

P30 系列手机销量超预期，关注供应商

——电子行业周观点 (04.08-04.14)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 04 月 15 日

上周电子指数下跌 4.75%，跑输沪深 300 2.94 个百分点，其中半导体（申万）大跌 7.14%。半导体板块大幅下跌一方面是由于全球半导体景气度进入下滑通道，根据 SIA 统计，2019 年 1-2 月全球半导体销售额均出现下滑，且下滑幅度逐步扩大。另一方面是由于多家半导体公司发布的一季度预告显示业绩出现下滑。半导体板块投资时点还需等待基本面改善，消费电子板块建议关注 P30 系列手机的供应商。

半导体板块：需等待基本面好转

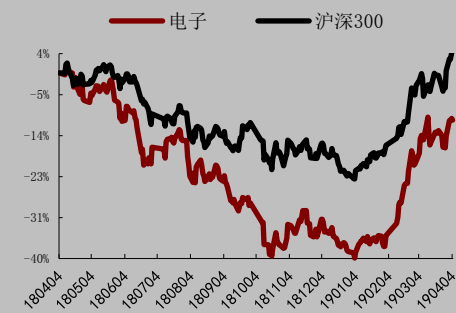
根据 SIA 统计，2019 年 2 月全球半导体销售额为 329 亿美元，同比减少 10.6%，环比减少 7.3%。相比于 1 月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。IC Insights 更是预计 2019 年全球半导体市场将下滑 7%，其中存储器市场由于价格下跌下滑幅度将高达 24%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过 20%。所以我们认为半导体的投资时点还需等待基本面改善。就我国而言，2018 年中国集成电路产业销售额同比增长 20.7%，达到 6532 亿元。在目前申报的科创板企业中有多家是半导体企业，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。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：华为 P30 系列机型有望带动国内出货量

根据中国信通院的数据，2019 年 3 月我国国内手机出货 2837.3 万部，同比下降 6%，降幅较 1 月的 19.9% 有所收窄，环比增长 95.5%。4 月 11 日华为 P30 系列手机在国内发布并正式开售，国内售价远低于国外。由于拍照功能强大且售价较低，P30 系列出货量超预期，单日销量在 10 万台以上，预计全年出货量在 2000 万台左右。我们认为华为 P30 系列机型有望带动国内手机出货量，建议关注其供应商。根据集微网消息，P30 系列手机供应商包括汇顶科技、立讯精密、欧菲光、水晶光电、利达光电、韦尔股份、京东方、信维通信等。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 04 月 12 日

相关研究

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

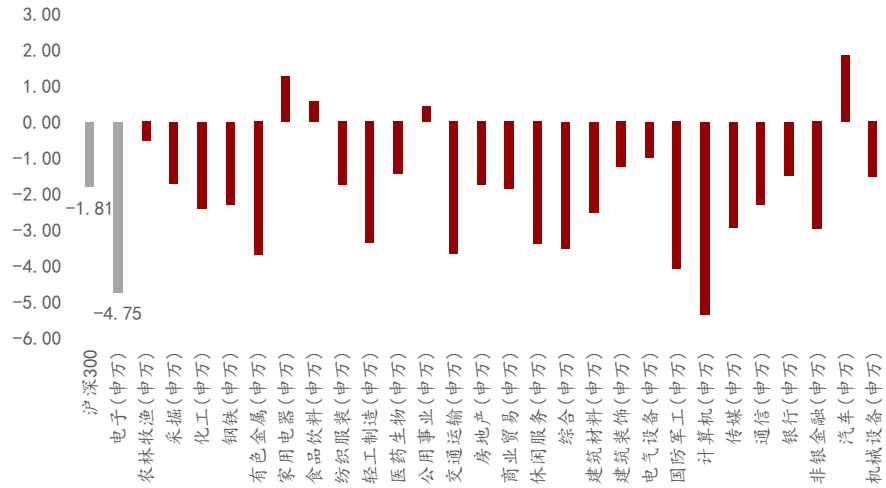
目录

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.....	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：全球半导体销售额.....	12
图表 6：中国集成电路产值.....	12
图表 7：中国集成电路净进口额.....	12
图表 8：全球手机出货量.....	13
图表 9：国内手机出货量.....	13
图表 10：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.03.27）.....	13
图表 11：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.03.27）.....	13

