

Q1 中国集成电路销售额同比增长 10.5%

——电子行业周观点 (05.13-05.19)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 05 月 20 日

上周电子指数下跌 5.20%，跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点，其中半导体板块仅下跌 0.09%，表现较好；光学光电子、电子制造 II 跌幅较大，分别下跌 7.03%、6.86%。大幅下跌主要是受中美贸易关系变化的影响。目前半导体行业景气度较低，各统计数据均不乐观，投资时点还需等待基本面改善或相关支持政策出台。另外，中美贸易摩擦存在较大不确定性，建议短期保持谨慎。

半导体板块：中国销售额增速下滑

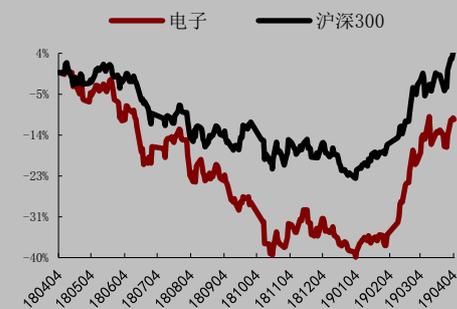
根据 SIA 统计，2019 年 Q1 全球半导体销售额为 968 亿美元，同比减少 13%，环比减少 15.5%；其中 3 月销售额为 323 亿美元，同比减少 13%，环比减少 1.8%。相比于 2 月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。IC Insights 更是预计 2019 年全球半导体市场将下滑 7%，其中存储器市场由于价格下跌下滑幅度将高达 24%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过 20%。所以我们认为半导体的投资时点还需等待基本面改善。就我国而言，2019 年 Q1 中国集成电路产业销售额 1274 亿元，同比增长 10.5%，增速同比下降 10.2 个百分点，环比下降 10.3 个百分点，但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：华为事件存在较大不确定性

根据中国信通院的数据，2019 年 4 月我国国内手机出货 3653 万部，同比增长 6.7%，止跌回升，环比增长 28.7%。2019 年 1-4 月，总体出货量 1.13 亿部，同比下降 6.7%。4 月手机销量回升一部分原因是华为 P30 系列手机发售，手机销量是否见底还需进一步确认。上周美国将华为加入实体名单，影响程度存在较大不确定性。若 5G 按计划实现商用，将带动众多新兴应用，包括 5G 手机、AR/VR、智能音箱等，但由于目前还存在一定不确定性，建议关注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 05 月 17 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

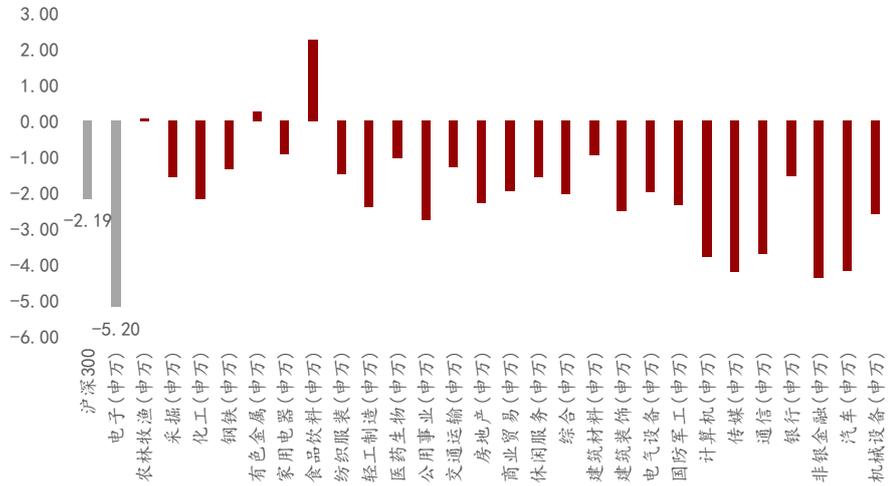
目录

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.....	12
5、数据跟踪.....	13
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.....	13
图表 8：中国集成电路产值.....	13
图表 9：中国集成电路净进口额.....	13
图表 10：全球手机出货量.....	14
图表 11：国内手机出货量.....	14
图表 12：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.05.02）.....	14
图表 13：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.05.02）.....	14

