

华为已签订 40 个 5G 商用合同

——电子行业周观点 (04.15-04.21)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 04 月 22 日

上周电子指数上涨 4.07%，跑赢沪深 300 指数 0.76 个百分点，其中电子制造板块涨幅最大，半导体板块涨幅最小。目前半导体行业景气度较低，投资时点还需等待基本面改善。截止 4 月 15 日，华为已经签订 40 个 5G 商用合同，随着 5G 建设加速，建议关注 5G 相关标的。

半导体板块：需等待基本面好转

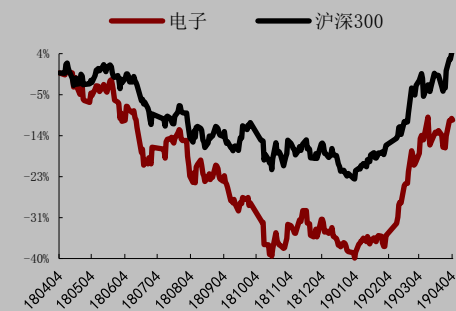
根据 SIA 统计，2019 年 2 月全球半导体销售额为 329 亿美元，同比减少 10.6%，环比减少 7.3%。相比于 1 月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。IC Insights 更是预计 2019 年全球半导体市场将下滑 7%，其中存储器市场由于价格下跌下滑幅度将高达 24%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过 20%。所以我们认为半导体的投资时点还需等待基本面改善。就我国而言，2018 年中国集成电路产业销售额同比增长 20.7%，达到 6532 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：5G 建设加速，关注其相关标的

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 16 日在 2019 华为分析师大会上华为轮值董事长胡厚崑表示，截至 4 月 15 日，华为已经签订了 40 个 5G 商用合同。同时，截止 3 月底，华为已向全球发出 7 万多个 5G 基站。随着 5G 商用布局加速，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 19 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

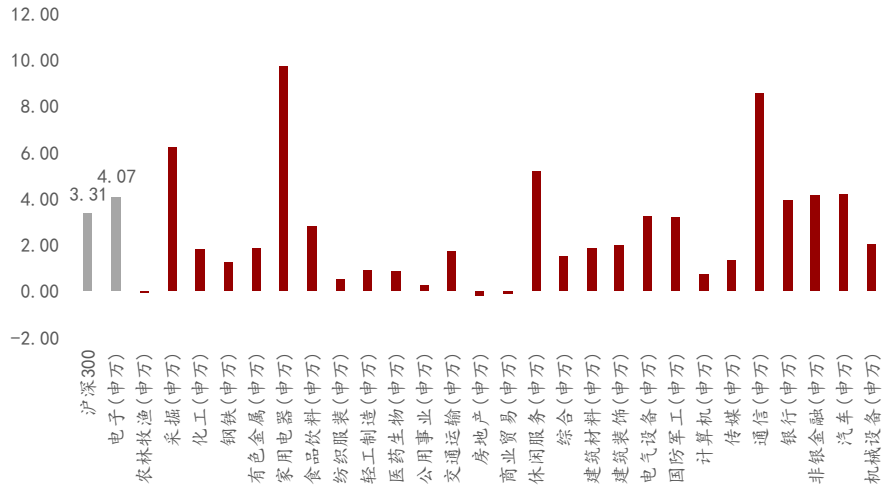
目录

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.....	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.....	12
图表 9：国内手机出货量.....	12
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

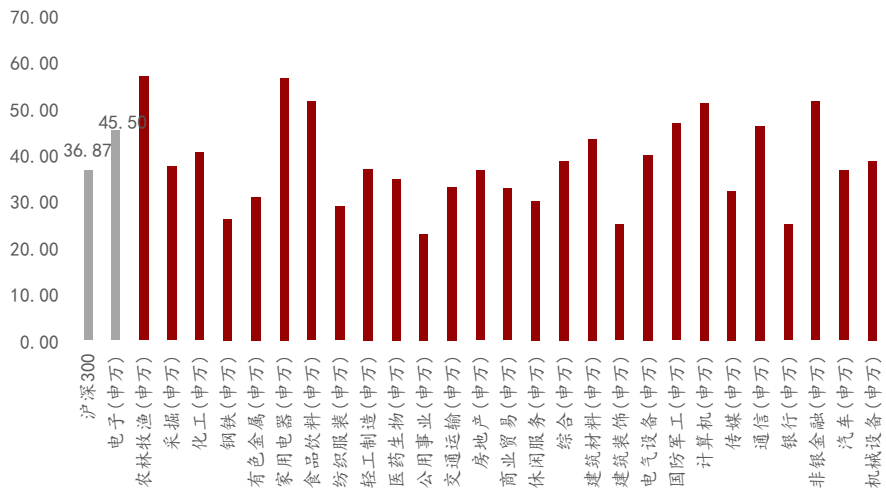
电子指数（申万一级）上周上涨4.07%，在申万28个行业中涨幅排第7，跑赢沪深300指数0.76个百分点。2019年以来上涨45.50%，跑赢沪深300指数8.63个百分点。

