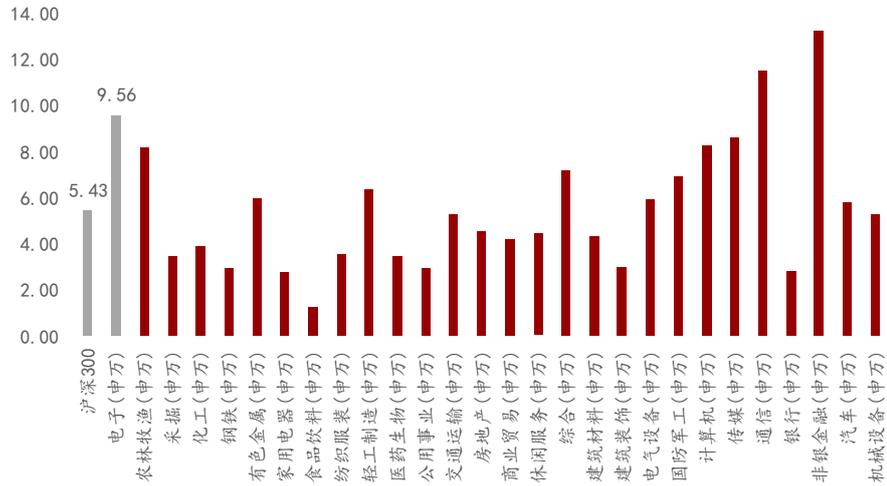
目录

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.....	13
5、数据跟踪.....	14
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：晶圆代工技术图.....	6
图表 7：全球半导体销售额.....	14
图表 8：中国集成电路产值.....	14
图表 9：中国集成电路净进口额.....	14
图表 10：全球手机出货量.....	15
图表 11：国内手机出货量.....	15
图表 12：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.01.01）.....	15
图表 13：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

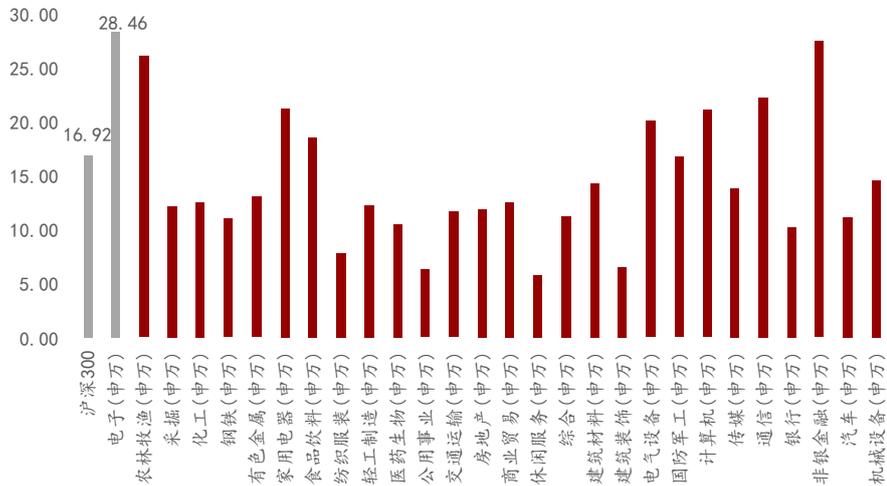
电子指数（申万一级）上周上涨9.56%，在申万28个行业中涨幅排第3，跑赢沪深300指数4.13个百分点。2019年以来上涨28.46%，跑赢沪深300指数11.54个百分点。

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电子制造II（申万），上涨10.90%；涨幅最小的是其他电子II（申万），上涨6.09%。

三级子行业中涨幅最大的是光学元件（申万），上涨15.495%；涨幅最小的是半导体材料（申万），上涨2.84%。

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)	8.55	26.59
	801082.SI	其他电子II(申万)	6.09	17.30
	801083.SI	元件II(申万)	9.24	22.62
	801084.SI	光学光电子(申万)	9.92	32.43
	801085.SI	电子制造II(申万)	10.90	32.48
三级	850811.SI	集成电路(申万)	9.38	26.16
	850812.SI	分立器件(申万)	6.18	28.33
	850813.SI	半导体材料(申万)	2.84	29.05
	850822.SI	印制电路板(申万)	10.38	25.17
	850823.SI	被动元件(申万)	8.03	19.97
	850831.SI	显示器件III(申万)	8.38	41.45
	850832.SI	LED(申万)	10.74	16.45
	850833.SI	光学元件(申万)	15.49	39.56
	850841.SI	其他电子III(申万)	6.09	17.30
	850851.SI	电子系统组装(申万)	9.22	32.35
850852.SI	电子零部件制造(申万)	12.46	32.57	

