

## 首批科创板名单中有两家半导体企业

——电子行业周观点 (03.18-03.24)

同步大市 (维持)

日期: 2019年03月25日

### 重大新闻

9家首批受理科创板名单中有两家属于半导体行业,分别为晶晨半导体和和舰芯片。

阿里巴巴将于今年发布首款自研NPU芯片。

### 本周投资观点

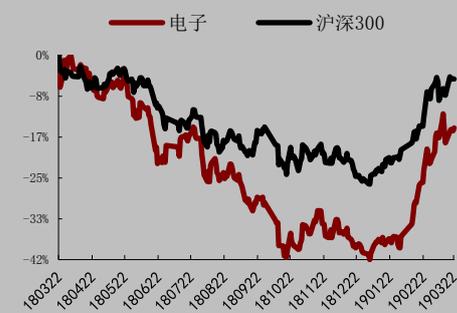
上周电子指数上涨2.89%,跑赢沪深300 0.52个百分点。目前半导体基本面还未回暖,2019年1月全球销售额甚至出现下滑,但是预计2020年后随着5G商用、人工智能、物联网等新应用落地,半导体将迎来新一轮景气周期。消费电子方面,国内手机出货量继续下滑,需等待5G手机换机潮的来临。5G还将带动其他新兴应用落地,包括AR/VR、智能音箱等。从长期而言,目前是电子行业进入新一轮增长的起点,具有较高的长期配置价值,所以中长期建议投资者关注5G及芯片国产化投资标的,挑选基本面向好且估值合理的优质成长股。从短期而言,年后市场涨幅较多,市场回调风险较大,建议短期控制仓位,可适当参与年报及一季报超预期的个股。

**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。在9家首批科创板企业中有2家属于半导体,未来芯片国产化有望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22日

### 相关研究

万联证券研究所 20190318\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点 (03.11-03.17)

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

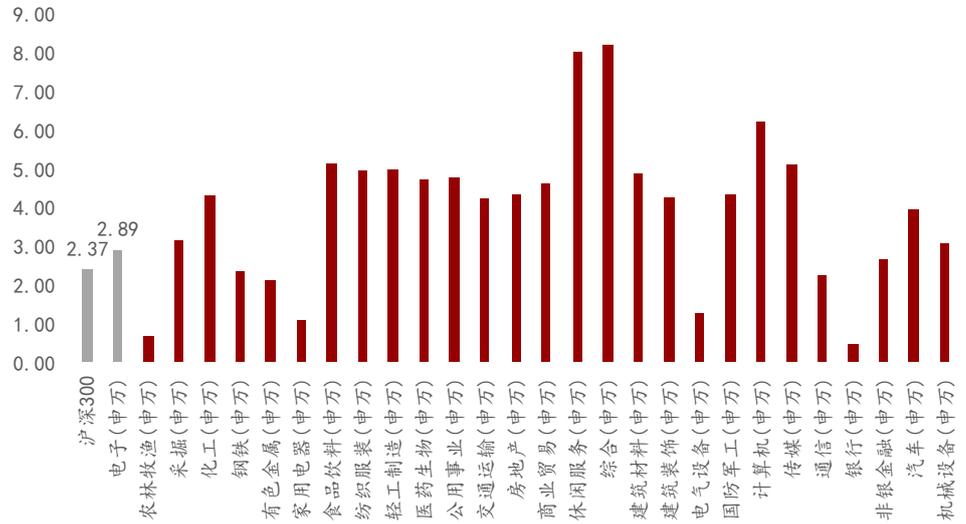
## 目录

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: 2018 年的全球半导体生产设备厂商的销售额排名 TOP15 (百万美金).....	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 (2019.03.02).....	14
图表 12: 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2019.03.02).....	14

