

2月国内手机出货量同比下降19.9%

——电子行业周观点 (03.11-03.17)

同步大市 (维持)

日期: 2019年03月18日

重大新闻

中国信通院: 2019年2月国内手机出货量1451万部, 同比下降19.9%。

CSIA: 2018年中国集成电路产业销售额6532亿元, 同比增长20.7%。

本周投资观点

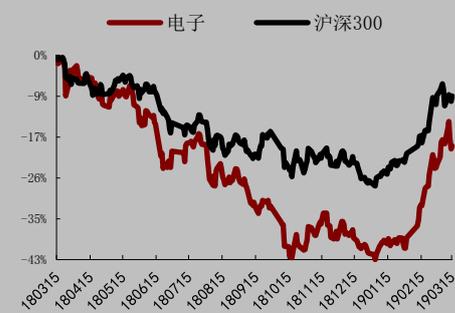
上周电子指数下跌0.47%, 跑输沪深300 2.86个百分点。目前存储器价格尤其是DRAM价格还未止跌, 硅晶圆价格也出现松动, 半导体基本面还未回暖, 2019年1月全球销售额甚至出现下滑, 但是预计2020年后随着5G商用、人工智能、物联网等新应用落地, 半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子方面, 国内手机出货量继续下滑, 需等待5G手机换机潮的来临。5G还将带动其他新兴应用落地, 包括AR/VR、智能音箱等。从长期而言, 目前是电子行业进入新一轮增长的起点, 具有较高的长期配置价值, 所以中长期建议投资者关注5G及芯片国产化投资标的, 挑选基本面向好且估值合理的优质成长股。从短期而言, 年后市场涨幅较多, 市场回调风险较大, 建议短期控制仓位, 可适当参与年报超预期的个股。

半导体板块: 根据SIA统计, 2019年1月全球半导体销售额为355亿美元, 同比减少5.7%, 环比减少7.2%。全球半导体销售额开始出现下滑。WSTS预计半导体2019年的增速仅2.6%。就我国而言, 2018年中国集成电路产业销售额同比增长20.7%, 达到6532亿元。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2月我国国内全年出货1451.1万部, 同比下降19.9%, 环比下降57.4%。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03月15日

相关研究

万联证券研究所 20190311_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (03.04-03.10)

万联证券研究所 20190225_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (02.18-02.24)