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218只, 下跌9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
000536.SZ	华映科技	52.19	显示器件III
300647.SZ	超频三	30.46	电子零部件制造
603738.SH	泰晶科技	30.36	被动元件
600584.SH	长电科技	29.74	集成电路
300322.SZ	硕贝德	29.67	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
300752.SZ	隆利科技	-6.47	LED
300566.SZ	激智科技	-4.52	光学元件
300632.SZ	光莆股份	-4.06	LED
002618.SZ	丹邦科技	-2.83	印制电路板
600707.SH	彩虹股份	-1.75	显示器件III

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数上涨9.56%。三星、华为均按计划在上周发布了折叠屏手机，售价均在1万元以上。由于高售价以及产能限制，销量情况还需进一步确认，且前期板块涨幅较大，建议投资者保持谨慎。目前存储器价格还未止跌，硅晶圆价格也出现松动，半导体基本面还未回暖，但是预计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。从长期而言，目前是电子行业进入新一轮增长的起点，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，目前中美关系缓和、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）将在本周召开，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%。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Gartner的统计，2018年全球智能手机销量为15.55亿部，同比增长1.2%。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. IC insights: 晶圆代工厂新常态

IC产业的进步取决于IC制造商是否继续提供更多先进节点的服务。

随着主流CMOS工艺达到其理论，实践和经济的极限，降低IC成本（基于每个功能或每个性能）比以往任何时候都更具挑战性和挑战性，这就驱使晶圆代工厂寻找更多的解决方法，不同于过往的工艺节点演进就是其中之一。IC Insights最新的报告指出，现在晶圆厂提供的面向逻辑芯片的工艺技术比以往任何时候都多。图1列出了公司目前使用的几种领先的高级逻辑技术。由此可见，主要节点之间推行衍生版本技术已成为常规事件。

图表5: 晶圆代工技术图

Logic/Foundry Process Roadmaps (for Volume Production)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Intel		14nm finFET		14nm+	14nm++	10nm	10nm+
GlobalFoundries	28nm		14nm finFET		22nm FDSOI	7nm 12nm	12nm FDSOI
Samsung	28nm	20nm	14nm finFET	28nm FDSOI	10nm	8nm	7nm EUV 18nm FDSOI
SMIC			28nm				14nm finFET
TSMC		20nm	16nm+ finFET	10nm	7nm 12nm		7nm+ EUV
UMC		28nm			14nm finFET		

Note: What defines a process "generation" and the start of "volume" production varies from company to company, and may be influenced by marketing embellishments, so these points of transition should be used only as very general guidelines.

资料来源: IC Insights, 万联证券研究所

下面我们来看一下目前主要晶圆厂的先进工艺进展:

英特尔: 他们在2018年末推出了代号为“Coffee Lake-S”的第九代处理器。英特尔称这些处理器是新一代产品, 但它们看起来更像是第八代产品的增强。虽然细节很少, 但这些处理器似乎是在一个增强版本的14nm ++工艺 (是14nm +++?) 上制造的。

资料显示, 英特尔将于2019年推动10nm工艺的大规模生产, 首批使用这个工艺的产品将是2018年12月推出的“Sunny Cove”系列处理器。从目前看来, Sunny Cove架构基本上取代了应该是原本计划在2019年推出的10纳米Cannon Lake架构。预计到2020年, 10nm +衍生工艺将进入批量生产阶段。

台积电: 台积电的10nm finFET工艺于2016年底投入批量生产, 短短两年间, 他们已经从10纳米迅速发展至7纳米。在台积电看来, 7nm产品将成为继28nm和16nm之后的又一个长寿命节点。

先进工艺方面, 台积电5纳米工艺正在开发中, 预计将于2019年上半年进入风险试产阶段, 并于2020年进入量产。该工艺将使用EUV, 但它不会是台积电利用EUV技术的第一个工艺。根据台积电规划, 他们将在7nm技术的改进版本N7 +工艺的关键层(四层)上使用EUV光刻机。但N5工艺将广泛使用EUV(最多14层)。N7 +计划于2019年第二季度开始批量生产。

三星: 在2018年初, 三星宣布开始批量生产名为0LPP (low power plus) 的第二代10nm工艺。在2018年晚些时候, 三星推出了名为10LPU (low power ultimate) 的第三代10nm工艺, 从另一个角度实现性能提升。与台积电不同的是, 三星在10nm工艺上使用三重图案光刻技术, 且三星认为其10纳米工艺系列(包括8纳米衍生产品)的生命周期将会很长。

三星的7nm技术于2018年10月投入风险试产。与台积电不一样, 三星不再提供采用浸没式光刻技术的7nm工艺, 而是决定直接上马EUV的。据了解, 三星该将EUV用于7nm的8-10层。

格芯: 格芯公司将其22nm FD-SOI工艺视为其主要市场, 并与其14nm finFET技术相辅相成。按照他们的说法, 22FDX平台的性能与finFET非常接近, 但制造成本与28nm技术相同。