1、上周市场行情回顾

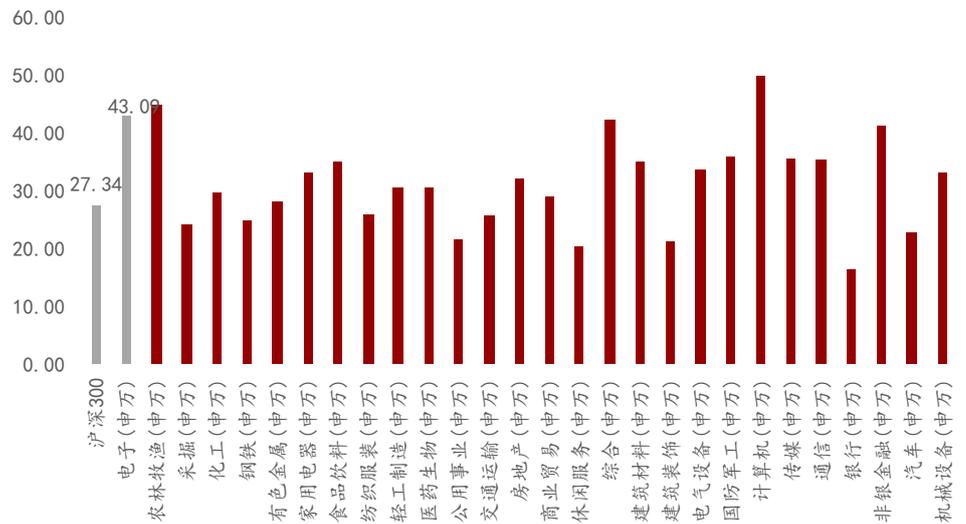
电子指数（申万一级）上周上涨2.89%，在申万28个行业中涨幅排第20，跑输沪深300指数0.52个百分点。2019年以来上涨43.09%，跑赢沪深300指数15.75个百分点。

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，二级子行业全部上涨，其中涨幅最大的是半导体（申万），上涨4.82；涨幅最小的是其他电子II（申万），上涨1.35%。

三级子行业中只有电子系统组装（申万）下跌1.19%，涨幅最大的是集成电路（申万），上涨4.93%。

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)	4.82	54.50
	801082.SI	其他电子II(申万)	1.35	35.67
	801083.SI	元件II(申万)	2.61	32.77
	801084.SI	光学光电子(申万)	3.90	45.48
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.92	44.00
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.93	52.87
	850812.SI	分立器件(申万)	4.45	47.27
	850813.SI	半导体材料(申万)	4.14	80.42
	850822.SI	印制电路板(申万)	2.98	34.32
	850823.SI	被动元件(申万)	2.23	31.14
	850831.SI	显示器件III(申万)	4.17	52.65
	850832.SI	LED(申万)	3.59	31.01
	850833.SI	光学元件(申万)	3.54	56.53
	850841.SI	其他电子III(申万)	1.35	35.67
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-1.19	36.93
850852.SI	电子零部件制造(申万)	4.61	50.32	

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176只, 下跌50只, 持平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
300709.SZ	精研科技	26.34	电子零部件制造
002855.SZ	捷荣技术	22.86	电子零部件制造
002189.SZ	利达光电	17.65	光学元件
300241.SZ	瑞丰光电	17.14	LED
300390.SZ	天华超净	16.44	其他电子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
600651.SH	飞乐音响	-16.06	LED
300647.SZ	超频三	-10.28	电子零部件制造
002076.SZ	雪莱特	-9.07	LED
002876.SZ	三利谱	-7.05	显示器件III
002141.SZ	贤丰控股	-6.32	其他电子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2.89%，跑赢沪深300 0.52个百分点。目前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，可适当参与年报及一季报超预期的个股。

**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。在9家首批科创板企业中有2家属于半导体，未来芯片国产化有望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. 阿里巴巴将于今年发布首款自研NPU，称性能领先10倍

阿里达摩院首款自研NPU来了，性能领先10倍。昨天，在阿里云峰会上，新上任的阿里巴巴CTO、阿里总裁张建锋表示，达摩院成立三年以来，在芯片端特别是IoT端嵌入式芯片发展非常快，至今已经有1100名员工，去年销售芯片更是超两亿片。张剑锋表示，去年，达摩院销售芯片超两亿片，还带来了一个重磅消息，今年阿里巴巴即将正式发布自己研发的第一款NPU，很快就会流片，这个性能在这个同等芯片里面都是非常非常领先的，拥有领先10倍以上的性能。

阿里巴巴成立于2017年10月。当时，其表示，三年内在技术研发上的投入将超过1000亿人民币。去年9月，阿里巴巴宣布成立芯片公司“平头哥半导体有限公司”，该公司分别由阿里收购的国产芯片企业中天微与其旗下达摩院芯片团队整合而成，主要面向智联芯片平台，其中包括汽车、家电、工业等领域。

此外，该公司计划在今年4月发布第一款AI神经网络芯片，2-3年后打造出一款真正的量子芯片。值得一提的是，阿里云在本次大会上延续了一贯的传统——降价。据介绍，阿里云全线产品包括ECS云服务器、块存储、高速通道、ENS边缘计算节点、CDN等都有不同幅度的降价。