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，二级的子行业全部上涨，其中涨幅最大的是电子制造II（申万），上涨5.31%；涨幅最小的是半导体（申万），上涨2.89%。

三级的子行业中除分立器件（申万）、LED（申万）分别下跌0.01%、0.36%外全部上涨，其中涨幅最大的是电子零部件制造（申万），上涨6.80%；涨幅最小的是半导体材料（申万），上涨0.91%。

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)	2.89	52.93
	801082.SI	其他电子II(申万)	3.79	38.24
	801083.SI	元件II(申万)	4.49	35.82
	801084.SI	光学光电子(申万)	3.03	44.54
	801085.SI	电子制造II(申万)	5.31	50.35
三级	850811.SI	集成电路(申万)	3.40	52.61
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.01	44.24
	850813.SI	半导体材料(申万)	0.91	66.51
	850822.SI	印制电路板(申万)	6.28	41.16
	850823.SI	被动元件(申万)	2.53	30.22
	850831.SI	显示器件III(申万)	5.00	52.83
	850832.SI	LED(申万)	-0.36	28.97
	850833.SI	光学元件(申万)	3.14	53.70
	850841.SI	其他电子III(申万)	3.79	38.24
	850851.SI	电子系统组装(申万)	3.50	41.37
850852.SI	电子零部件制造(申万)	6.80	58.37	

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229只个股中上涨174只, 下跌54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
002547.SZ	春兴精工	61.26	电子零部件制造
603160.SH	汇顶科技	23.25	集成电路
300128.SZ	锦富技术	18.61	显示器件III
300679.SZ	电连技术	17.49	电子零部件制造
000823.SZ	超声电子	17.45	印制电路板
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
300331.SZ	苏大维格	-7.59	显示器件III
300083.SZ	劲胜智能	-6.19	电子零部件制造
600703.SH	三安光电	-6.14	LED
600552.SH	凯盛科技	-5.94	显示器件III
600074.SH	*ST保千	-5.83	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4.07%，跑赢沪深300指数0.76个百分点，其中电子制造板块涨幅最大，半导体板块涨幅最小。目前半导体行业景气度较低，投资时点还需等待基本面改善。截止4月15日，华为已经签订40个5G商用合同，随着5G建设加速，建议关注5G相关标的。

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：5G建设加速，关注其相关标的

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16日在2019华为分析师大会上华为轮值董事长胡厚崑表示，截至4月15日，华为已经签订了40个5G商用合同。同时，截止3月底，华为已向全球发出7万多个5G基站。随着5G商用布局加速，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. 台积电年报出炉：营收、净利连续七年创纪录，7纳米领先对手至少一年

4月18日，全球晶圆代工龙头台积电2018年业绩报告出炉。台积电表示，2018年是公司达成许多里程碑的一年，营收、净利与每股盈余连续七年创下纪录，并成功量产7纳米制程，并领先其他同业至少一年。

数据显示，2018年台积电全年合并营收为新台币10314.7亿元，同比增长5.5%；税后净利为新台币3511.3亿元，同比增长2.3%。若以美元计算，台积电2018年全年合并营收为342亿美元，同比增长6.5%；税后净利为116.4亿美元，同比增长3.3%。

毛利率方面，台积电2018年毛利率为48.3%，前一年为50.6%；营业利率为37.2%，前一年为39.4%；税后纯益率为34.0%，较前一年的税后纯益率35.1%减少了1.1个百分点。台积电在报告中有提及，硅芯片价格上涨对其2018年的毛利率产生了负面影响。