1、上周市场行情回顾

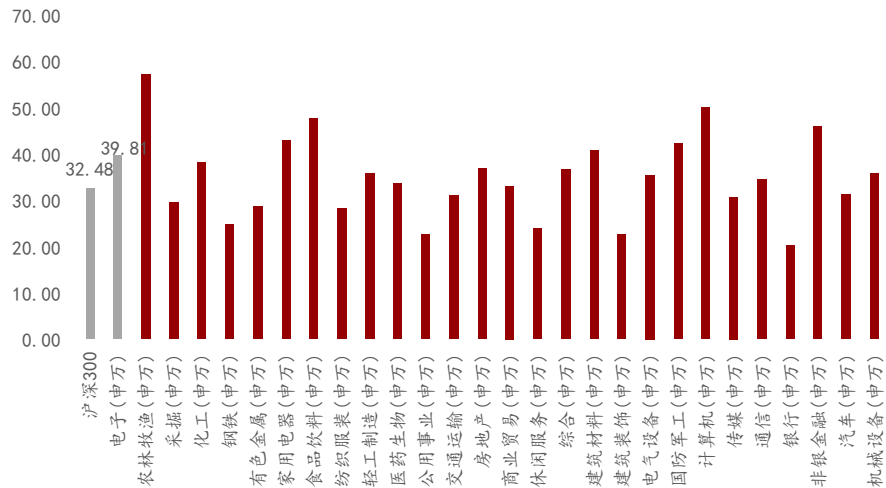
电子指数（申万一级）上周下跌4.75%，在申万28个行业中涨幅排第27，跑输沪深300指数2.94个百分点。2019年以来上涨39.81%，跑赢沪深300指数7.32个百分点。

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，各级子行业全部下跌。二级子行业中跌幅最大的是半导体（申万），下跌7.14%；跌幅最小的是电子制造II（申万），下跌3.90%。

三级子行业中跌幅最大的是半导体材料（申万），下跌8.55%；跌幅最小的是分立器件（申万），下跌2.76%。

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)	-7.14	48.64
	801082.SI	其他电子II(申万)	-4.55	33.19
	801083.SI	元件II(申万)	-4.82	29.99
	801084.SI	光学光电子(申万)	-4.62	40.29
	801085.SI	电子制造II(申万)	-3.90	42.77
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-7.42	47.59
	850812.SI	分立器件(申万)	-2.76	44.25
	850813.SI	半导体材料(申万)	-8.55	65.01
	850822.SI	印制电路板(申万)	-4.79	32.82
	850823.SI	被动元件(申万)	-4.86	27.01
	850831.SI	显示器件III(申万)	-3.81	45.55
	850832.SI	LED(申万)	-4.48	29.43
	850833.SI	光学元件(申万)	-8.51	49.01
	850841.SI	其他电子III(申万)	-4.55	33.19
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.92	36.59
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-3.88	48.29	

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34只, 下跌192只, 停牌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
603679.SH	华体科技	20.00	LED
600666.SH	奥瑞德	14.43	显示器件III
600071.SH	凤凰光学	9.03	其他电子III
300282.SZ	三盛教育	7.43	电子零部件制造
300076.SZ	GQY 视讯	7.08	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
300323.SZ	华灿光电	-15.94	LED
603986.SH	兆易创新	-14.31	集成电路
300752.SZ	隆利科技	-13.86	LED
002655.SZ	共达电声	-13.65	电子系统组装
300709.SZ	精研科技	-12.24	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4.75%，跑输沪深300 2.94个百分点，其中半导体（申万）大跌7.14%。半导体板块大幅下跌一方面是由于全球半导体景气度进入下滑通道，根据SIA统计，2019年1-2月全球半导体销售额均出现下滑，且下滑幅度逐步扩大。另一方面是由于多家半导体公司发布的一季度预告显示业绩出现下滑。半导体板块投资时点还需等待基本面改善，消费电子板块建议关注P30系列手机的供应商。

半导体板块：需等待基本面好转

根据SIA统计，2019年2月全球半导体销售额为329亿美元，同比减少10.6%，环比减少7.3%。相比于1月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS预计半导体2019年的增速仅2.6%。IC Insights更是预计2019年全球半导体市场将下滑7%，其中存储器市场由于价格下跌下滑幅度将高达24%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据SEMI的数据，2019年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过20%。所以我们认为半导体的投资时点还需等待基本面改善。从长期来看，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。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。在目前申报的科创板企业中有多家是半导体企业，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。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：华为P30系列机型有望带动国内出货量

根据中国信通院的数据，2019年3月我国国内手机出货2837.3万部，同比下降6%，降幅较1月的19.9%有所收窄，环比增长95.5%。4月11日华为P30系列手机在国内发布并正式开售，国内售价远低于国外。由于拍照功能强大且售价较低，P30系列出货量超预期，单日销量在10万台以上，预计全年出货量在2000万台左右。我们认为华为P30系列机型有望带动国内手机出货量，建议关注其供应商。根据集微网消息，P30系列手机供应商包括汇顶科技、立讯精密、欧菲光、水晶光电、利达光电、韦尔股份、京东方、信维通信等。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. 三星宣布：开始量产5G芯片