新闻来源：半导体行业观察

#### 2. 三星宣布推出1Z纳米制程DRAM，2019年下半年开始大量生产

在动态随机存取存储器（DRAM）制程陆续进入1X及1Y制程领域之后，全球DRAM

龙头三星 21 日宣布，首次业界开发第 3 代 10 纳米等级（1Z 纳米制程）8GB 高性能 DRAM。这也是三星发展 1Y 纳米制程 DRAM 之后，经历 16 个月，再开发出更先进制程的 DRAM 产品。

据了解，新一代 1Z 纳米制程 DRAM，三星在不使用极紫外线光刻机（EUV）的情况下打造，这显示三星进一步提高了 DRAM 的生产极限，并拉高竞争对手的生产门槛。

随着 1Z 纳米制程产品问世，并成为业界最小的存储器生产节点，目前三星已准备好用新的 1Z 纳米制程 DDR4 DRAM 满足日益成长的市场需求，生产效率比以前 1Y 纳米等版 DDR4 DRAMUL4 高 20% 以上。

三星表示，1Z 纳米制程 8GB DDR4 DRAM 的正式大量生产时间将落在 2019 年下半年，以应对下一代企业服务器需求，并有望能在 2020 年支援新高阶个人计算机。

除了提供市场需求，三星还指出，跨入 1Z 纳米制程的 DRAM 生产，将为全球 IT 加快朝向下一代 DRAM 界面，包括 DDR5、LPDDR5 和 GDDR6 等预做准备。

这些具更高容量和性能的 1Z 纳米制程产品将增强三星在市场的业务竞争力，巩固其高阶 DRAM 市场应用的领导地位，包括服务器、图形和行动装置等领域。

另市场消息指出，与一家 CPU 制造商就 8GB DDR4 模块全面验证后，三星将积极与全球客户合作，提供一系列即将面世的存储器解决方案。为了满足目前的行业需求，三星计划增加主要存储器生产比重。

新闻来源：全球半导体观察

### 3. 美光季度营收和利润超出预期

美国芯片制造商美光科技公司（Micron Technology Inc）周三公布的数据击败了分析师对其季度收入和利润的预期，这得益于数据中心内存芯片需求的增长。

由于股票回购和对资本支出的控制，该公司的股票今年上涨了约27%，在波动的盘后交易中略微走高。

该结果出现在全球半导体行业供过于求的背景下，这是因为云计算供应商对智能手机的需求减少以及采购模式不稳定，这些供应商今年早些时候对英特尔公司等芯片制造商造成了伤害。

“尽管我们预计短期内会出现行业逆风，但我们仍将继续增长和多样化我们的产品组合，提高我们的成本竞争力，并为在这种环境下在财务和运营方面实现更强大的基础奠定基础，”在电话会议期间，美光首席执行官Sanjay Mehrotra告诉投资者。芯片制造商也在美国与中国之间的长期贸易战中挣扎。美光科技公司在9月份警告称，美国对中国商品的关税将对其财务业绩造成长达一年的压力。美光一直在寻求通过增加对下一代芯片的投资以及减少产量来应对经济放缓。

截至2月28日的第二季度，归属于该公司的净利润从去年同期的33.1亿美元，即每股2.67美元，降至16.2亿美元，即每股1.42美元。收入从73.5亿美元降至58.4亿美元。

不计项目，该公司每股收益1.71美元。

根据Refinitiv的IBES数据，分析师平均预期每股盈利1.67美元，营收58.2亿美元。美光表示，本季度资本支出（投资者密切关注的数字）为24.5亿美元。该公司去年12月告诉投资者，预计2019财年的资本支出在90亿美元至95亿美元之间。

该公司表示，作为其100亿美元股票回购计划的一部分，该公司在本季度以7.02亿美元回购了2100万股普通股，留下了29.9亿美元的净现金头寸。

新闻来源：半导体行业观察

#### 4. TOP 15 半导体设备厂商排名出炉，日本企业占了半壁江山

据美国的半导体产业调查公司VLSI Research发布的2018年全球半导体生产设备厂商的排名结果来看，日本厂商占据7家，东京电子（TEL）排名第3、排名第6的是爱德万测试（Advantest）、第7名是SCREEN，第9名的是KOKUSAI ELECTRIC、第10名的是日立High Technology、第14名是大福（DAIFUKU）、最后排名第15的是佳能。从地区来看，美国厂商有4家、欧洲厂商有3家，中国和韩国各有1家，可以说日本企业在半导体生产设备业界的奋斗着实引人注目。Top1依旧和历年一样是美国的Applied Materials (AMAT)，2018年的销售额比2017年增加了6.5%，增加至140亿美金（约人民币952亿元），但是，AMAT的增长率（6.5%）与半导体生产设备业界15.5%的增长率相比，是比较低的。