台积电表示，2018年主要成就包括：晶圆出货量同比增长2.9%，达1080万片12吋约当晶圆量；先进制程技术（28纳米及以下更先进制程）的销售金额占整体晶圆销售金额的63%，高于前一年的58%；提供261种不同的制程技术，为481个客户生产10436种不同产品；连续9年在专业集成电路制造服务领域之占有率持续成长，已达到

56%。

在工艺制程方面，台积电表示其7纳米制程在2018年快速量产，已完成超过40件客户产品设计定案，并预计于2019年取得超过100件新的客户产品设计定案。第二代7纳米制程技术（N7+）亦于2018年8月进入试产阶段，预计将于2019年进入量产，N7+将成为业界第一个商用极紫外光（Extreme Ultraviolet, EUV）微影制程技术。

同时，台积电还表示其5纳米制程技术的开发进度十分符合预期，预计于2019年第二季进入试产，客户产品设计定案计划于2019年上半年开始进行，且预计将在2020年上半年达成量产目标。台积电预期看到很多的客户采用其5纳米制程技术来为他们的产品建立领导地位。此外台积电还提及，其3纳米制程技术也已进入全面开发的阶段。

展望2019年，台积电表示面对全球经济疲软及国际间贸易紧张局势所带来业务上的逆风，公司将致力于强化业务的基本体质并加速技术的差异化，也将强化网络安全以及机密信息保护措施。台积电看好5G及AI持续的产业大趋势，将会驱动未来半导体业的成长。

新闻来源：全球半导体观察

2. 半导体光刻机巨头Q1财报超预期

近日，半导体光刻机巨头阿斯麦（ASML）公布2019年第一季度财报。

财报显示，截至今年3月31日，阿斯麦季度净利润为3.55亿欧元，销售额为22.3亿欧元，毛利率为41.6%。

净利润与销售额均好于业界预期，阿斯麦在财报中表示，得益于汽车、工业和物联网细分市场的强劲增长的推动，公司产品需求不断增长，预计第二季度净销售额将在25亿欧元至26亿欧元之间，毛利率在41%至42%之间。

财报还透露，今年第一季度ASML共计售出43台新型光刻设备。阿斯麦总裁暨执行长 Peter Wennink指出，ASML的NXE:3400C量产型极紫外光系统已经开始协助半导体产业生产最先进的逻辑技术节点，预计这也将驱动DRAM存储器产业采用EUV。

展望未来，ASML认为5G、汽车、人工智能和数据中心等应用，将会持续驱动市场对于半导体需求。然而从短期来看，由于宏观经济的发展，需求量仍然存在一些不确定性。

新闻来源：全球半导体观察

3. 2018年全球半导体技术发明专利排行榜TOP100出炉，华为仅排59

随着半导体行业的快速发展，技术不断突破，应用场景不断拓展。同时伴随着人工智能、虚拟现实和物联网等新兴技术的出现，半导体的市场需求不断扩大。根据世界半导体贸易统计（WSTS）公布数据，2018年，全球半导体市场规模为4687.78亿美元，同比增长13.72%。中国作为目前全球最大的半导体与集成电路消费市场，预计2019年国内半导体市场规模将达到21225亿元，突破两万亿大关，增长率为12.1%。在此，我们对2018年公开的全球半导体技术发明专利申请数量进行了统计分析，以供参考。

对2018年公开的全球半导体技术发明专利申请数量进行统计排名，入榜前100名企业主要来自8个国家和地区：日本41家、中国22家、美国18家、韩国9家，德国、荷兰、瑞士和法国分别有4家、3家、2家和1家企业。前三名企业在该领域的专利布局主要围绕半导体芯片、半导体封装、基板、发光元件、晶体管、显示装置、有机材料等技术分布，其中Samsung以5803件专利位居第一，LG以4057件专利、京东方以

2792件专利，分别位列第二和第三。

新闻来源：半导体行业观察

4. Intel再收购一家FPGA供应商

据外媒techcrunch报道，英特尔宣布，将收购Omnitek，这是一家总部位于英格兰的公司，他们开发了专门针对视频和AI应用的FPGA解决方案。

有关这单交易的条款尚未披露，但从笔者看来，价格对英特尔来说并不重要。因为Omnitek自1998年以来几乎没有筹集过任何资金。在这次收购中，英特尔将获得Omnitek在英国贝辛斯托克的全部40名员工以及Omnitek的其余业务，当中包括220多个FPGA IP内核和附带的软件。