三星正式宣布，已开始量产5G芯片，而旗下首款搭载该芯片的手机Galaxy S10 5G已在韩国上市（全球首款开卖真5G手机）。

早在去年8月，三星就发布了Exynos Modem 5100，也是全球首款与3GPP的5G New Radio (5G-NR)标准相兼容的5G Modem。除了Exynos Modem 5100，新的单芯片射频收发器Exynos RF5500和电源调制解决方案Exynos SM 5800芯片也已开始量产。

作为三星首款5G基带，其基于自家10nm LPP工艺制造，支持3GPP 5G NR新空口协议中的6GHz以下、28/39GHz毫米波频段，支持5G NSA非独立组网模式，支持增强4x4 MIMO、七载波聚合，6GHz以下频段最大下载速度2Gbps、上传速度150Mbps，毫米波频段下载速度则可达6Gbps。

同时它也兼容支持2G、3G、4G，最高LTE Cat. 20，下载速度1.6Gbps。

一直以来，三星都积极寻求在5G领域的主导地位。虽然如此，对于在国外销售的

Galaxy S10 5G手机，部分将使用高通的X50 Modem芯片。

新闻来源：全球半导体观察

2. 2018年中国集成电路产业销售额达6532亿元，14纳米逻辑工艺即将量产

新华网报道，4月8日，工信部电子信息司集成电路处处长任爱光介绍了中国集成电路产业发展的最新情况。

2018年中国集成电路产业销售额6532亿元，2012年到2018年的复合增长率20.3%。其中，中国集成电路设计业销售收入2519.3亿元，所占比重从2012年的35%增加到38%；制造业销售收入1818.2亿元，所占比重从23%增加到28%；封测业销售收入2193.9亿元，所占比重从42%变为34%，中国集成电路产业结构趋于优化。

与全球半导体市场比较，2018年全球半导体市场规模4779.4亿美元，2012年到2018年的复合增长率为7.3%，中国集成电路产业规模复合增长率是全球的近三倍。

不过，在设计、制造与封测产业链上，我国集成电路仍有需要加强的地方。

任爱光介绍，我国集成电路设计业产业规模不断壮大，先进设计水平达到7纳米，但仍以中低端产品为主；集成电路制造业，存储器工艺实现突破，14纳米逻辑工艺即将量产，但与国外仍有两代差距；集成电路封装测试业是与国际差距最小的环节，高端封装业务占比约为30%，但产业集中度需进一步提高。

新闻来源：全球半导体观察

3. 高通一口气发布三款中端芯片，预计2019年中陆续问世

4月10日，移动处理器龙头高通（Qualcomm）在美国旧金山举行的「AI Day」上，正式发布3款中阶移动处理器，包括骁龙665、730、730G等。

高通指出，这些芯片为人工智能、电竞、相机、性能等卓越体验而设计，同时也代表了高通在中阶处理器的产品线进一步加强与优化。

首先，骁龙665处理器是2017年极畅销的骁龙660处理器进化版，采用三星11纳米LPP制程，CPU部分采8核心设计，具4个Kryo 260 (A73)大核心，以及4个Kryo 260 (A53)小核心，频率分别为2.0GHz、1.8GHz。

GPU图形核心方面，骁龙665处理器将前一代Adreno 512升级为Adreno 610，变化非常大。在支持Vulkan 1.1的情况下，可节省20%能耗。

此外，骁龙665处理器另有升级的Hexagon 686 DSP、Spectra 165 ISP，支援最高4,800万像素单摄影镜头，并支援最多3摄影镜头。目前大家都非常关心的AI运算，高通虽宣称AI性能较之前产品快两倍，但并没有多透露。

其他性能大致相同，包括支援2×16-bit LPDDR4-1866存储器、采用骁龙X12 LTE基频芯片，支援Cat.12/13标准，达下载600Mbps、上传150Mbps速度、2K 30fps/1080p 120fps 影音编码等。

另一款骁龙730处理器则是中阶骁龙700旗舰系列的最新产品，也可视为骁龙710处理器的进化版。首次采用三星8纳米LPP制程生产，CPU则采2大6小的8核心设计，包含2个Kryo470 (A76)大核心，再加上6个Kryo 470 (A55)小核心，频率也一举提升到2.2GHz及1.8GHz，性能号称能较骁龙710处理器提升35%，终于解决骁龙710 CPU性能不如骁龙675的窘境。

骁龙730处理器GPU部分，小幅升级到Adreno 618。AI运算方面，整合最新Hexagon 688 DSP，以及高通张量加速器后，可用于机器学习，再搭配高通第4代AI引擎，AI处理性能较前一代提升2倍。摄影图像功能方面，整合Spectra 350 ISP，可支援CV运算视觉加速，这是旗舰骁龙800系列处理器功能下放。