另一方面，排名第2的是专业从事于光刻（Lithography）的ASML，2018年的业绩与2017年比增加了31%，突破了120亿美金（约人民币816亿元），可以说马上就赶上Top1的AMAT了。由于价格高昂的EUV光刻的量产投入一直以来都不是很高，预计今后的业绩应该会有增加，也有可能夺走AMAT的首席宝座。

东京电子（TEL）在2017年排名第4，由于业绩增长率高达25%，在2018年以极小的差距超过了2017年排名第3位的Lam Research，东京电子一跃成为Top3，Lam Research排名第4位。排名前4位的企业总销售额是第5名（KLA）及其后续企业总和的两倍，形成了半导体生产设备业界的Top Group（顶级小组）。

2018年，美国的特朗普政权由于采取了禁止中国福建省晋华集成电路（JHICC）从美国采购半导体设备、产品的措施，AMAT、Lam、KLA三家企业的原本为启动项目而驻华的技术员不得不回国。结果导致JHICC的Fab处于停工状态。美国政府对美国采取制裁措施，中国陷入困境的同时，美国企业的销售额也下降了。在半导体厂商Top15中，日本企业占了7家，而且其增长率都超过了业界平均增长率（15.5%），而4家美国企业的增长率都是平均水平以下，形成了鲜明的对比。

排名第6的爱德万测试，由于受到存储半导体泡沫的良好影响，销售额同比增加54%，成功地超越了2017年排名第6的SCREEN；排名第9的KOKUSAI ELECTRIC以较高的增长率取代了2017年第9名的日立High Technology。KOKUSAI ELECTRIC原本就是日立国际电气，并与日立High Technology共同在日立集团下开展半导体设备的竞争。但是，随着日立制作所的业务集中、筛选，在2017年作为非核心业务被出售给了美国的私募基金（Private Equity Fund）——Kohlberg Kravis Roberts (KKR)，正式脱离日立集团。此外，KKR把原本在日立国际电气集团中承担半导体生产设备和成膜工艺技术的资产进行汇总，于2018年6月成立了新的组织——KOKUSAI ELECTRIC。据英国Financial Times（中文名《金融时报》）2019年2月3日的报道称，KKR正在讨论要把KOKUSAI ELECTRIC的一部分半导体设备业务（或者全部业务）出售给中国的大型企业和中国政府联合的基金组织，以获得利益。但是，由于美国及日本政府的反对，据业界相关人员透露，这次出售应该不会成功。

进入Top15的唯一一家韩国企业是SEMES（Samsung Electronics的子公司，韩国最大的半导体厂商，主要产品是半导体清洗设备、Coater Developer、蚀刻设备等），SEMES的销售额比2017年减少了13.2%，排名从2017年的第9名降到了第12名，推测原因是用于Samsung存储的设备投资的延期。

另外，Top15的2018年总的销售额比2017年增加了17.8%，增加至670.7亿美金（约人民币4,560.76亿元），据预测，半导体生产设备业界全体的销售额（暂定值）比2017年增加了15.5%，增加至811.4亿美金（约人民币5,517.52亿元）。

VLSI Research调查的这一数据是包括晶圆处理工程（前工程）、组装工程、最终检查工序（后工程）的，据SEMI（是统计半导体生产设备、材料的国际性业界组织，

即国际半导体生产设备材料协会)统计, 2019年的半导体厂家投资到前道工序的设备将会受到存储半导体泡沫崩溃的影响, 比2018年减少14%, 减少至530亿美金(约人民币3,604亿元), 半导体设备各家厂商以前道工序相关的企业为中心, 相继下调了业绩预测值。

图表5: 2018年的全球半导体生产设备厂商的销售额排名Top15 (百万美金)

2018 Ranking	AOW	COMPANY	2017	2018	Y-o-Y Growth
1	NA	Applied Materials	13154.6	14016.1	6.5%
2	EU	ASML	9758.3	12771.6	30.9%
3	JA	Tokyo Electron	8675.1	10914.8	25.8%
4	NA	Lam Research	9558.0	10871.4	13.7%
5	NA	KLA	3689.0	4209.8	14.1%
6	JA	Advantest	1673.8	2593.3	54.9%
7	JA	SCREEN	1863.5	2226.0	19.5%
8	NA	Teradyne	1663.0	1492.0	-10.3%
9	JA	Kokusai Electric	1181.6	1486.0	25.8%
10	JA	Hitachi High-Technologies	1200.3	1402.7	16.9%
11	CH	ASM Pacific Technology	1107.3	1181.2	6.7%
12	KS	SEMES	1353.0	1173.9	-13.2%
13	EU	ASM International	836.0	991.2	18.6%
14	JA	Daifuku	724.6	971.5	34.1%
15	JA	Canon	499.4	765.4	53.3%
<b>Total Top OEMs</b>			<b>56937.5</b>	<b>67066.9</b>	<b>17.8%</b>
<b>Total IC Mfg Equipment (Preliminary)</b>			<b>70280.6</b>	<b>81140.3</b>	<b>15.5%</b>