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

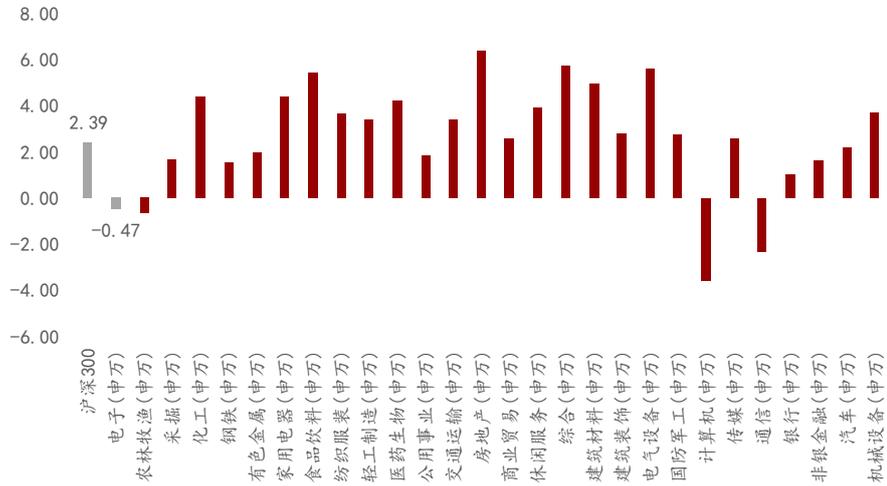
目录

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

1、上周市场行情回顾

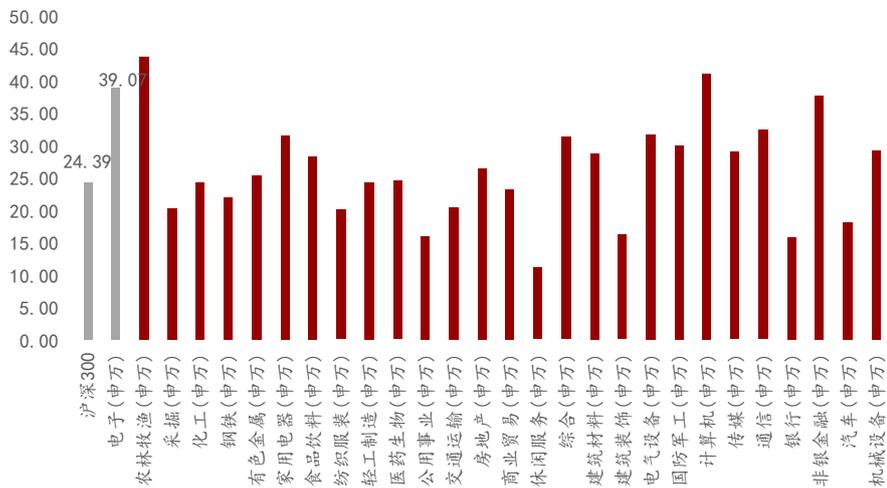
电子指数（申万一级）上周下跌0.47%，在申万28个行业中涨幅排第25，跑输沪深300指数2.86个百分点。2019年以来上涨39.07%，跑赢沪深300指数14.68个百分点。

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，二级子行业中电子制造II（申万）、元件II（申万）、其他电子II（申万）上涨，涨幅分别为1.93%、1.61%、1.16%；半导体（申万）、光学光电（申万）下跌，跌幅分别为3.5%、3.39%。

三级子行业中涨幅最大的是被动元件（申万），上涨3.75%；跌幅最大的是显示器件III（申万），下跌5.33%。

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)	-3.50	47.40
	801082.SI	其他电子II(申万)	1.16	33.87
	801083.SI	元件II(申万)	1.61	29.39
	801084.SI	光学光电子(申万)	-3.39	40.02
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.93	41.28
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-3.19	45.69
	850812.SI	分立器件(申万)	-4.69	41.00
	850813.SI	半导体材料(申万)	-5.18	73.25
	850822.SI	印制电路板(申万)	-0.35	30.43
	850823.SI	被动元件(申万)	3.75	28.28
	850831.SI	显示器件III(申万)	-5.33	46.55
	850832.SI	LED(申万)	-1.88	26.47
	850833.SI	光学元件(申万)	2.01	51.18
	850841.SI	其他电子III(申万)	1.16	33.87
	850851.SI	电子系统组装(申万)	2.25	38.58
850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.66	43.69	

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101只, 下跌124只, 持平2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
600651.SH	飞乐音响	30.98	LED
300139.SZ	晓程科技	29.69	集成电路
002199.SZ	东晶电子	29.48	被动元件
002902.SZ	铭普光磁	24.33	电子零部件制造
002076.SZ	雪莱特	20.35	LED
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
000050.SZ	深天马A	-18.00	显示器件III
300672.SZ	国科微	-16.60	集成电路
002600.SZ	领益智造	-15.89	电子零部件制造
000727.SZ	华东科技	-15.76	显示器件III
300279.SZ	和晶科技	-13.99	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

上周电子指数下跌0.47%，跑输沪深300 2.86个百分点。目前存储器价格尤其是DRAM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，2019年1月全球销售额甚至出现下滑，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，国内手机出货量继续下滑，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，年后市场涨幅较多，市场回调风险较大，建议短期控制仓位，可适当参与年报超预期的个股。

半导体板块：根据SIA统计，2019年1月全球半导体销售额为355亿美元，同比减少5.7%，环比减少7.2%。全球半导体销售额开始出现下滑。WSTS预计半导体2019年的增速仅2.6%。就我国而言，2018年中国集成电路产业销售额同比增长20.7%，达到6532亿元。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2月我国国内全年出货1451.1万部，同比下降19.9%，环比下降57.4%。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. 2018年中国集成电路产业第四季度运行情况