2018年8月，GlobalFoundries宣布将停止7nm开发。按照他们的说法，做出这个决定一方面是因为先进技术节点的生产成本大幅增加，另一方面是太少的代工客户计划使用下一代工艺，因此他们对其战略进行了重大转变。公司也调整了其研发工作，以进一步增强其14nm和12nm finFET工艺及其完全耗尽的SOI技术的竞争力。

五十年来，集成电路技术的生产率和性能得到了惊人的改善。该行业也克服了很多摆在它面前的许多障碍。但虽在时间的推进，障碍似乎仍在不断扩大。尽管如此，IC设计人员和制造商正在开发比增加芯片功能更具革命性的解决方案。

新闻来源：半导体行业观察

2. 集邦咨询：库存仍高加上需求疲软，第二季DRAM合约价季跌幅达15%

根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)调查，2019年上半年DRAM产业仍处于供过于求的状态，导致价格持续下跌。第一季受淡季效应影响，加上由去年第四季递延至今的库存水位仍然偏高，因此买方拉货意愿依旧疲软，光是一月份各产品类别的价格跌幅都已经超过15%，预计二、三月价格将续跌，整体第一季的跌幅将超过两成，而服务器内存跌幅更可能扩大至近三成。

展望第二季，DRAMeXchange指出，虽然需求普遍略有回温，但先前累积的库存去化尚需要时间，导致供过于求压力仍在，预估季跌幅约在15%左右。展望下半年，由于市场存在许多地缘政经议题的不确定性，终端需求恐受到压抑，加上5G、AIoT、IIoT、automotive等新兴议题仍处于萌芽阶段，尽管DRAM供应商计划透过放缓扩产脚步进而缩小DRAM供需之间的差距，但仍不足以支撑价格止跌，惟跌幅可望逐季收敛。

从各产品类别来看，标准型内存价格对供需波动反应最为敏感，因此往往是整体价格走势的先行指标，而该产品类别在去年第四季就已经出现10%的季跌幅，延续到今年第一季持续下滑近25%，主流模组8GB价格则下探至45美元以下。

与标准型内存性质最为相近的服务器内存，2017年与2018年涨幅最为剧烈，但在去年下半年服务器的需求成长暂时停滞以后，消化过高的库存水位便成为最重要的课题。以今年首季而言，服务器内存模组价格逐月快速下滑，预计最快要到今年第三季在库存水位有效降低后，跌幅才会开始收敛。以需求端来看，即便网络数据中心客户仍有相当程度的扩张意愿，但因为供给端库存偏高，因此拉货力道尚未明显复苏。

行动式内存则与服务器内存的情况相反，由于2017年与2018年的价格涨幅最少，目前的跌价幅度相对也最小，第一季不论是discrete或是eMCP产品的跌幅都在两成以内。展望第二季，受惠于Android阵营新款旗舰机种发表带动市场需求转强，及库存下降至相对合理水位等因素的支撑下，合约价跌幅将较第一季收敛，然而由于整体需求仍不佳，第二季依旧难以止跌，跌幅约在10%~15%。

利基型内存由于供货厂商众多而需求未见反转，第二季价格可能较第一季下滑约10%~15%，而DDR3与DDR4两产品之间价差仍达15%~20%，短时间恐难见到价格反转向上。

新闻来源：全球半导体观察

3. 高通发布二代5G基带骁龙X55 支持多模全频段全球最快

2月19日，在2019世界移动通信大会(2019MWC)开幕一周前，高通宣布推出多项重磅5G研发成果。其中，全球速度最快的第二代5G基带芯片骁龙X55亮相，这颗7纳米单芯片支持5G到2G多模，支持毫米波以及6GHz以下频段，支持TDD和FDD，支持独立和非独立组网模式。

这是继两年前，高通推出全球首颗5G基带芯片X50后，在5G基带芯片性能上的又一次跃迁。在X50问世并推动第一波全球5G建设和部署之后，X55的亮相意味着高通的5G基带产品进一步成熟完善，也意味着在被称为5G“元年”的2019年，全球5G商用进程将进一步得到加速。

据集微网了解，骁龙X55正在向客户出样，采用骁龙X55的5G商用终端预计于2019年年底推出。

同时，高通还宣布推出第二代5G射频前端解决方案，推出全新端到端OTA 5G测试网络，助力OEM厂商快速实现高性能5G终端商用以及5G生态系统发展。此外，在今年的2019MWC上，高通表示还将展示一系列5G创新应用的用例以及高通在5G方面创新解决方案。

新闻来源：集微网

4. 硅晶圆终于降价了，两年来首次

过去两年，因为终端需求的提升，半导体硅晶圆的价格一路高涨，环球晶的董事长徐秀兰在去年年底的财报会议上甚至表示，硅晶圆的价格将一路涨到2020年。但从现状看来，硅晶圆的价格终于开始松动了。