资料来源: VLSI Research, 万联证券研究所

新闻来源: 半导体行业观察

### 5. 大陆晶圆厂观望, 半导体设备出货量同比大跌

SEMI (国际半导体产业协会) 公告最新北美半导体设备出货报告, 2月份设备制造商出货金额达18.645亿美元, 为25个月来新低, 原因包括晶圆代工厂投资金额进入淡季, 以及记忆体厂的资本支出计划更为谨慎保守等。另外, 由于美中贸易战进行最后协商阶段, 可能要求大陆官方停止补助半导体产业, 大陆晶圆厂对设备拉货近期进入停看听阶段, 也是影响原因之一。

根据SEMI统计, 今年2月北美半导体设备制造商出货金额达18.645亿美元, 较元月的18.963亿美元减少1.7%, 与去年2月的24.178亿美元相较下滑22.9%, 并为2017年2月以来的25个月新低。

SEMI全球行销长暨台湾区总裁曹世纶表示, 北美设备制造商的销售额从2018年11月开始持续有下滑的走势, 但尽管投资水平相对较低, 今年以月度来看的设备支出金额, 仍维持较2016年高的水平。

设备商分析, 由于美中贸易战影响到终端需求信心, 加上去年下半年至今所推出的新款智慧型手机价格太高, 同样压抑市场需求, 导致半导体生产链进入库存修正阶段, 在此一情况下, 晶圆代工厂第一季接单量明显下滑, 虽然包括极紫外光 (EUV) 及5纳米等先进制程投资持续, 但现有制程产能的扩增放缓, 晶圆代工厂上半年资本支出确实不如去年。

另外, DRAM及NAND Flash价格在去年大跌后, 今年第一季跌幅明显放大, 今年以来DRAM及NAND Flash价格跌幅约达3成左右, 而且第二季价格恐将持续跌10~15%, 所以包括三星、SK海力士、美光、南亚科、东芝等业者均调降今年资本支出, 原有扩产

计画都已暂缓，自然会导致半导体设备需求走弱。

至于原本被视为今年最具成长动能的中国大陆，也因为中美贸易战的谈判中，传出美国要求大陆官方停止对半导体产业的补助，以维持全球性的公平竞争。由于大陆近几年来许多新建的12吋晶圆厂，的确仰赖当地政府或大基金的投资，并且在租税或水电上给予优惠，随着相关投资的资金动能出现停滞，不少晶圆厂扩产计划也已暂缓，自然也导致设备拉货动能减弱。

不过，业者对于下半年仍然看好，因为手机库存去化可望在第二季结束，人工智能及高效能运算、5G等新应用进入高速成长期，对逻辑IC与记忆体需求有提振效果，所以下半年设备市场将迎向复苏，明年市场规模将优于今年。

新闻来源：半导行业体观察

### 3.2 消费电子板块

#### 1. iPhone XR在华降价后销量大增 苹果追加2000万台订单

此前苹果官方承认由于价格因素导致去年发布的三款iPhone销量低迷，为了应对低迷的iPhone销量，苹果已经在中华市场连续数次开启大幅度降价活动。而降价后的iPhone XR销量大增，苹果决定为这款手机增产。

23日，产业链给出消息称，苹果的核心供应商都已经收到了iPhone XR增产的消息，从3月底开始，他们将陆续加大这款手机所需零部件的生产，以满足苹果的绝对需求。

产业链称，苹果此次将追加2000万台iPhone XR的订单，首批订单从三月底发出。笔者分析，苹果此次追加iPhone XR订单可能是为了冲量，目的是为了获得更多的ios用户。