被收购以后，Omnitek业务的员工和其他成员将成为英特尔FPGA业务的一部分，该业务位于其可编程解决方案集团内部，该集团在很大程度上是通过英特尔在2015年以167亿美元收购Altera而形成的。而双方的磨合也会相对简单，因为Omnitek在过去多年里Altera合作密切，英特尔副总裁David Moore在接受采访时表示。

随着计算复杂性和性能需求的增加，英特尔已深入研究FPGA芯片的设计和生 产，而Omnitek在这方面是一个合理的补充，因为他们已经将其视频和计算机视觉的方案的应用范围扩展到医疗设备，国防应用，安全，AR和VR，广播，专业视频会议等领域，且一直在不断增长中。

“Omnitek的技术是对我们FPGA业务的一个很好的补充，”英特尔可编程解决方案集团总经理高级副总裁Dan McNamara在一份声明中表示。“他们深厚的系统级FPGA专业知识和高性能视频和视觉相关技术使他们成为我们许多最重要客户值得信赖的合作伙 伴。我们将共同为英特尔FPGA上的视频，视觉和AI推理应用提供领先的FPGA解决方案，加快现有客户的上市速度，同时赢得新客户。”

虽然Omnitek的历史和工作主要是在视频中（还有之前广播），但他们后来也在AI推理方面做了扩展。

“从数据中心到设备，8K视频和人工智能等计算密集型应用需要大量创新的计算引擎，”Omnitek首席执行官兼创始人Roger Fawcett表示。“作为其他处理架构的补充，FPGA器件在当 中发挥着越来越重要的作用，而英特尔则是这场革命的核心。能够让我们的知识产权和工程师加入英特尔可编程解决方案集团的优秀团队，Omnitek非常自豪”。

英特尔表示，硅片市场目前每年的价值为3000亿美元，其中可编程解决方案目前占80亿美元，但预计会增长，“英特尔的任何云服务提供商，企业和嵌入式客户都在使用视频和视觉相关应用中的FPGA。此交易将更多业务直接带给英特尔更多增长。

新闻来源：半导体行业观察

5. 高通苹果和解！双方撤销所有诉讼达成六年直接授权协议

高通与苹果同时在官网发布声明，宣布达成和解协议，和解内容包括双方驳回全球两家公司之间的所有诉讼，苹果将向高通支付一笔授权费用，双方达成一项为期六年的直接授权许可协议等。

这意味着高通与苹果近两年来围绕反垄断以及专利侵权等全球范围内的诉讼大战落幕。

一、高通获得对于苹果的直接授权。此前高通与苹果授权协议并非直接授权，而是通过向苹果的合约制造商即代工厂商收取，高通一直希望获得与苹果的直接授权，但苹果拒绝。

根据最新的和解协议，这份为其六年的直接许可授权自2019年4月1日生效，苹果将

会支付高通授权费用，该协议带有两年的延期选项，也就意味着这是一份“6+2”年的直接授权许可协议。

苹果将向高通支付一笔一次性的款项。自2016年一季度后苹果便拒绝向高通支付授权许可费用，后因苹果与其合约制造商包括富士康、仁宝、和硕及纬创等四大代工厂商指控高通收取了过高的专利使用费而进一步搁置，此前高通方面曾表示，这笔款项总计达到数十亿美元。目前，该笔款项的具体金额未知，但很有可能数额不菲。

二、双方撤回在全球范围内的所有诉讼。2017年1月开始，苹果向高通发起诉讼攻势，相继在美国国际贸易委员会（ITC），联邦贸易委员会（FTC），以及美国地方法院发起针对高通的反垄断诉讼，作为反击，高通相继在美国，中国、德国等多全球多地法院以专利侵权为由发起针对苹果的专利侵权诉讼。

截止到和解之前，高通在全球多地针对苹果的专利诉讼几乎全胜，其中赢得了包括中国、德国地方法院对于侵权专利iPhone产品的禁令。此外，美国ITC也认定了侵权专利事实，并倾向于禁令发布，但结果尚在复审之中。美国联邦贸易委员会对于高通反垄断调查的庭审已结束，目前尚处在等待宣判中。此外，双方关于授权许可的合同纠纷一案也处在庭审期间。此次和解，意味着双方这些的诉讼都将终止。