据台湾经济日报报道，因应半导体库存升高，台湾硅晶圆大厂台胜科决定从下季率先调降部分12吋硅晶圆报价，降幅约6%至10%不等，此次降价后，12吋硅晶圆报价，每片再度跌落100美元之下，均价在95至98美元，是二年来首见硅晶圆厂降价行动。目前各晶圆制程厂也正与日本大厂信越和胜高洽商降价，是否让步备受市场关注。虽然台胜科宣布了硅片的降价，但与此同时，环球晶则对外声称，该公司目前尚未调整合约价，但确实有部分客户要求延后拉货。他们强调，半导体库存调整仅短期现象，今年产业仍属健康，该公司仍朝营收、获利持续创高的目标迈进。

然而在上个月的法人说明会上，台积电董事长刘德音在回答外资分析师提问时指出，将与硅晶圆供应商针对2019年及2020年合约重新谈判协商，希望能够降低成本。法人认为，半导体市场上半年需求降温，台积电产能利用率下滑并与硅晶圆供应商重新议价，硅晶圆价格今年要再大涨，恐怕不是件容易的事。

环球晶的回应则是不便评论特定客户状况，不过的确有客户提到，硅晶圆库存问题已从6吋扩及12吋硅晶圆，希望调整供应量，只是目前尚无任何结论，讨论也未谈到要调整价格。环球晶董事长在今年二月回答记者的提问时更是强调：“今年硅晶圆价格还会比去年上扬，只是涨幅应该不会像去年的二位数。”

不过从目前的半导体态势来看，硅片的价格下行是必然之势了。

摩根士丹利证券指出，半导体产业景气进入下行循环，作为芯片产品重要材料的裸晶圆，报价涨势、出货量难以维持过往高标，部分客户很可能要求重新议约，与对日本大厂Sumco的负面看法相呼应。

大摩认为，首先，全球半导体产业今年营收恐衰退5%，覆巢之下难有完卵；其次，根据半导体厂资本支出与裸晶圆出货间关系的历史数据，合理推断厂商今年对裸晶圆采购量将减少，况且以前也不是没见过下游厂商面临市场反转时，针对长约进行调整甚至是取消合约，可见现在不能一味乐观。尤其是12英寸硅片的价格，从去年Q4开始，已经开始松动了。不过SEMI则表达了对8英寸芯片未来的信心。

SEMI表示，由于移动通讯、物联网、车用和工业应用的强劲需求，众多厂商也在8吋找到适合的生产甜蜜点，未来几年将全球8吋晶圆厂产能将能增加至每月接近650万片。SEMI报告指出，以2019到2022年为例，微机电系统元件（MEMS）和感测器元件相关晶圆厂产能可望增加25%，功率元件和晶圆代工产能预估将分别提高23%和18%。在这种大形势下，我们看到了哪些这几大硅片巨头开始放缓了他们的扩产步伐，这

对国产硅片厂来说，则是一个机会。

SEMI 预计，到2020年，中国大陆晶圆厂装机产能将达到每月400万片、8吋约当晶圆，和2015年的230万片相比年复合成长率为12%，成长速度远高过所有其他地区。本土供应商技术尚未成熟，尤其是大尺寸的部分，现在仍是以台湾的环球晶圆、合晶以及日本Sumco等为主要的供应商。

新闻来源：半导体行业观察

5. 紫光展锐吃下全球三分之一手机芯片市场

大陆这几年芯片发展突飞猛进，其中紫光集团旗下紫光展锐的表现最为亮眼，出货高达7亿套，市占比27%，约占全球近1/3的江山，仅次于美商高通与台商联发科，形成鼎足而立的态势。紫光展锐的崛起也彰显出大陆芯片巨头的诞生。

另外，在5G竞赛上，华为不仅研发处于全球领先的地位，更不余遗力在研发上着力。最近该公司在芯片材料上有重大突破，再度力压高通等芯片业者。

紫光展锐一直以来专注于手机芯片的研发，虽然说在高端手机芯片领域，该公司还无法与高通等企业匹敌，但是在中低阶的芯片领域，紫光展锐的芯片却异军突起。根据紫光展锐去年4月的资料显示，凭借单品SC6531（手机芯片）出色的表现，该公司出货量达到768万颗，力压高通、联发科，登顶榜首。

目前大陆的芯片仍依赖进口，在政策引导下，砸下重金全力朝向自主创新的目标迈进，除了华为，紫光展锐在芯片领域也拥有绝对的发言权。做为大陆致力于智慧手机等消费电子产品手机芯片的研发制造商，紫光展锐在过去这几年的快速发展中取得不错的成绩。