苹果春季发布会即将在3月26日举行。根据此前的透露，此次发布会的主角不是硬件，而是流媒体视频服务和Apple News。在硬件收入下滑的情况下，苹果有意转型内容服务，利用强大的ios生态，持续不断地为ios用户提供优质付费内容。因此，苹果可能会在未来一段时间，持续推出性价比较高的ios设备，来壮大ios阵营。目前，华为、OPPO、vivo等国产手机厂商也正在冲击5000元价位的智能手机产品。而苹果也希望依靠iPhone XR和旧款iPhone来捍卫5000元价位的智能手机市场。随着苹果逐渐转型内容提供，未来越来越实惠的iPhone XR将在中国市场跟这些国产巨头们展开直接竞争。

进入2019年以来，京东、天猫、拼多多等国内主流电商平台多番对iPhone XR进行降价，力度也非常大，最低甚至降到了4899元，较苹果官网便宜了1600元。根据电商平台提供的数据显示，降价后，iPhone XR销量提升了80%以上。

果在国内的一些核心渠道商透露，为了提振iPhone销量，苹果把原来的价格红线取消，能更好的让经销商自行定价，而且销量完成一定数量后，苹果还是有补贴的，这其实就是降价换销量，防止用户的流失。毕竟去年华为Mate20系列的发布，抢走了很大一批苹果老用户。

虽然iPhone XR降价，让其销量明显回升。但是有报告显示，今年2月份，iPhone手机在中国市场的需求同比下滑了近70%（这种下滑态势与去年12月和今年1月份的销量下滑类似。），虽然苹果已经执行了降价策略，但有依然有不少用户不愿成为苹果的客户。

研究机构Longbow Research给出数据显示，今年2月份，中国消费者通过搜索引擎百度搜索iPhone的次数下滑了48%。而今年1月，该搜索量下滑了50%。这样的情况在往年是非常罕见的，业内人将百度的iPhone搜索趋势是iPhone市场需求的风向标。

总体来说，苹果目前在国内市场上的处境并不乐观。华为、OPPO、vivo、小米这四家国产手机厂商已经牢牢掌握国产市场80%的份额，并且都在向高端市场冲击，这已经严重威胁到了苹果在高端市场上的地位。从这个角度来看，iPhone XR降价也是在所难免的，因为要保住5000元价位的手机市场。

新闻来源：集微网

## 2. 车载面板出货 2019年Q1恐负成长

根据IHS Markit研究指出，车载面板2018年出货量达1.62亿片，年增长9.4%，中控显示面板仍为最大应用市场，出货量为7,830万片，仪表板显示则为6,080万片，其他应用为2,240万片。展望2019年第一季度，整体车市疲软，面板需求下降，加上华映财务危机无法出货等因素，将首次出现负成长，全球车载面板市场进入缓慢成长但是激烈竞争的时期。

第四季一般为传统的旺季，然而2018年第四季车载面板出货年成长率降到0.3%，几乎零成长。中国车市疲软，出现28年来第一次的衰退，整车终端库存过高。另外，欧洲开始于去年9月1日开始实施「全球轻型车测试规范」(WLTP / Worldwide harmonized Light vehicles Test Procedure)，由于测试条件严格，造成许多车款的出货延迟，影响了面板的需求。

IHS Markit表示，第一季为传统的淡季，中国车市尚未回温，加上华映去年12月出现财务危机之后，车载面板的生产几乎停滞，影响供应。依照目前面板厂订单供应的情形，今年第一季车载面板将首次出现负成长。华映的后装订单需求，由于去年下半年在通路的库存已经塞满，需求减弱，前装市场和半前装的市场需求已经陆续转到其他面板厂，由于需要重新开模、认证、生产，最快要到今年的5月才能衔接上大量的供应。欧洲、美国的需求也须等到第二季底开始回温，2019年整年面板增长率将会低于以往，市场已经从过去的特快车步伐进入普通车慢速增长时期。

从面板供应商来看，JDI仍保持第一名，然而其市占率已经降到16.9%，LGD自2018年下半年开始出货大增，市占率增长到12.8%。天马是出货增长幅度最大的公司，排名一路从前年的第六名迈进到去年的第三名，市占从9.9%增长到12.4%。友达出货成长稳定，市占保持在12.1%、排名第四。群创保持在第五名，市占小幅衰退到11.0%。夏普从第三名掉到第六名，市占率为10.3%。京东方快速崛起，排名第八，市占4.2%。

面板厂的排名在2019年预期将会持续改变，车载面板竞争的态势将会更加激烈。IHS Markit指出，JDI由于财务危机，部分订单转到其他面板厂，LGD出货持续增长，甚至有些季度可能超过JDI。天马亦订下积极成长的目标，友达、群创、京东方将受惠于华映退出市场，出货增长。