三、多年的芯片供应协议。直到2016年iPhone7发布前，高通一直是苹果的唯一基带芯片供应商，苹果方面曾表示，高通曾以提供激励金的形式获取唯一供应商的地位，而高通方面表示，这是因为苹果在基带芯片方面除了高通没有更多选择，这一度是双方法庭论战的焦点。

苹果一直不希望其元器件供应链只存在唯一的供应商，但高通在基带芯片方面具有领先优势，目前苹果的唯一基带供应商英特尔在产品性能以及演进方面进展缓慢，特别是在5G方面，安卓阵营目前正在对苹果发起咄咄逼人的攻势，失去高通，意味着苹果在5G时代对抗安卓阵营中处于劣势，5G或许是双方和解的重要原因之一。此次高通表示双方签订多年芯片供应协议，并未透露是否重新成为唯一供应商，需要等待双方进一步的信息释放。

四、稳固了高通的授权许可模式。苹果针对高通发起的诉讼，首要目的是希望摧毁高通重要的授权许可商业模式，但从目前的结果看，这一模式并没有被有效撼动。此前美国地方法院曾作出裁定，要求高通须向竞争对手授权开放标准必要专利，但该裁定如何执行以及执行到何种程度有待进一步观察。

五、反映了高通专利价值和力量。高通在针对苹果的诉讼中，一直在强调其授权许可模式，其按照整机收费的方式实则是因为其在知识产权领域做出的巨大贡献，需要保护其在知识产权领域所做出的创新，而这些不仅仅体现在基带芯片的通信标准必要专利上。

纵观高通针对苹果全球范围内的专利诉讼，一方面试图通过禁售逼迫苹果和解之外，另一方面也是在显示其在全通非标准必要专利方面的强大储备，而全球司法机构对于高通专利的肯定也证明了高通在高质量专利方面的价值和贡献，而苹果在应对全球司法机构做出的禁令裁定过程中表现出的差别对待和拒不执行的做法也饱受外界指责。

此次双方和解，虽让外界感到“意外”，但也在情理之中。高通一直在通过专利诉讼证明其专利的有效性和价值，而苹果针对高通的反垄断诉讼也无法提供有效的证据，近两年的拉锯，苹果虽然对高通率先发难，但高通随后频频反击，苹果颇有节节败退之势。

这一过程中，高通一直在释放希望双方和解的信号，高通高层多次表示双方会实现和解，而苹果方面一直态度强硬，坚决不松口，苹果寄希望FTC对于高通的反垄断调

查能够彻底改变，但从现在的结果看，多方面因素促使苹果妥协，回到谈判桌前。表面上看，双方和解的结果让苹果很“受伤”，但长远来看，高通与苹果重新修好，或许是对双方最好的结果。苹果可以继续巩固其在手机行业的领先地位，高通重新获得其重要客户订单，双方抽身于繁杂的司法诉讼，将更多精力投入手机行业的创新中，也有助于整个手机行业，特别是5G到来之时整个手机行业生态的发展。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. 闪屏、断屏…三星折叠屏评测机故障频出 公司称将彻查故障原因

距离三星新款折叠屏手机盖乐世Fold在北美发布只剩一周的时间，提前拿到评测机的多家外媒却发现，手机显示屏故障频出。18日，三星公司宣布，将彻查故障原因并如期发布手机。

按计划，三星盖乐世 Fold 手机将于本月 26 号首先登陆北美市场。据介绍，这款手机以折叠屏为亮点，拥有两块显示屏，小屏 4.6 英寸，展开后大屏达 7.3 英寸，这是目前三星手机中屏幕尺寸最大的。正式发售前，三星将这款手机的样机给一些美国媒体记者试用，但试用效果却不尽人意。一些记者在社交媒体上抱怨，手机使用一两天就出现闪屏、断屏等问题；有些人表示，自己并未撕掉显示屏保护层，但屏幕折叠处使用不久就出现凸起；还有些记者将手机故障视频上传到社交媒体，质疑盖乐世 Fold 存在严重设计缺陷。对此，三星发言人回应称，盖乐世 Fold 手机主显示屏顶层的保护层，是显示器结构的一部分，旨在保护屏幕免受意外划伤。一些试用者移除了这层保护层，导致屏幕损坏。此外，在主显示屏上添加粘合胶也可能造成损坏。三星将亲自彻查这些问题样机，以最终找到出现故障的原因。受显示屏问题影响，三星电子股价 18 日下跌超过 3%。不过，三星仍表示，将按原定时间如期发布盖乐世 Fold 产品。