其他功能包括内建2×16-bit LPDDR4X-1866存储器、1MB系统快取、骁龙X15 LTE

基频，支援 Cat. 15/13 标准，达下载 800Mbps、上传 150Mbps 速度，以及 2K 30fps/1080p 120fps 影音编码等，都与骁龙 710 处理器相同。这次新处理器发布，令人惊艳的是在骁龙 730 处理器的基础上，高通还发布了骁龙 730G 处理器。高通宣称，骁龙 730 处理器是专为顶尖电竞玩家打造，能将骁龙 730 处理器的体验更升级。

据高通资料，骁龙 730G 处理器真是为电竞市场而来。相关硬件架构都与骁龙 730 处理器相同的情况下，骁龙 730G 处理器硬把 GPU 部分改为增强版的 Adreno 618，并拉升频率，号称图像处理速度再提升达 15%。

此外，骁龙 730G 处理器还透过自有的游戏实验室与最受消费者青睐的游戏公司合作，优化处理器执行能力，以适应目前市场颇受好评的游戏。透过丰富图像功能，以及可呈现超过 10 亿色阶的剧院级处理能力，体验逼真的 HDR 电竞。加上利用高通 Jank Reducer 技术，降低 90% 游戏执行时延迟停格。其他还有反作弊外挂程序，以及优化网络设定与 Wi-Fi 组合，使玩家进行游戏时有更好的体验。

高通表示，搭载骁龙 665、骁龙 730、骁龙 730G 等 3 款移动处理器的终端装置，预计 2019 年中陆续问世。

新闻来源：全球半导体观察

4. 三星即将量产7纳米EUV制程

据韩国媒体报导，三星将从 2019 年的 6 月份开始，量产 7 纳米 EUV 制程，首项产品就是自家的 Exynos 9825 处理器，并且用于 2019 年下半年的预计推出的旗舰型 Galaxy Note 10 系列智能手机。

事实上，三星自 2018 年 10 月份就宣布了 7 纳米 EUV 制程的进度，并且已经完成整套 7 纳米 EUV 制程技术流程的开发与产线部署，进入可量产阶段。

根据三星当时公布的资料可知，该 7 纳米 LPP 制程可以减少 20% 的光罩流程，使整个制造过程更简单，还能节省时间和金钱，另外还达成 40% 面积缩小、以及 20% 性能增加与 55% 的功耗降低目标。

只是，后来大家都了解到，当时的生产线只有韩国华城 S3 Line，而三星那里部署了 ASML 的 NXE3400 EUV 光刻机，用以进行该产线原有 10 纳米制程进化到 7 纳米制程的工作，并非新的 7 纳米产线真正量产。

而三星真正大规模量产的 7 纳米 EUV 制程需要新的生产线，这就是之前三星宣布在韩国华城建设全新的生产线，其为了打造 7 纳米 EUV 制程的大规模产线而来。该产线计划在 2019 年底全面完工，这也将使得三星的 7 纳米 EUV 制程大量生产的计划，能在 2020 年底前实现。

这也是三星之前 Exynos 9820 处理器没使用 7 纳米 EUV 制程，而是自家 8 纳米 LPP 制程的原因。

根据韩国媒体《Business Korea》的报导，为了追赶上其竞争者的进度，三星将会以目前已经准备好的 7 纳米 EUV 产线，自 6 月份开始生产 Exynos 9825 处理器，这将是三星 7 纳米 EUV 制程的首个产品，预计会用于下半年的 Galaxy Note 10 手机上。

而除了三星之外，台积电 2019 年预计也将启动加强版，内含 EUV 技术的 7 纳米制程的生产。市场预计该制程将为其代工的产品主要包括了有华为的麒麟 985 处理器，以及苹果的新一代 A13 处理器。而且苹果的 A13 处理器更加在 5 月份就投产，以应对苹果在 2019 年秋季发表会前新款 iPhone 拉货的需求。

新闻来源：全球半导体观察

5. 任正非：华为可向苹果供应5G芯片

任正非在接受CNBC电视台访问的片段中表示，对于出售5G芯片予苹果及其他竞争对手持开放态度。苹果目前并未推出5G iPhone手机，华为自行研发的5G芯片至今只供自家手机使用。

苹果现时已拥有自行开发的5G处理器，外界估计，苹果不会采用华为的5G处理器「麒麟980」，但采用华为5G芯片调制器(Modem)的机会较高。

另外，任正非称苹果创办人乔布斯为「超级巨人」，因为他创造了一个移动网络时代。任正非表示，若称乔布斯为「巨人」，只会是保守的说法。

华为消费者业务CEO余承东在接受媒体采访时表示，对华为5G芯片销售给苹果保持开放。同时，余承东也谈到，美国政府对华为正在打压，因此即使苹果想用也肯定会受到限制。

新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 3月国内手机出货量同比下降6%

2019年3月，国内手机市场总体出货量2837.3万部，同比下降6.0%，其中4G手机2697.8万部，同比下降3.9%，在同期手机出货量中占比95.1%，另有2G、3G手机出货量分别为138.7万部、0.8万部；2019年1-3月，国内手机市场总体出货量7693.1万部，同比下降11.9%，其中4G手机7331.7万部，同比下降10.5%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G、3G手机出货量分别为357.0万部、4.5万部。