受到2018年第四季度中国及全球半导体市场下滑影响，中国集成电路产业2018年全年增速比前三季度略有下降。中国半导体行业协会统计，2018年中国集成电路产业销售额6532亿元，同比增长20.7%。其中，设计业同比增长21.5%，销售额为2519.3亿元；制造业继续保持快速增长，同比增长25.6%，销售额为1818.2亿元；封装测试业销售额2193.9亿元，同比增长16.1%。

根据海关统计，2018年中国进口集成电路4175.7亿块，同比增长10.8%；进口金额3120.6亿美元，同比增长19.8%。出口集成电路2171亿块，同比增长6.2%；出口金额846.4亿美元，同比增长26.6%。

新闻来源：CSIA

2. 全球半导体迎来近30个月首次负增长

据美国半导体产业协会（SIA, Semiconductor Industry Association）宣布，2019年1月的全球半导体市场（3个月移动平均值）销售额比2017年1月减少5.7%，减少至355亿美金（约人民币2,414亿元），创下了2016年7月以来30个月的首次负增长，与2018年12月相比减少了7.2%。

SIA发布的月度销售额为3个月的移动平均值，2018年1月的销售额是2018年11月、2018年12月、2019年12月这三个月的平均值。从WSTS (World Semiconductor Trade Statistics, 全球半导体贸易统计组织) 统计的单月销售额来看，2018年12月已经比2017年12月减少7.7%。WSTS虽然没有公开2019年1月的单月统计数据，应该会陷入百分之两位数的负增长吧。其中，DRAM市场的产品价格大幅下降，而且现在也在继续下跌，因此，预计2019年2月以后的市场规模将进一步萎缩。

按照地区和国家来看销售额，与去年同期相比，除了欧洲增加了0.2%，美国同比减少15.3%，亚太和其他地区同比减少3.8%，中国同比减少3.2%，日本同比减少1.5%，都陷入了负增长。另外，与上月（2018年12月）相比，所有国家和地区都陷入了负增长，具体如下：美国同比减少13.0%，中国同比减少8.5%，日本同比减少4.7%，亚太及其他地区同比减少3.6%，欧洲同比减少1.5%。陷入贸易战争漩涡中的中国和美国

的负增长尤其明显。

新闻来源：半导体行业观察

3. 第一季全球前十大晶圆代工营收排名出炉，台积电市占率达48.1%

根据拓璞产业研究院最新报告统计，由于包含智能手机在内的大部分终端市场出现需求疲乏的现象，导致先进制程发展驱动力下滑，晶圆代工业者在2019年第一季度就面临着相当严峻的挑战。

拓璞产业研究院预估第一季全球晶圆代工总产值将较2018年同期衰退约16%，达146.2亿美元。其中市占率排名前三的分别为台积电、三星与格罗方德。尽管台积电市占率达48.1%，但第一季营收年成长率衰退近18%。

拓璞产业研究院还指出，2019年第一季度晶圆代工业者排名与去年相比变化不大，仅力晶因12英寸代工需求下滑而面临被高塔半导体反超的风险。

观察前十大晶圆代工业者第一季的表现，包括台积电(TSMC)、三星(Samsung LSI)、格芯(GLOBALFOUNDRIES)、联电(UMC)、中芯(SMIC)、力晶(Powerchip)等业者，因12英寸晶圆代工市场需求疲软，第一季营收表现较去年同期下滑幅度均来到两位数。

反观以8英寸晶圆代工为主要业务的高塔半导体(TowerJazz)、世界先进(Vanguard)、华虹半导体(Hua Hong)、东部高科(Dongbu HiTek)等业者，尽管8英寸晶圆代工产能供不应求的现象已渐舒缓，年成长率表现仍不如去年同期亮眼。但相较于以12英寸为主力的晶圆代工厂第一季两位数的衰退幅度，可以说其在半导体市场相对不景气的第一季中稳住阵脚。