新闻来源：集微网

## 3. 三大运营商2019年5G投资预算超300亿元

3月21日，中国移动(0941.HK)在香港发布2018年业绩报告。3月4日刚刚履新的中国移动董事长杨杰表示：以SA(独立组网，下同)为目标架构，同步推进NSA(非独立组网，下同)和SA收展。不久之前，杨杰接受《中国经营报》记者采访时表示，“正积极推进5G试点建设，今年将在一些城市试商用5G。”

在3月19日的中国电信(0728.HK)财报发布会上，代行董事长、首席执行官职权的中国电信执行董事、总裁兼首席运营官柯瑞文也表示，中国电信将以SA为目标方向，初期同步推进非独立组网和独立组网规模试验。

中国联通 (0762.HK) 董事长王晓初在3月13日业绩发布会上也明确表示, SA标准到明年3月才正式形成, 但“我们不能等待, 眼前还是用NSA来进行组网”。

中国联通研究院院长张云勇3月12日在接受《中国经营报》记者独家专访时也表示, 中国联通策略是“第一步非独立组网, 然后逐渐独立组网”。另外张云勇透露, “中国移动和我们的选择是一样的。”

高通公司中国区董事长孟樾认为, 运营商都不愿意在SA组网完成以后才推出5G服务, 因此绝大多数运营商第一步会采用NSA组网, 然后进行5G SA组网。孟樾透露, “目前已有中国运营商考虑2020年部署SA网络, NSA部署今年实现以后, 高通将积极支持运营商的SA部署。”

新闻来源: 集微网

#### 4. 2020年新iPhone屏幕设计曝光 全数采用OLED屏幕 京东方成供应商之一

根据韩国媒体指出, 2020年苹果新iPhone将全部采用OLED面板, 由三星、LGD和京东方三家供应商提供, 其中, 三星为主力供应商, LGD和京东方为二线供应商。值得一提的是, 这是京东方有机会首度参与iPhone屏幕的供应。

而2020年新iPhone三个型号的屏幕尺寸暂订为5.8英寸、6.06英寸和6.4英寸。就尺寸数据来看, 2020年新iPhone屏幕尺寸和现有机型的差异不大, 但屏幕设计可能有所变化。这意味着, 苹果可能会将目前的大刘海设计, 改为小刘海、水滴屏幕、挖孔屏幕等其他全面屏幕方案。

这三款新iPhone中, 高端的5.8英寸和6.4英寸两个版本将会采用“触控一体化”(touch integrated type)设计。简单来说, 就是在OLED面板上面以薄膜的形式覆盖触摸面板(TSP), 该设计使得屏幕会比传统形态要更加轻薄, 还能简化工艺, 节约成本。

此外, 这两个高端版本依然采用COP屏幕封装技术, 而6.06英寸则是采用COF技术。

由于苹果在智能手机产业具有极大影响力, 新iPhone全面采用OLED后, 将可能使整个手机屏幕朝向OLED转型, 小尺寸LCD面板市占预估会大幅萎缩。不过, 短期内LCD面板还不会淘汰, 因为对于一些中、低端手机来说, LCD更具有成本优势。

新闻来源: 集微网

## 4、公司公告

### 1. 东尼电子: 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8.72亿元, 同比增长20.10%; 实现归母净利润1.15亿元, 同比减少33.44%。

### 2. 大华股份: 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236.66亿元, 同比增长25.58%; 实现归母净利润25.29亿元, 同比增长6.34%。

### 3. 华灿光电: 关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告

华灿光电股份有限公司于2019年03月18日收到公司合计持股5%股东浙江华迅投资有限公司(以下简称“浙江华讯”)发来的《简式权益变动报告书》。2019年3月14日股

东浙江华迅通过大宗交易方式减持公司股份500,000股,占目前公司总股本的0.05%;2019年3月15日股东浙江华迅通过大宗交易方式减持公司股份3,000,000股,占目前公司总股本的0.27%

#### 4. 长电科技: 获得政府补助的公告

近期,公司及控股子公司陆续收到补助共计人民币3963万元。公司按照《企业会计准则第16号——政府补助》的有关规定,上述补助中2,916.08万元计入递延收益;其余1,046.92万元计入当期其他收益。