2019年3月，上市新机型52款，同比下降35.0%，上市新机型中含2G手机11款、4G手机41款；2019年1-3月，上市新机型125款，同比下降39.3%，上市新机型中含2G手机24款、3G手机1款、4G手机100款。

新闻来源：中国信通院

2. 华为P30日出货量10万台 挤走苹果产能

全球智能手机的市场有点小灰暗，但是华为P30却逆势而上。自从开始发售以后，销量一路上行。根据产业链给出的消息，国内P30系列单日出出货量基本是在10万台以上，而且订单正在极速增加，主要是市场反应良好，实际销售速度远超华为的预期。

P30系列是于4月11日在国内正式发布的。其全系列配备了采用7nm工艺的麒麟980处理器，搭载EMUI9.0，拥有反向无线充电技术；续航比P20 Pro提升27%，支持智能双卡切换；支持3200万像素AI自拍和光学防抖，P30 Pro后置四摄，相比P30增加了TOF潜望式镜头，集成在手机内部。

此次华为P30在国内的定价还是比较厚道的。P30系列国行版，最高售价6788元。其中，P30起售价3988元起，P30 Pro起售价5488元。而在欧洲，P30起售价799欧元起（约合人民币6046元），P30 Pro售价999欧元（约合7559元人民币）起。相比之下，国行版的价格相对便宜了约三成。

此前从产业链传出的消息称，P30系列预计初期备货量就会超过600万台，当然这是针对全球市场的。而P30系列全年的订单量，规划在2000万台左右。如果按照每日10万台的出货速度，这个指标在产品生命周期中完成是很容易的。

电商平台的销售情况也反应了P30的销售火爆。根据网友晒出的京东联盟的后台显示，华为P30系列通过京东自营渠道，在上市首日就销售了近10万台。具体到两个机型出货量比例上，P30 Pro显然更受欢迎（P30和P30 Pro出货比例大约

是1:3),特别是5488元的8GB+128GB版本。

在线下,P30也受到了热烈的追捧,很多人都趁着周末去实体店体验P30。

在一些提前发售的国家,P30也是享受到了iPhone一般的待遇。据商业内幕网(Business Inside)4月6日报道,华为P30系列当天在新加坡最大的购物中心开卖,中午前就销售一空。早在前一天晚上9点,就有数百人排起了长龙,只为第一时间入手华为新机。

据悉,P30系列这次主要在富士康的河南郑州工厂生产。富士康郑州工厂虽一直是苹果iPhone的主产地,但是由于iPhone订单量锐减,华为趁虚而入,抢走了生产线和产能,使得P30系列的订单推进速度比原计划快不少,备货量得以不断增加。

不仅如此,富士康郑州工厂目前仍在继续招人,预计华为手机生产线的相关员工将超过5万人。

不过,由于前期出货量巨大,同时加上华为对订单的调整,这都给富士康带来了不小的压力,特别是前期工人有限的前提下(预期目标是招聘5万人生产华为手机,但远远没有招满)。

通过P30、Mate 20系列的持续热销,华为手机今年的增速将远超去年,预计整体出货量将超过2.5亿台。

同时,华为高端机型的卖座,麒麟处理器的出货量也在攀升。华为有意提升自主芯片的使用比例,削减高通、联发科等供应商的采购比例,以此加强麒麟处理器在市场的的话语权。

新闻来源:集微网

3. vivo: 5G手机已具备预商用条件 年中将首发

2019年被外界称为“5G元年”,而5G手机无疑是最让人期待的,5G手机研发亦呈现千舟竞帆之势。在这方面,国内手机厂商均在摩拳擦掌。

在近日,上海移动在上汽国际赛车场内搭建了基于2.6GHz频段的首个5G宏微立体规模覆盖实验网内,vivo利用该网络首次公开展示了部分5G手机预商用场景应用,包括5G高清视频直播、5G网络游戏。

从现场实际体验看,vivo 5G手机各项功能完备,在信号稳定、可用性和易用性上,都已具有预商用条件。

这也表明,作为头部手机厂商之一,vivo在该领域的领先地位。vivo 5G研发总监秦飞介绍,vivo已经与三大运营商及其合作伙伴进行5G外场测试,正常测试中5G网络的峰值速率可达800+Mbps,而在vivo 5G实验室环境下测试速度更高达

1.5+Gbps。但这依然未达上限,随着5G网络的不断成熟,速率还将一步一步提升。vivo当前正在紧跟运营商网络建设的脚步,加速进行各种联调测试,以保证vivo的首款5G产品在2019年中亮相。