市占率第一的台积电虽受到光阻液事件导致晶圆报废，重要智能手机客户销售不如预期以及加密货币热潮消退等影响，但在第一季依旧稳居晶圆代工产业的龙头宝座。

展望台积电2019年市况，除原本应于第一季出货的订单延后至第二季外，与海思(Hisilicon)、高通(Qualcomm)、苹果(Apple)、超微(AMD)等客户间的合作也将陆续贡献营收，因此营收有望从第一季的谷底逐季攀升。

三星于2017年上半年将晶圆代工业务切割独立后，因为自家System LSI的助力，市占率排名第二。据拓璞产业研究院估算，三星来自外部客户的营收仅约四成左右。三星近年力推多项目晶圆服务(Multi-Project Wafer, MPW)，除积极对外争取先进制程的服务外，位于韩国器兴(Giheung)的8英寸产线也将逐步对三星的晶圆代工的营收做出贡献。三星目标在2023年前拿下25%的市场占有率。

展望2019年，全球晶圆代工产业总产值将逼近七百亿亿美元大关。然而，2019年第一季度影响市场需求的杂音仍然不断，除了受到传统淡季影响，消费性产品需求疲软、

库存水位偏高、车市需求下滑、Intel CPU缺货以及中国经济成长降速等等因素影响外，全球贸易不稳定也让市场充满极大的不确定性。

若全球政经形势在上半年无法明显好转，拓璞产业研究院对于2019年全球晶圆代工产业的看法将转趋保守，甚至不排除总产值出现罕见的负成长。

新闻来源：全球半导体观察

4. 半导体寒冬，晶圆厂投资大幅下降

受记忆体报价大跌、美中贸易战导致下游拉货保守影响，国际半导体产业协会

(SEMI) 昨(13)日下修今年全球晶圆厂资本支出预估值至529亿美元(约新台币1.63兆元)，年减14%，终止连三年成长。

SEMI今年初原估今年衰退幅度约9%，不到二个月再提出更悲观的报告，凸显全球半导体景气下修幅度超乎预期，晶圆厂对今年资本支出更保守。

SEMI表示，过去2年全球晶圆厂设备支出以记忆体为大宗，占比达到55%，因此，记忆体市场的任何波动都会影响整体设备支出。而随着记忆体产业的下降趋势可能延续到今年上半年，SEMI预估记忆体支出恐将减少36%，但下半年记忆体支出可望回升35%。SEMI表示，整体来看，预估今年记忆体支出仍将减少30%，并连带影响今年整体晶圆厂设备支出滑落至530亿美元，约将减少14%，但明年晶圆厂设备支出可望回升至670亿美元，年成长27%，并可望刷新历史新高纪录。

晶圆厂资本支出，主要来自于台积电、三星、英特尔等大型芯片制造商投入的设备支出金额，随着整体晶圆厂投资步调放缓甚至转趋衰退，意味整个产业链景气同步向下，从上游的高通、联发科等IC设计商，到台积电等晶圆制造商，及日月光等封测厂，将受影响。

业界分析，全球半导体设备市场动向，反映主要大厂投资状况，若景气扩张，大厂积极投资，设备市场也会同步成长；反之，若景气清淡，大厂投资意愿也会转趋观望甚至保守，使得设备市场规模缩减。

SEMI表示，半导体设备销售从去年5月反转向下，使得硅晶圆和材料厂出货也在去年10月起由高峰向下。SEMI认为，记忆体价格下跌，导致大厂不愿扩产破坏供需，投资缩手，美中贸易战使下游客户拉货观望影响，晶圆厂资本投资同步大踩煞车，其中又以先进记忆体制造商、中国大陆晶圆厂，以及28纳米以上成熟制程业者的资本支出缩减幅度最为明显。

台积电预估今年不含记忆体，全球半导体景气仅微增1%，若加计记忆体，全球半导体产业今年应会衰退，目前包括记忆体、逻辑芯片市况都不好，使得各大半导体厂资本支出趋保守。