新闻来源：集微网

2. 车用光达LiDAR 2018~2024年CAGR高达64%

产业研究机构Yole Développement (Yole) 宣称，激光雷达(LiDAR, 光达)市场在2018年市场规模达到13亿美元。自驾车的发展带来了许多商机，预计光达产业规模在2024年前达到60亿美元，其中70%将应用于汽车领域，高度完全的自动驾驶即将在不久的将来成为现实。在更低的生产成本和新科技推动下，光达正成为汽车应用中的关键零组件，这一市场可望出现高度成长，从2018年到2024年间的年复合成长率CAGR高达64%，整体光达市场的CAGR则为29%。

自2010年以来，光达的相关专利活动有显著成长。汽车光达的故事从一场赛车开始，DARPA“大挑战”是一项鼓励开发全自动驾驶地面车辆而进行的无人车竞赛。2005年是这项竞赛第二次举行，那一年比赛中导入了光达。两年后的2007年，完成比赛的六辆车中有五辆在车顶嵌入了光达。自那时起越来越多公司制造出了采用光达的无人车原型，如今Waymo拥有超过600辆车的阵容。在汽车生产商方面，奥迪自2017年底已在A8车型中整合了由Valeo供货的一款光达，并计划延伸到其他车型，如Q8、A7和A6。

近期由Valeo和Ibeo合作开发的新型光达名为SCALA，意在推出一款能辨别物体并在任何环境中测距的机械3D扫描激光器，这项创新是为搭载了ADAS并具备自动驾驶功能的车辆而设计的。一面嵌入式旋转镜对高功率激光二极管中通过发射透镜发射出来的光束进行偏转反射，同时接收到通过聚光透镜返回的反射光，然后由一个三元素雪崩光电二极管阵列捕捉到反射光。

新闻来源：集微网

3. 荣耀赵明：预计今年将推出让惊艳的5G手机

近日荣耀总裁赵明透露，5G手机已逐步从技术验证阶段到大规模商用阶段的前夜，目前荣耀已经在准备规模商用的5G手机，将在今年推出，“这款5G手机非常惊艳，性能等方面非常均衡。”

实际上这已经不是赵明第一次透露5G手机的消息。此前赵明便在巴塞罗那举办的MWC 2019期间表示，“对5G手机的发展和标准，以及什么样的5G手机是荣耀目标消费者需要的，我们都有系统的考量，战略也明确了，今年会在最合适的时间推出，而售价可能还是荣耀旗舰机的定位。”

可以说，2019年被称为5G智能手机元年。目前，江苏移动已发布2019年5G测试手机采集询价公告，共采购5款手机，分别为华为Mate 20X(5G手机)、中兴Axon10 Pro(5G手机)、vivo 5G手机、OPPO 5G手机、小米 5G手机。同时，中国联通也已宣布首批5G手机全部到位，12个品牌共15款5G手机及5G CPE，包括OPPO、vivo、华为、小米、中兴、努比亚等知名品牌。

由此可见，等到5G牌照真正发放之后，5G终端之战必将打响。

当然5G时代的逼近，除了终端厂商之间厮杀惨烈，5G基带芯片厂商之间的竞争也势不可挡，而基带芯片厂商也决定着5G的真正来临时间。目前随着英特尔正式宣布退出5G基带芯片研发，5G基带芯片的竞争只剩下高通、三星、联发科、华为、紫光展锐五家角逐，未来谁能掌握真正的话语权值得期待。

新闻来源：集微网

4. IHS：2019年面板需求成长率4年来最低

IHS Markit表示，面板的需求年成长率4年来首次出现两位数的成长率，达到10.5%，总计约2.21亿平方米，不过2019年成长率则是4年来最低，约5.1%。虽然2018年下半年全球经济的不确定性增长，但年底面板采购旺季好过预期。IHS Markit面板研究主管Ricky Park表示价格下跌导致电视、智慧型手机和监视器的面板需求急剧增加。

OLED电视面板需求同比增长65.6%，2018年达到300万平方米。同期液晶电视面板需求增长10.7%至1.54亿平方米。60吋和更大尺寸电视面板的日益普及促成了整体电视面板需求的增长。