早在2016年,vivo便前瞻布局,成立5G研发中心,全面参与5G核心技术与标准化研究。目前,vivo已经向3GPP标准化组织提交超过2200篇技术提案,显然,vivo成为了5G标准的重要参与者。

时至2018年8月,vivo成功在实验室环境下调通5G连接,同年11月实现5G网络环境空口连接并首次对外公开展示,12月vivo在广州移动合作伙伴大会上首次展示了5G手机视频直播场景。2019年1月,vivo发布了具备完整5G功能的概念机APEX 2019,并且从1月起便开始携手三大运营商进行外场联调测试,此次又首次公开进行5G手机的移动网络场景路测。可见vivo对于5G未来的重视程度及其所具备的强大5G技术实力。

而随着5G时代的到来进入倒计时冲刺阶段，vivo在5G研发赛道上再次提速。此次公开路测仅是2019年 vivo 5G手机商用战略的第一步，接下来vivo还将参与三大运营商组织的友好用户测试，加速5G手机和5G网络的适配，并预计今年年中作为第一梯队推出vivo旗下的首款5G手机。

新闻来源：集微网

4. 5G版iPhone不落空！苹果将重回高通、英特尔双供应商时代

今年正式进入5G元年，各手机大厂也纷纷推出5G手机顺应趋势，唯独苹果5G手机时程明显落后。

不过业内人士认为，明年下半年，Apple可能推出5G版iPhone，预计将回到高通、英特尔芯片双供应商的动态平衡。

三星5G版Galaxy S10、联想Moto Z3搭上电信5G顺势推出，而紧接着折叠机Galaxy Fold，以及华为5G折叠机Mate X也将加入5G手机阵容，而Apple的5G iPhone最快也要到2020年才能看到。

富邦投顾科技分析师廖显毅表示，Apple对于切入5G时程，以及为何需要5G智能手机，内部其实有诸多讨论。但从供应链订单和英特尔对于5G芯片规划，预期明年下半年，Apple是有可能推出5G版iPhone。

供应链人士透露，今年1月起苹果就要求供应链将更多资源投放至明年下半年产品线，而非聚焦在今年下半年的产品，此一动作意图不言而喻，Apple的确正在开发5G iPhone。

业内人士也预期，Apple明年下半年推出的5G版iPhone除搭载英特尔正在研发设计的XMM8160 5G数据芯片外，也可能重回高通数据芯片怀抱。

美系外资也指出，多数投资人对于鸿海去年第4季获利指标感到相当兴奋，且乐观看好明年上半年新款iPhone SE、以及下半年5G iPhone换机潮。

新闻来源：集微网

5. 一文了解华为P30系列组件供应链

华为在3月26日在巴黎发布了P30与P30 Pro两款旗舰级智能手机。本次P30系列的重点升级亮点将着重于手机摄像功能的光学组件部分。

据悉，P30将搭载一个后置三摄像头分别为：800万长焦镜头、1600万超广角镜头和4000万广角镜头，P30 Pro搭载2000万超广角镜头、4000万广角镜头、800万潜望式长焦镜头和ToF摄像头。

从硬件创新角度来看，P30光学硬件的亮点在于：搭载了一块1/1.7英寸型超感光传感器，以及首次引入RYYB传感阵列，以黄色像素替换三原色中的绿色像素，使得进光量提升40%，4000万超感光徕卡三摄能实现3x光学变焦、5x混合变焦、30x数码变焦。

P30 Pro的亮点在于：改变摄像头内部结构，其潜望式变焦镜头可实现5x光学变焦、10x混合变焦，以及50x的数码变焦，此外不同于P30，P30 Pro还装备了一颗ToF镜头（超感光和长焦镜头支持光学防抖）可捕捉深度信息，有更强的虚化能力可实现3D扫描和建模功能，支持AR测量功能。

P30系列的手机摄像功能如此强大，光学组件部分都是由哪些厂商供应的呢？我们一起来看看招商电子整理的华为P30系列各个组件的供应链。

国内产业链上市公司包括：立讯精密(立景)，舜宇光学，欧菲光，水晶光电，利达光电，韦尔股份，京东方，信维通信、汇顶科技等。

1、摄像头模组：P30 Pro潜望式镜头模组ASP估计为230元，整体后置模组价格

近500元。供应商为舜宇光学和立景（立讯大股东整合光宝新成立的公司），当前出货量为1:1，该模组也是此次P30 Pro最核心零部件。而P30普通版三摄模组ASP在250元上下，供应商：第一供应商为立景、第二供应商为欧菲光、第三供应商为舜宇光学。P30系列的前置摄像头主要供应商为：舜宇光学和欧菲光。