新闻来源：半导体行业观察

5. 10nm工艺，三星正式量产12GB LPDDR4X

根据三星官网消息，三星(Samsung) 14日正式宣布开始量产大容量行动式DRAM——业界首款12GB LPDDR4X。新款内存适用于未来的高端智能手机，具有比大多数笔记本电脑更大的容量，将带来更极致的性能体验。

三星DRAM营销执行副总裁Sewon Chun表示，随着新款LPDDR4X内存进入量产，三星公司向市场提供了全面且先进的DRAM产品阵容，助力下一代智能手机的发展。

产品线从12GB的行动式DRAM覆盖至512GB eUFS 3.0存储芯片。此外，得益于LPDDR4X的面世，三星进一步巩固了自身在高端行动式存储器领域的市场地位。

12GB LPDDR4X的诞生，使智能手机厂商能进一步提升设备潜力，允许装备5个以上的

摄像头、更大的屏幕尺寸、AI以及5G功能。对用户而言，在手机的使用上会更加顺滑，在使用搜索和多任务处理时将更加流畅。

此外，1.1毫米的芯片厚度可以让手机的设计更加轻薄，同时为电池留出更多的空间。在性能方面，得益于10nm (1y-nm) 技术，12GB LPDDR4X可以提供34.1GB/s的数据传输速率，同时最大限度地降低DRAM容量增加带来的功耗增加。

三星公司计划在2019年下半年开始，通过韩国平泽先进的生产线，将基于10nm (1y-nm) 工艺的 8GB 和 12GB 行动式DRAM的产量增加3倍以上，以满足更高的市场需求。

新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. 2月份国内手机市场总体出货量延续下降趋势，同比下降近 20%。

2019年2月，国内手机市场总体出货量1451.1万部，同比下降19.9%，其中4G手机1398.4万部，同比下降20.2%，在同期手机出货量中占比96.4%，另有2G、3G手机出货量分别为49.0万部、3.7万部；2019年1-2月，国内手机市场总体出货量4855.9万部，同比下降15.1%，其中4G手机4633.8万部，同比下降14.0%，在同期手机出货量中占比95.4%，另有2G、3G手机出货量分别为218.3万部、3.7万部。

2019年2月，上市新机型41款，同比下降45.3%，环比增长28.1%，上市新机型中含2G手机5款、4G手机36款；2019年1-2月，上市新机型73款，同比下降42.1%，上市新机型中含2G手机13款、3G手机1款、4G手机59款。

新闻来源：中国信通院

2. 苹果被判侵权！美国法院裁定苹果iPhone X等型号侵犯高通专利

美国高通公司（NASDAQ: QCOM）3月15日宣布美国加州南区联邦地方法院的陪审团认定苹果公司的iPhone 7、7 Plus、8、8 Plus和X侵犯了高通两项专利号为8,838,949和9,535,490的美国专利，此外苹果公司的iPhone 8、8 Plus和X侵犯了高通专利号为8,633,936的美国专利。陪审团判决苹果公司应为专利侵权行为向高通支付自2017年7月6日提起诉讼起、至庭审结束期间的损害赔偿3100万美元。三项被侵犯的专利所覆盖的技术均由高通在圣迭戈发明。

高通公司执行副总裁、总法律顾问唐·罗森博格表示：“今天陪审团全票达成的判决，是我们在全球因苹果公司使用我们高价值的技术却拒绝支付费用而发起的诉讼过程中获得的最新胜利。高通和其它公司发明的技术，使苹果公司得以快速进入市场并快速取得巨大成功成为可能。此次诉讼所涉的三项被侵权专利，只是高通极具价值的十余万项专利组合中的数个而已。我们感到欣慰的是，世界各国的法院都在驳斥苹果公司使用我们的知识产权却拒绝支付费用的策略。”