Park表示，在美国市场的带动下，监视器器的面板需求在2018年增长了11.9%。随着游戏市场的发展，偏好大型显示器的需求也增加了。与一年前相比，2018年对25吋和更大尺寸显示器面板的需求增长了39%。

随着智慧型手机市场的饱和，2018年智慧型手机面板需求从2017年的17亿片下降至16亿片。然而，就面积而言，2018年需求增长了6.1%，因为大量的智慧型手机采用全屏面板。

IHS Markit预测，2019年平板面积需求将增长5.1%，低于2018年时的需求。IHS Markit的经济预测最近向下修正，这将部分导致终端市场需求增长放缓。

新闻来源：液晶网官微

5. TV面板涨价 最多维持到7月

调研机构IHS Markit资深研究总监谢勤益昨(18)日表示，电视面板今年3月底开始涨价，并非需求效应，而是跌深反弹的短期现象，预期涨价最多维持到7月；长期来说，面板产业仍是供过于求局面。

IHS Markit举行了2019台湾显示产业研讨会，谢勤益就「Display市场技术大趋势分析」指出，第2季电视面板涨价并非需求效应，而是跌深反弹，预期涨价最多维持到7月，下半年又是供过于求景况。面板双虎今年第1季就亏损，第2季会稍为缓和，下半年仍有挑战。

谢勤益指出，大陆面板厂展开产能竞赛，IHS Markit统计，其中八代以上大尺寸面板厂至2022年时将达19座，而大陆六代以下LTPS及OLED面板厂也将达19座。将让陆厂拿下全球TFT-LCD一半以上市占率，OLED市占也将达40%。

他表示，京东方、天马等大、小尺寸面板厂崛起，在a-Si及LTPS的市占率，分别超越友达、群创及日本JDI。其中京东方更已超越白牌、山寨，抢下华为手机第一供应商宝座，挤下乐金显示器（LGD），甚至也成为三星的面板供应商。

新闻来源：液晶网官微

4、公司公告

1. 歌尔股份：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237.51亿元，同比减少6.99%；实现归母净利润8.68亿元，同比减少59.44%；实现扣非归母净利润7.06亿元，同比减少63.72%。

2. 海康威视：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498.37亿元，同比增长18.93%；实现归母净利润113.53亿元，同比增长20.64%；实现扣非归母净利润109.83亿元，同比增长19.68%。

2) 2019年第一季度公司实现营业收入99.42亿元，同比增长6.17%；实现归母净利润15.36亿元，同比减少15.41%；实现扣非归母净利润14.83亿元，同比减少18.00%。

3. 立讯精密：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358.50亿元，同比增长57.06%；实现归母净利润27.23亿元，同比增长61.05%；实现扣非归母净利润25.54亿元，同比增长77.67%。

4. 韦尔股份：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

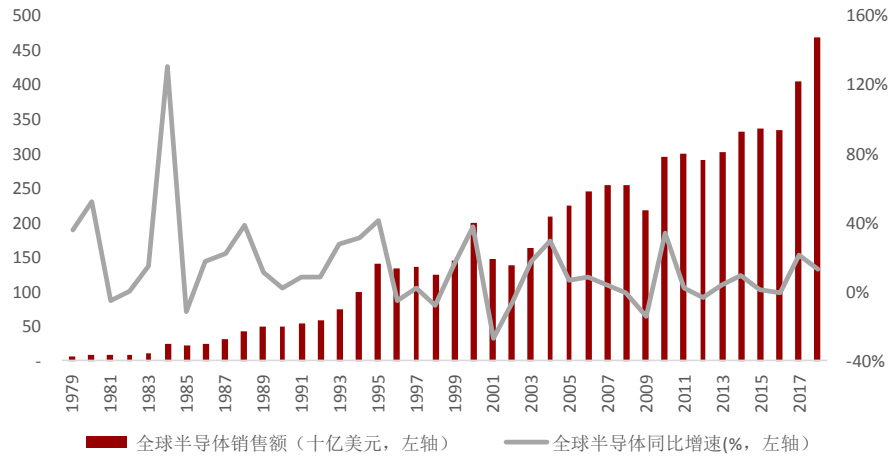
本次交易中，韦尔股份拟以发行股份的方式购买25名股东持有的北京豪威85.53%股权、8名股东持有的思比科42.27%股权以及9名股东持有的视信源79.93%股权，同时拟采取询价的方式向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过20亿元，用于标的公司建设项目及支付中介机构费用。