#### 5. 全志科技: 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13.65亿元,同比增长13.63%;实现归母净利润1.18亿元,同比增长581.62%。

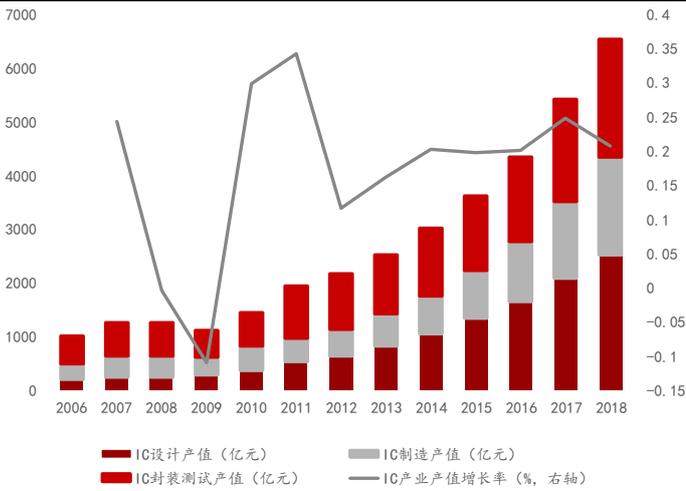
## 5、数据跟踪

图表6: 全球半导体销售额



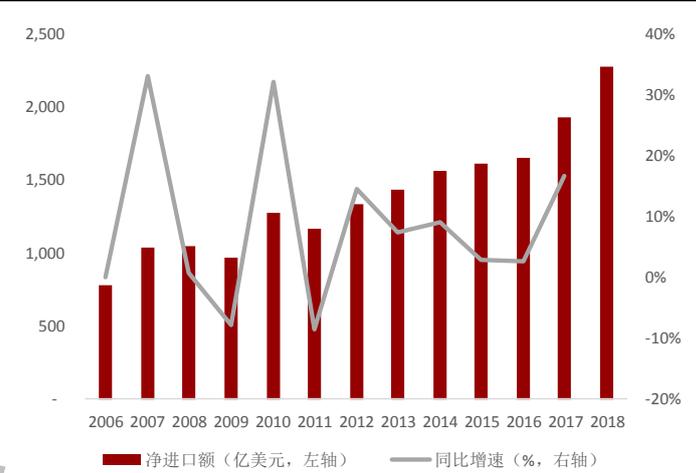
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路产值



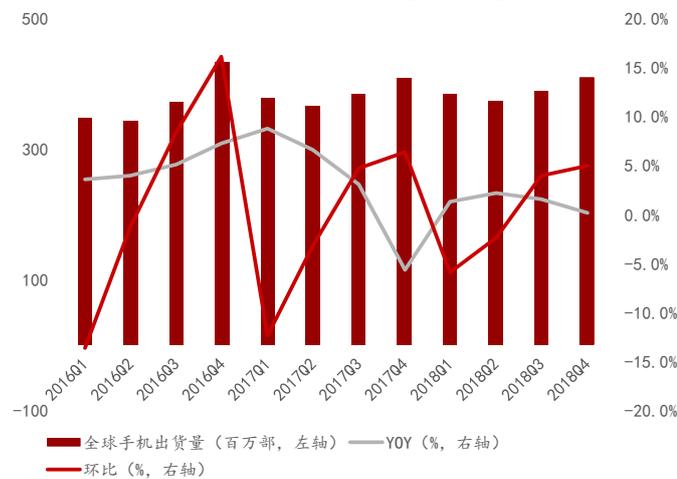
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表8：中国集成电路净进口额



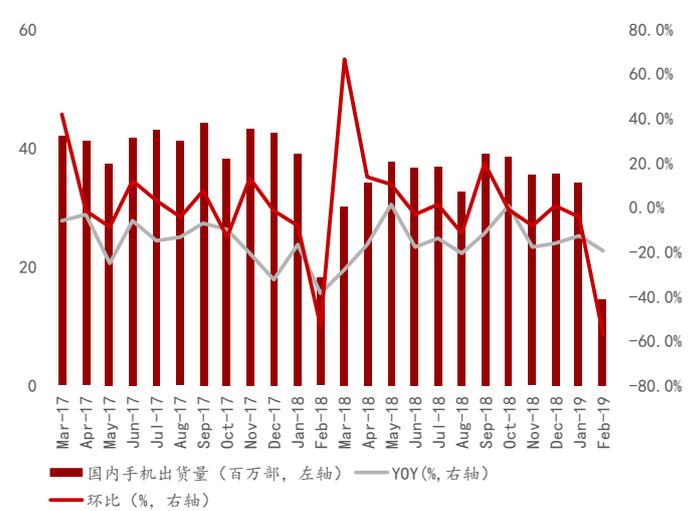
资料来源：CSIA，万联证券研究所

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. 03. 02)

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12: 小尺寸液晶面板市场价格快报 (2019. 03. 02)

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