上述三项被侵权专利支持不同的智能手机主流功能。美国专利号8,838,949的专利支持“快速启动（flashless booting）”使智能手机无需使用独立闪存（从而降低成本和硬件尺寸），在开启后能快速接入互联网。美国专利号9,535,490的专利通过应用处理器与调制解调器之间扮演智能“交通警察”的角色，确保智能手机上的应用能够快速高效地上传和下载互联网数据。美国专利号8,633,936的专利支持游戏的高性能表现和丰富视觉图形，同时延长智能手机的电池续航时间。这些专利均未实施在调制解调器处理器中，也并非实施任何

蜂窝通信技术标准所需的必要专利。

在过去6个月，中国和德国的专利法院都做出了裁决，裁定苹果公司侵犯了其他的高通非标准必要专利，并针对侵权的设备颁发了禁令。

新闻来源：半导体行业观察

3. 华为确立智能家居设备连接标准，三年内接入三成终端

“HiLink会成为全场景生态通讯统一的通用协议标准。”华为消费者业务CEO余承东3月16日对财联社记者表示，“全场景智慧化战略”是华为消费者业务未来5-10年的核心战略。

通过HiAI技术，叠加HiLink智能家居生态和方舟实验室双平台，辅以三种结构化生态合作模式，华为将构建一个以华为手机为标准场景控制入口、以凌霄IoT系列芯片和华为路由器为信息传输硬件、以HiLink为核心控制系统以及以华为云为载体的城市智慧化、生活智能化的全生态体系。

这套体系能将各类智能终端生态统一在华为IoT生态中，在不侵害既有商业利益格局的前提下，或将最终改变智能物联网“战国时代”。

新闻来源：集微网

4. 华为P30初期备货量逾1,600万支，OPPO追加上百万订单

业界传出，中国大陆两大非苹指标厂华为、OPPO近期积极拉货，为台积电、大立光、华通淡季接单注入暖流。华为看好年度新旗舰机“P30”系列后市，初期备货量逾1,600万支；OPPO考量通路库存调整进入尾声，近期追加上百万支订单。

台积电、大立光等业者向来不评论订单动态。法人分析，两大非苹手机厂扩大拉货，台积电通吃华为旗下芯片厂海思，以及高通、联发科等手机芯片厂大单，受惠最大；大立光、华通等零组件厂也将沾光，有助3月营运开始回稳。

苹果新机销售不佳，台湾电子厂业绩同步急冻。法人看好，华为、OPPO各是全球第二大与前五大智能手机厂，两大厂积极下单，为台湾电子业注入暖流，也意味非苹业者近期将扮维系电子业景气要角。

业界传出，海思已要求台积电今年将部分高阶手机用处理器提早投片，从先前排定的第3季移前至第2季。另外，大立光也预告，3月工作天数恢复正常，加上客户新机种上市，营收将优于2月，隐约透露非苹客户拉货讯息。

华通方面，法人看好，华通持续扩大在大陆非苹客户手机相机模组、电池管理模组市占，目前华通是相关领域领先厂商，尤其新一代手机相机镜头数目增加、设计复杂度提升成为趋势，华通受惠大。

华为预定本月26日于巴黎发表年度旗舰机“P30”系列，传将持续强化功能，包括采用多镜头设计，同时照相功能也会进一步提升，达到高倍变焦等，让华为内部对新机销售相当有信心。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 深南电路：2018年年度报告