上述交易标的中，视信源为持股型公司，其主要资产为持有的思比科53.85%股权。本次交易完成后，韦尔股份将持有北京豪威89.45%股权、视信源79.93%股权，直接及间接持有思比科85.31%股权。

上市公司发行股份购买思比科42.27%股权以及视信源79.93%股权以上市公司发行股份购买北京豪威85.53%股权交易的成功实施为前提条件。若购买北京豪威的股权交易因任何原因未能生效或实施，则购买思比科及视信源的股权交易亦将停止实施。本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。如本次募集资金不足或未能实施完成，公司将以自筹资金的方式解决。

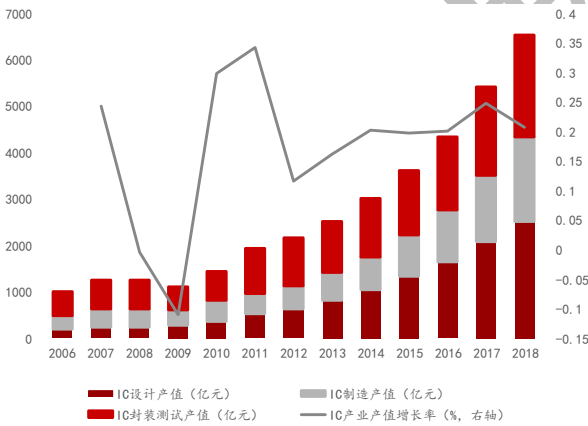
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



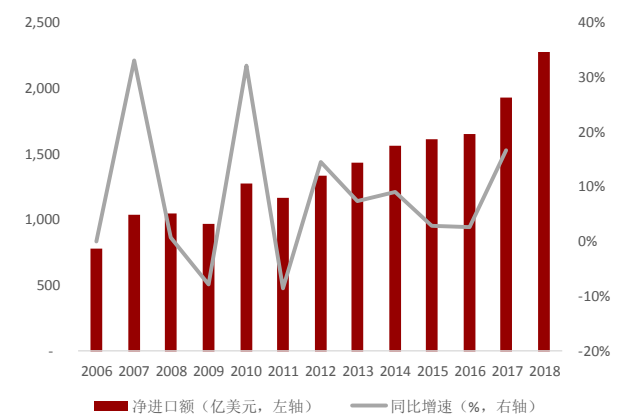
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



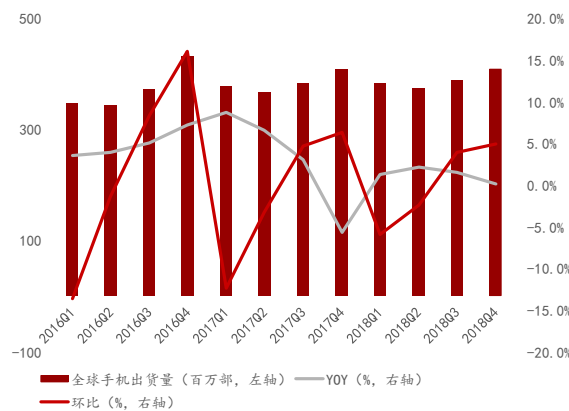
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



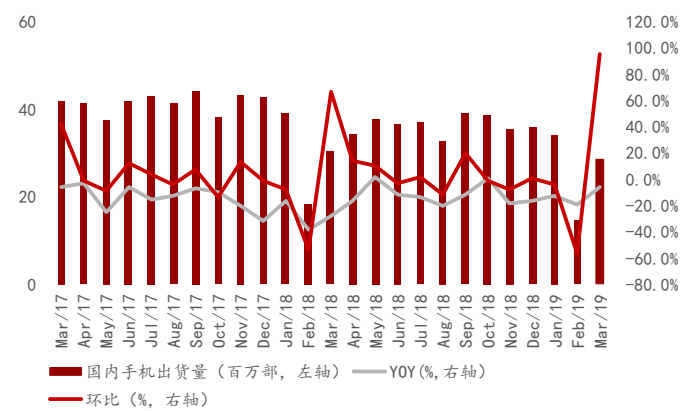
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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 (2019.03.27)

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
		1920*1080	opencell	102	106	104	平稳
	49"	3840*2160	opencell	100	104	102	平稳
		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