2、镜头：此次用在P30系列的镜头因为焦距更长，使得设计及组装难度加大，预测ASP将在2美金以上，华为的主力供应商为大立光，舜宇光学有一定的参与该部件的供应。

3、棱镜：P30系列由于对于摄像头内部结构做了重新设计，因而基于模组放置方式，棱镜是为了改变光路而新增的部件，本次供应商包括舜宇信阳、利达光电。水晶光电望在4月份切入供应链，供给立景。目前棱镜出厂售价为10元上下（不含税）。

4、CIS（图像传感器）：华为的主要供应商为索尼，值得一提的是普通版P30的800万像素长焦镜头采用了豪威科技芯片方案（去年的P20及Mate20同样采用了豪威科技的长焦CIS）。

5、VCM马达：主要供应商为TDK，第二供应商为Mitsumi。

6、ToF：舜宇参与供应模组，水晶光电参与供应滤光片。

7、无线充电、快充：本次P30 Pro 内置 4200mAh电池，搭配 AI 智能节电技术，同时华为发布了40W 超级快充，测试中显示30 分钟充电量可达70%，15W 无线快充，支持反向充电，可为耳机、鼠标、电动牙刷等设备充电；接收端第一供应商为立讯精密，第二供应商为信维通信，目前ASP在1美金上下；无线发射端和有线快充主力供应商均为立讯精密。

8、OLED屏幕：本次P30系列搭载了一块6.47英寸的OLED屏幕，其分辨率为FHD+ 2340*1080 像素；据了解，P30普通版的屏幕由三星独供；而Pro版供应商为京东方和LG。

9、屏下指纹：该部分的芯片由汇顶科技作为唯一供应商，模组则有欧菲光等提供。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 水晶光电：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23.26亿元，同比增长8.39%；实现归母净利润4.68亿元，同比增长31.57%；实现扣非归母净利润3.01亿元，同比减少8.43%。

2. 汇顶科技：2018年年度报告；2019年第一季度报告

1) 公司发布了2018年年度报告，2018年全年公司实现营业收入37.21亿元，同比增长1.08%；实现归母净利润7.42亿元，同比减少16.29%；实现扣非归母净利润6.72亿元，同比减少22.83%。

2) 2019年第一季度公司实现营业收入12.25亿元，同比增长114.39%；实现归母净利润4.14亿元，同比增长2039.95%；实现扣非归母净利润3.89亿元，同比增长3129.86%。

3. 全志科技：关于投资设立全资子公司的公告

公司因经营发展需要决定在广东广州投资设立全资子公司广州芯之联科技有限公司

司。本次设立全资子公司可以有利于完善公司产业布局，更好的开拓市场，提升公司的综合竞争力，符合公司经营和发展的需求。

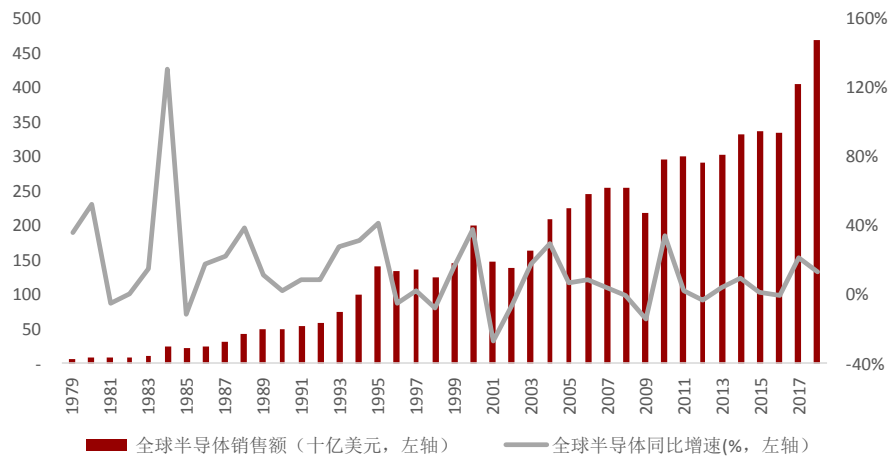
4. 紫光国微：2018年年度报告；关于对全资子公司增资的公告

1) 公司发布了2018年年度报告，2018年全年公司实现营业收入24.58亿元，同比增长34.41%；实现归母净利润3.48亿元，同比增长24.33%；实现扣非归母净利润1.95亿元，同比减少13.18%。

2) 紫光同芯微电子有限公司（以下简称“同芯微电子”）为紫光国芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）重要全资子公司，主要从事智能安全芯片设计开发，并提供解决方案，是全球智能卡芯片市场中最具竞争力的中国企业之一。为满足同芯微电子经营业务发展的需要，公司拟采用现金及留存收益转增的方式对其增资，将其注册资本由1亿元增加到10亿元，其中，以公司自有资金对其增资5亿元，同时以其未分配利润转增注册资本方式增资4亿元。