公司发布了2018年年度报告，2018年全年公司实现营业收入76.02亿元，同比增长33.68%；实现归母净利润6.97亿元，同比增长55.61%。

2. 深天马A: 2018年年度报告

公司发布了2018年年度报告, 2018年全年公司实现营业收入289.11亿元, 同比增长21.35%; 实现归母净利润9.26亿元, 同比减少15.17%。

3. 信维通信: 2019年第一季度业绩预告

公司发布了2019年第一季度业绩预告, 预计实现归母净利润2.31-2.52亿元, 同比增长10%-20%。

4. 国科微: 获得政府补助的公告

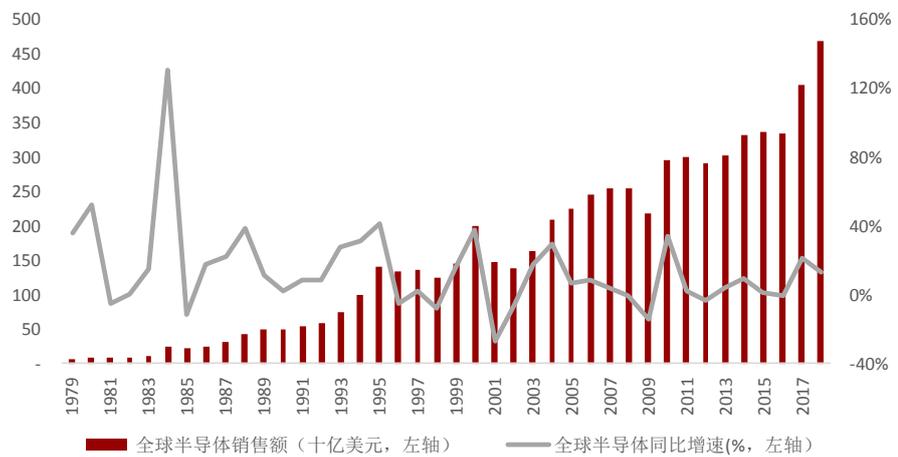
公司自2019年1月1日至2019年3月15日获得各项政府补助项目资金共计人民币3,814.85万元。根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定, 确认上述事项, 并划分补助类型。上述补助款共计3,814.85万元均为与收益相关的政府补助, 均计入“其他收益”会计科目。

5. 洁美科技: 2018年年度报告

公司发布了2018年年度报告, 2018年全年公司实现营业收入13.11亿元, 同比增长31.58%; 实现归母净利润2.75亿元, 同比增长40.30%。

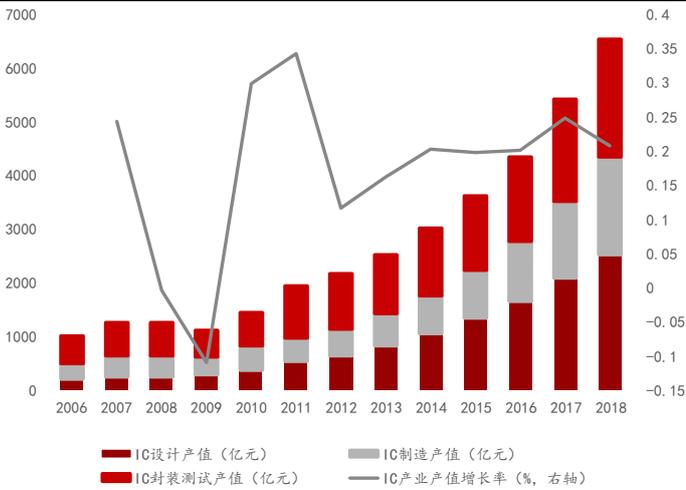
5、数据跟踪

图表5: 全球半导体销售额



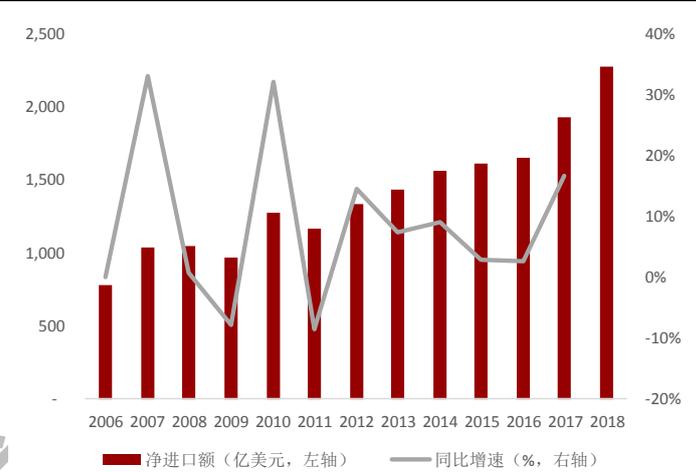
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