数据显示，紫光展锐的基带芯片出货量约7亿套，占全球27%，仅次于高通与联发科，远超前华为，排全球第三，彰显紫光展锐在通讯芯片领域的影响力。

除了紫光展锐的杰出表现外，华为这几年在5G的赛道上也不落后，甚至比先进国家还要超前。随着5G时代到来，华为5G成功地弯道超车，在所有5G专利中拿到23%，力压高通等强劲对手，不仅技术领先，近日在芯片材料上，大陆也迎来重大突破！大陆国产化5G通信芯片用氮化镓材料研制成功，由西安电子科技大学芜湖研究院攻克这个难关，并且这项技术即将商用。氮化镓材料是基于碳化硅衬底，碳化硅硬度很大，莫氏硬度为9.5级，仅次于世界上最硬的金刚石（10级），具有优良的导热性能，是一种半导体，高温时能抗氧化，氮化镓+碳化硅的材料组合在国际第三代半导体技术领域处于领先水准。

新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 三星发布世界首款正式上市折叠屏手机 售价1980美元

2月20日，三星在旧金山的发布会上发布了首款消费者可用的可折叠智能手机。

这款名为Galaxy Fold的新手机有一个特殊的显示屏，可以将其展开，像平板电脑一样使用它。这款新设备推出之际，消费者正在寻找智能手机的创新功能，以证明1000美元区间的价格上涨是合理的。

三星表示，折叠之后，这款手机可以像传统手机一样方便地握在手中。但当想看电影的时候，它也会变成一个大的平板电脑。这款平板电脑有两节电池，每边各有一块，可以更容易地对折。

此之前，三星和小米等其他公司只展示过折叠手机的原型机。折叠手机可能会带来一波独特的智能手机形式的新浪潮，将刺激消费者升级换代。

三星在2018年11月首次发布了Galaxy折叠手机的原型机，当时三星承诺，“很快”就会推出一款人们可以真正购买的手机。Galaxy Fold运行一个特殊版本的谷歌安卓系统，该版本可以自动调整软件，使其在平板电脑模式和手机模式下都能工作。

谷歌安卓的工程副总裁戴夫伯克（Dave Burke）去年11月说，“你只需打开设备，就能看到更大的平板屏幕。当你展开屏幕，应用程序会无缝地转移到更大的屏幕上，不会错过任何一个节拍。”

这款手机定价1980美元（未含税约合人民币1.3万元），将在4月26日正式在全球开售。

新闻来源：集微网

2. 售价高达1.7万人民币！业界首款5G折叠屏手机华为Mate X正式发布

北京时间2月24日晚9点，华为在巴塞罗那举行发布会，正式发布了最受瞩目的产品华为Mate X折叠屏手机，还有MateBook X Pro&MateBook 13/14等多款新款笔记本电脑，那么华为的这几款新产品有何亮点？接下来为大家带回顾一下。

全新笔电：MateBook X Pro&MateBook 13/14

华为在大会上首先带来的不是手机，而是一款全新型号的笔记本电脑MateBook X Pro。MateBook X Pro搭载了3K高清触控全面屏，整个边框采用了几乎等宽的设计，屏占比达到了91%，具备100% sRGB的色域。

配置方面，MateBook X Pro搭载了全新升级的第八代智能英特尔酷睿i7/i5处理器，英伟达MX250独立显卡和全速Thunderbolt 3接口，传输速度可达40Gb/s。

还具有指纹识别功能，该功能采用了独立的安全加密芯片，可保证安全性。

在功能方面，MateBook X Pro支持Huawei Share 3.0，可以实现图片视频文档一碰互传。另外，还支持跨设备复制文本和华为手机上颇受欢迎的三指下滑手势截屏功能。

售价方面，MateBook X Pro不同配置的发售售价分别为1599/1999欧元（折合人民币12170元和15214元）。

除了MateBook X Pro之外，发布会上华为还带来了另外两款中端笔记本电脑MateBook 13/14。

顾名思义MateBook 13/14名称中的13和14分别代表13英寸和14英寸屏幕版本。

这两款笔电均搭载了2K分辨率全面屏，搭载第八代英特尔酷睿i7/i5处理器，英伟达MX250独立显卡，57.4Wh大容量电池，并且同样支持Huawei Share 3.0等智能操作。

售价方面，MateBook 13不同配置售价分别为999/1099/1199/1399欧元（折合人民币7603/8364/9125/10648元）；MateBook 14的售价则为1199/1499欧元（折合人民币9125/11409元）。

在宣布笔电新品之后，接下来华为就带来了本次发布会上最受关注的产品华为Mate X。

华为Mate X采用了折叠屏设计，正面屏幕为6.6英寸，分辨率为2480x1148像素；背面屏幕为6.38英寸屏幕，分辨率为2480x892像素。当手机完全展开后，华为Mate X的屏幕尺寸能够达到8英寸，分辨率也高达2480x2200像素。