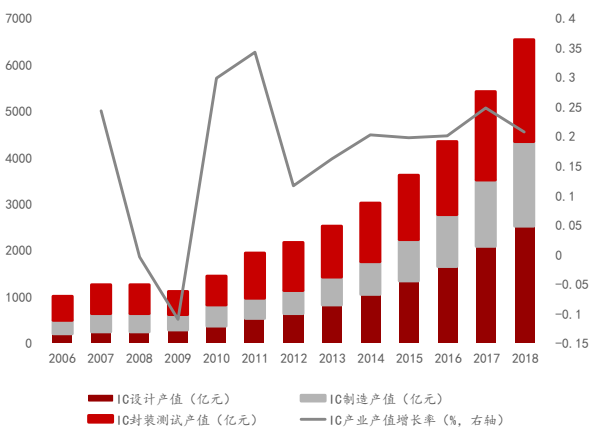
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



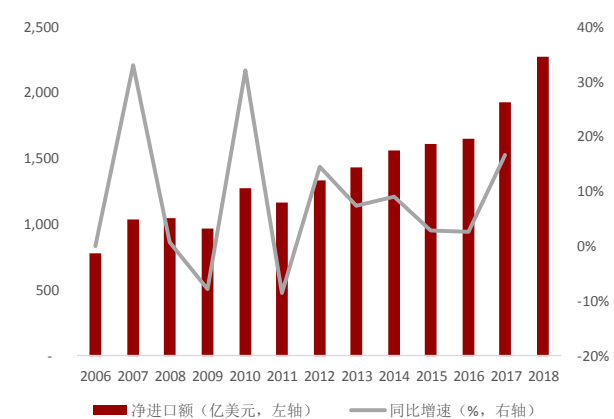
资料来源：wind，万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



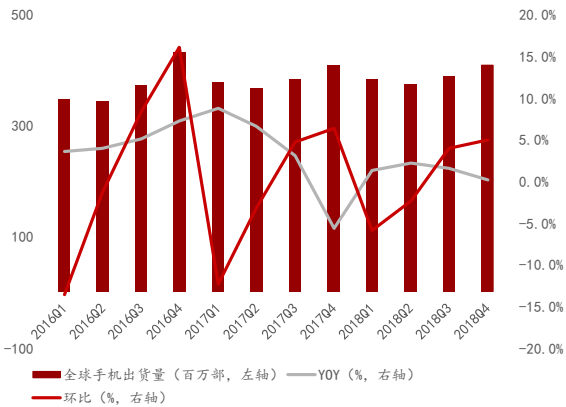
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额

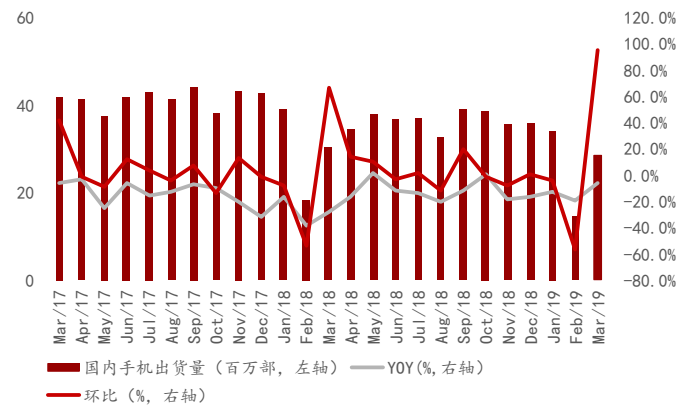


资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表8: 全球手机出货量



图表9: 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10: 中大尺寸液晶面板市场价格快报 (2019.03.27)

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	75"	3840*2160	opencell	295	420	408	↓
	65"	3840*2160	opencell	194	199	195	↓
	55"	3840*2160	opencell	128	132	129	平稳
	50"	3840*2160	opencell	103	108	106	平稳
	49"	1920*1080	opencell	102	106	104	平稳
	49"	3840*2160	opencell	100	104	102	平稳
	49"	1920*1080	opencell	95	99	97	平稳
	43"	1920*1080	opencell	82	85	84	平稳
40"	1920*1080	opencell	69	71	70	平稳	
32"	1366*768	opencell	42	44	43	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	56	59	58	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	29	33	31	平稳
	23"	1920*1080	opencell	29	32	30	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	26	29	27	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 (2019.03.27)

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	4.7	5.1	4.9	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	5.3	5.7	5.4	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	5.4	5.8	5.6	平稳
平板	7"	800*480	cell	2.1	2.5	2.3	平稳
		1024*600	cell	2.5	2.9	2.7	平稳
	8"	800*1280	cell	5.8	6.3	6.1	平稳
	9"	1024*600	cell	5.8	6.2	6	平稳
	10.1"	1024*600	cell	6.4	6.8	6.6	平稳
800*1280		cell	7.6	8.2	7.9	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