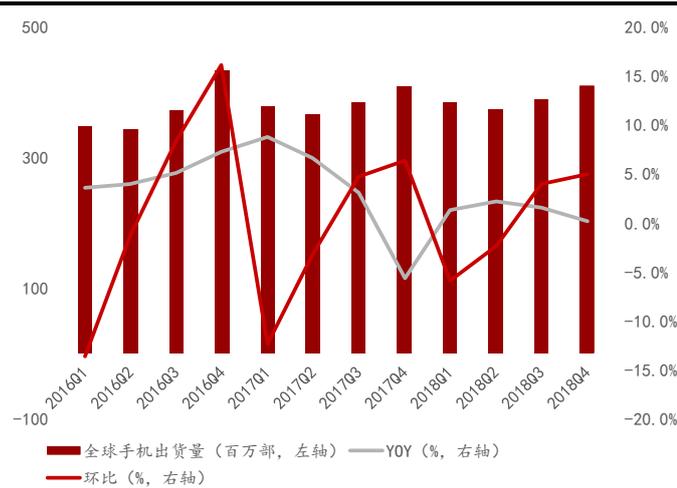
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



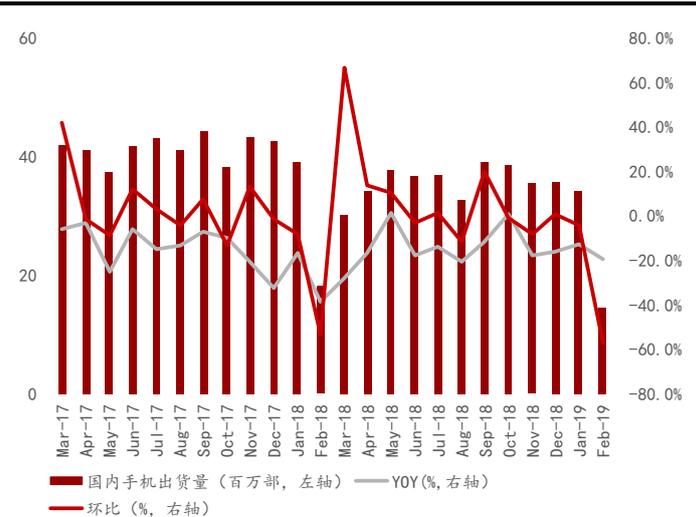
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表8: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表9: 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10: 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	197	203	199	平稳
	55"	3840*2160	opencell	129	132	130	平稳
	50"	3840*2160	opencell	103	108	106	平稳
		1920*1080	opencell	102	106	104	平稳
	49"	3840*2160	opencell	100	104	102	平稳
		1920*1080	opencell	94	99	97	平稳
	43"	1920*1080	opencell	81	85	83	平稳
	40"/39.5"	1920*1080	opencell	68	71	69	平稳
32"	1366*768	opencell	41	44	42	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	56	59	58	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	29	33	31.5	平稳
	23"	1920*1080	opencell	29	32	30	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	26	29	27.5	平稳
笔记本	17.3"	1600*900	wedge led	29	32	30	平稳
	15.6"	1920*1080	flat led	35	38	36	平稳
	14"	1366*768	flat led	24	27	25	平稳
	13.3"	1366*768	flat led	23	26	24	平稳
	11.6"	1366*768	flat led	19	22	20	平稳

资料来源: 中华液晶网, 万联证券研究所

图表11: 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	4.5	5.2	4.9	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	5.3	5.8	5.5	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	5.3	6	5.6	平稳
平板	7"	800*480	cell	2	2.4	2.2	平稳
		1024*600	cell	2.5	3	2.7	平稳
	8"	800*1280	cell	5.7	6.2	6	平稳
	9"	1024*600	cell	5.8	6.4	6	平稳
		1024*600	cell	6.3	6.8	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