为Mate X无论是正面，背面还是展开后的屏幕均采用了无刘海、无开孔和无切割的设计，是完整的一块无边框全面屏，当手机展开后视觉效果非常惊艳。

发布会上介绍到，华为Mate X的折叠屏采用了鹰翼式折叠设计，中间为铰链结构，当中含有的零件就超过了100个。并且这个折叠屏设计耗费了华为工程师三年的时间去研发，当屏幕折叠后手机中间是零缝隙，也是现时第一款零缝隙的

折叠屏手机。折叠后整机厚度为11mm，展开后厚度也仅为5.4mm，也是现时最纤薄的折叠屏手机。

同时，华为Mate X采用了电源键和指纹键合二为一的设计，并巧妙融入进了轻薄边框。

为了解决折叠屏手机的操作方式及交互体验，华为Mate X的折叠屏幕当展开后，支持操作界面一分为二，可以让两个任务同时运行。摄像头方面，华为Mate X依然是搭载了广受好评的徕卡镜头，采用前后摄像头合一的设计，支持即时拍照预览功能。

电池方面，华为Mate X搭载了双电池的设计，总电量为4500mAh，除了有出众的续航表现外，华为Mate X还支持现时最快的55W超级快充，20分钟内电量可以充到3825mAh；30分钟就可以充到85%，充电速度比iPhone XS Max快600%。

通讯基带方面，华为Mate X搭载了华为首款7nm 5G芯片巴龙5000。这款芯片采用了4组5G天线设计，下载速度高达4.6Gbps。并且还前瞻性地支持支持NSA & SA组网功能，让华为Mate X具备具备更好的隐私和安全保护能力。

最后发布会上还介绍到，华为Mate X目前只有星际蓝一种配色，未来将会推出更多颜色供用户选择，同时会上还介绍了华为Mate X的专属保护壳。

售价方面，华为Mate X (8+512GB版本)的售价就高达2299欧元（折合人民币17498元），目前可以确定的是将于2019年年中发售。

新闻来源：集微网

3. 苹果与LG对三星折叠智能机持观望态度

据日本Forbes JAPAN新闻网2月21日报道，韩国手机制造商三星研发的首款折叠手机于2月20日在三星发布会上亮相。但三星的竞争对手韩国LG和苹果公司正在观望，以期从其难免的错误中吸取教训。

近日在首尔举行的新闻发布会上，LG负责移动通信部门的主管权邦锡(Kwon Bong-seok)在接受访问时表示，LG想看看消费者们对于折叠式手机的反响。

“目前，LG在智能手机领域的主要问题就是重新夺回市场地位。考虑到这种情况，LG推出可折叠智能手机还为时尚早。从技术角度来看，LG拥有高端的显示屏制造技术，其显示屏的制造能力足以开发并生产可折叠OLED屏幕来满足消费者的需求，这对于LG公司来说是一个巨大的优势”。

在2019年的国际消费电子展(CES)上，韩国LG电子曾发布卷轴式电视，并且在折叠手机技术方面，LG的研究时间并不比三星少，推出与三星同类产品是完全有可能的。但是，考虑到目前Android终端市场中LG的占有率问题，LG暂时可能不会冒险生产折叠手机。

LG首先要看三星的折叠式终端成功与否。另外，苹果公司也在进行同样的手机开发，但是和LG一样，都采取观望的态度。

据美国银行美林证券的一名高级分析师称，2018年苹果公司正在开发可折叠手机。据有关报告，苹果公司计划将于2020年推出可折叠iPhone。

从过去的OLED屏幕采用时机来看，苹果公司比竞争对手三星落后一步，将最新的技术投入到产品中并不是什么新鲜事。在制造领域，在将新产品投入市场时，最关键的是看准最佳时机。在此基础上，从领先的其他公司的失败中吸取经验教训是至关重要的。

在折叠式手机市场中，也将再现同样的模式。三星在开发折叠式手机时，应该面临着巨大的技术挑战。另外，笔者认为初期产品发售时多少会带点瑕疵。Android操作系统在最近的更新中与折叠式终端相兼容。不过，三星将以何种方式将其编入产品

中，很值得我们关注。

同时，预计有三个屏幕的折叠手机将如何处理供电问题，这令人担忧。以及高生产成本是否会导致定价过高，这些都是需要考虑在内的。一般来说，如果价格高至让消费者难以接受的话，上市的可能性会比较小。

LG和苹果公司将在今后的两年内持续关注三星折叠手机技术的发展动向，从而做出发售决定。

新闻来源：液晶网官微

4. 2018年全球AMOLED手机面板出货排行榜

CINNO Research最新调查数据显示，2018年全球智能机面板出货 19.1亿片，出货量同比下降4.4%。其中AMOLED面板出货4.4亿片，出货量同比增长3.4%，占据全球智能机面板的23.2%。

在过去的一年中，智能机面板除了在形态、尺寸、分辨率、显示比例等方面都进行了很大的创新外，我们还能看到搭载AMOLED面板全面屏手机不仅继续在中高端机市场份额增加，在千元机市场也开始放量。除了有来自于供应链端的AMOLED面板厂的推动及价格支持外，还有来自于品牌端对于高性价比继续的增值考虑，我们能看到AMOLED在供需端都收到肯定与推动。

全球智能机面板出货排名第一的三星显示，2018年AMOLED手机面板出货4.1亿片，同比减少1.1%。从显示比例别看，减少的主要是传统的16:9部分。由于受三星电子销量下降的影响，硬性AMOLED面板出货下降，好在Apple对柔性AMOLED的需求增加，整体AMOLED面板出货相比2017年只是小幅下滑。随着三星显示2019年更加激进的AMOLED推广策略在手机品牌端铺开，AMOLED面板继续往品牌的中档产品及中低档产品进行渗透，2019年我们预计三星AMOLED面板将会有显著的成长，向着5亿片出货的方向突破。

维信诺2018年AMOLED手机面板出货1,100万片，同比增加247%。作为二十多年专注于AMOLED技术的面板厂，维信诺拥有多年的技术，市场积累优势在2018年有一个很好的结果表现。尤其是在全面屏的市场更迭与快速发展的阶段，维信诺积极的检讨全面屏产品，配合终端客户的需求，比如在魅族，锤子科技旗舰机，以及小米折叠手机的对应上都有不错的表现。出货细节方面，维信诺2018年出货基本为硬性AMOLED出货，除了传统的5.5” FHD 及5” HD外还有130万片全面屏的出货。2019年随着维信诺继续的高效率客户响应及产品技术的提升，我们预计维信诺AMOLED手机面板出货将实现两倍以上突破。

LGD 2018年AMOLED手机面板出货880万片，同比增加76%。LGD AMOLED手机面板出货全部为柔性AMOLED，主要对应客户是华为，Google, LGE等。尤其是华为的高端旗舰机Mate RS及Mate 20 Pro 不错的市场反应也推动了LGD 柔性全面屏的出货。2019年随着苹果，华为等客户的订单需求增加，LGD的出货预计继续保持高速增长。

和辉2018年AMOLED手机面板出货600万片，同比增长58%。和辉在过去全面屏爆发的一年中，产品策略相对其他面板厂比较保守一些，所以出货重点放在了16:9显示比例的传统5”及5.5”。不过，2019年是终端客户对AMOLED积极需求的一年，以及全面屏在过去一年中的技术及产品的积累，我们认为和辉AMOLED出货将会有非常不错的表现。

京东方2018年AMOLED手机面板出货410万片，同比增长720%。需要说明一下的是虽然京东方出货量在2018年全球智能机AMOLED排名上仅在第5名，不过京东方出货全部为柔性AMOLED，并且大部分为品牌客户的全面屏订单，尤其是在对应华为的Mate 20 Pro上面，京东方上交了一份不错的成绩单。2019年京东方在华为方面的订单相比过

去一年继续在增加，再加上其他客户的积极导入，还有不断投入的庞大AMOLED上游及面板资源，京东方有可能在2019年的AMOLED排名中反转到第二名。

天马2018年AMOLED手机面板出货274万片，同比增长205%。2018年天马全面屏部分表现优异的主要是6.01”，另外传统的5.5” FHD也是天马的出货主力产品。2019年天马将会在柔性AMOLED与硬性AMOLED上齐头并进，积极的配合终端需求，我们预计天马的出货将达到千万级别。

新的一年中，伴随革命性的技术突破及成长，比如5G、折叠机、小面积屏下指纹的成熟及AMOLED 大面积屏下指纹在高端机型的带动，我们预计2019年全球AMOLED手机面板出货达到7亿片左右，占整体智能机面板36.5%。硬性AMOLED全面屏面板将继续从高端到中端，中端到中低端方向渗透，柔性AMOLED全面屏面板将会被更多的高端旗舰机型所采用。除了品牌终端的需求增加。AMOLED面板厂的积极技术及产能提升外，还有来自于上游设备及材料厂以及其他周边相关技术的发展和配合，一起推动AMOLED手机的快速发展。

新闻来源：CINNO

4、公司公告

1. 歌尔股份：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237.13亿元，同比减少7.14%；实现归母净利润9.11亿元，同比减少57.42%。

2. 东尼电子：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8.72亿元，同比增长20.10%；实现归母净利润1.54亿元，同比减少33.44%。

3. 富瀚微：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4.12亿元，同比减少8.28%；实现归母净利润0.54亿元，同比减少48.62%。

4. 国科微：关于持股5%以上股东股份质押的公告

公司近日接到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”）函告，获悉亿盾投资所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告日，亿盾投资持有公司股份10,534,500股，占本公司总股本的9.43%；其所持有公司股份累计被质押9,930,000股，占其所持公司股份总数的94.26%，占公司总股本的8.88%。

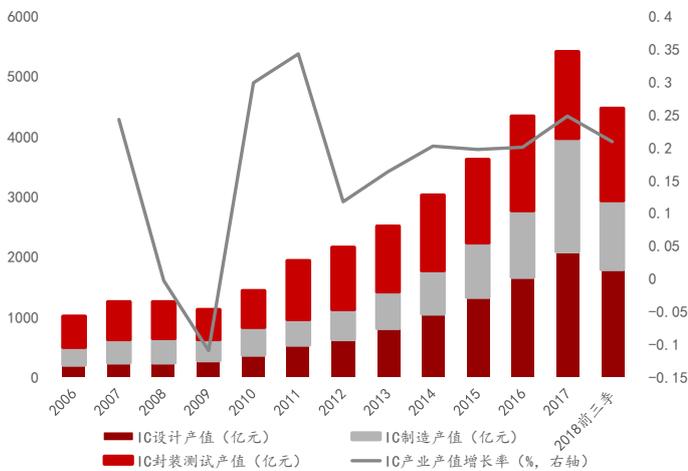
5、数据跟踪

图表6：全球半导体销售额



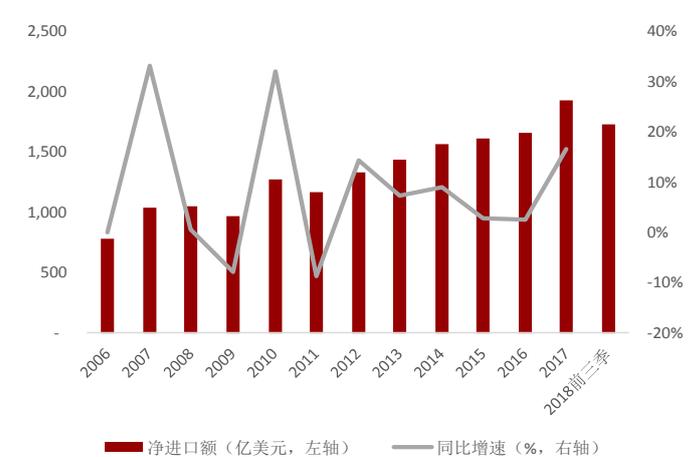
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路产值



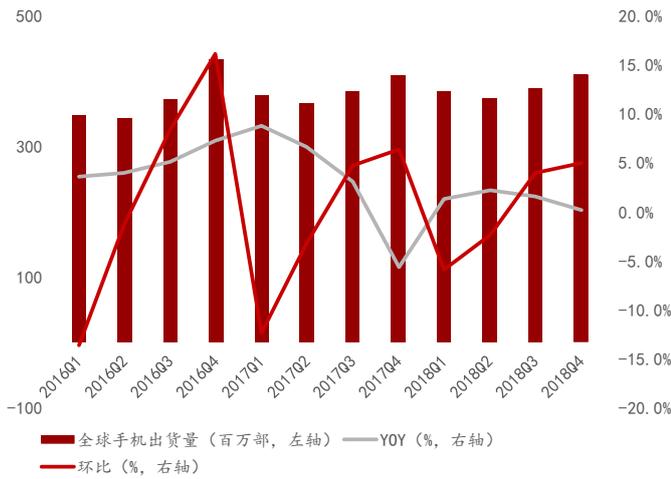
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表8：中国集成电路净进口额

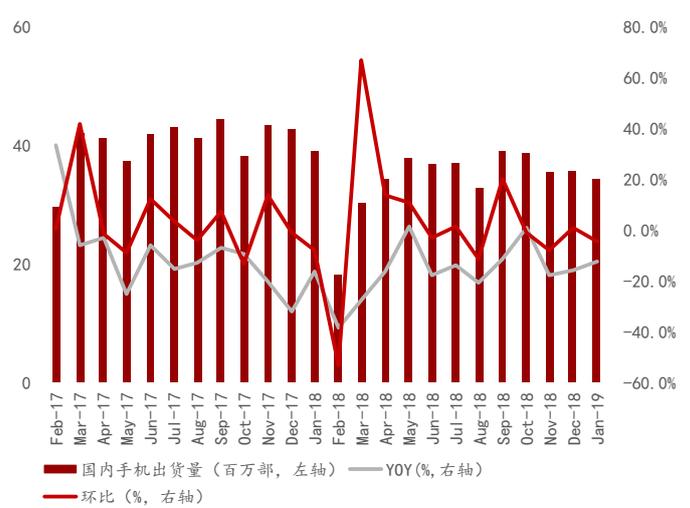


资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表9：全球手机出货量



图表10：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
	9"	1024*600	cell	5.9	6.4	6.1	平稳
		1024*600	cell	6.3	7	6.5	平稳
10.1"	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