1、上周市场行情回顾

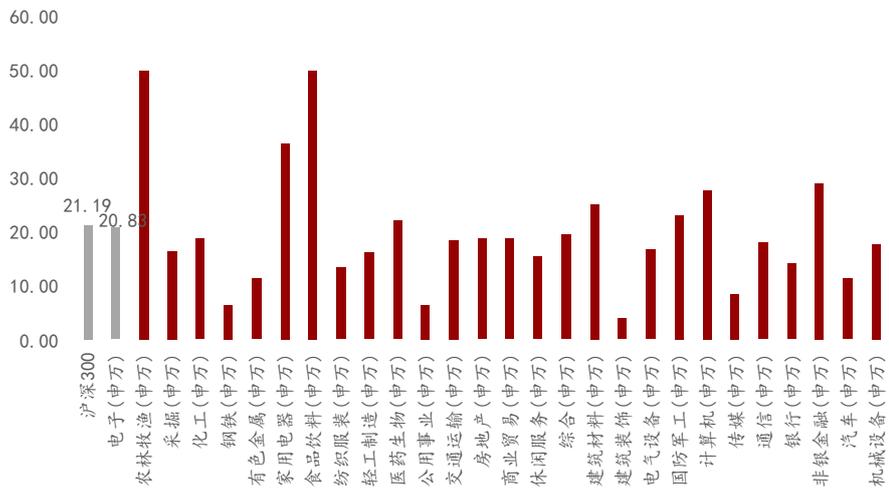
电子指数（申万一级）上周下跌5.20%，在申万28个行业中涨幅排第28，跑输沪深300指数3.01个百分点。2019年以来上涨20.83%，跑输沪深300指数0.37个百分点。

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，申万各级子行业全部下跌。二级子行业中跌幅最大的是光学光电子（申万），下跌7.03%；跌幅最小的是半导体（申万），下跌0.09%。

三级子行业中跌幅最大的是光学元件（申万），下跌8.01%；跌幅最小的是其他电子III（申万），下跌0.59%。

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)	-0.09	40.42
	801082.SI	其他电子II(申万)	-3.38	17.48
	801083.SI	元件II(申万)	-3.94	15.32
	801084.SI	光学光电子(申万)	-7.03	14.91
	801085.SI	电子制造II(申万)	-6.86	22.21
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-1.19	36.67
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.81	28.28
	850813.SI	半导体材料(申万)	-3.89	71.34
	850822.SI	印制电路板(申万)	-2.40	20.06
	850823.SI	被动元件(申万)	-1.13	15.63
	850831.SI	显示器件III(申万)	-1.87	29.68
	850832.SI	LED(申万)	-4.43	7.79
	850833.SI	光学元件(申万)	-8.01	7.05
	850841.SI	其他电子III(申万)	-0.59	20.88
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.11	15.83
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-3.39	36.77	

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47只, 下跌179只, 停牌3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
002077.SZ	大港股份	36.30	集成电路
300220.SZ	金运激光	16.92	其他电子III
300726.SZ	宏达电子	13.74	被动元件
002388.SZ	新亚制程	13.16	其他电子III
300493.SZ	润欣科技	12.99	集成电路
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
600666.SH	*ST 瑞德	-22.52	显示器件III
600703.SH	三安光电	-18.01	LED
002937.SZ	兴瑞科技	-17.18	电子零部件制造
000413.SZ	东旭光电	-14.26	显示器件III
002938.SZ	鹏鼎控股	-13.92	印制电路板

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5.20%，跑输沪深300指数3.01个百分点，其中半导体板块仅下跌0.09%，表现较好；光学光电子、电子制造II跌幅较大，分别下跌7.03%、6.86%。大幅下跌主要是受中美贸易关系变化的影响。目前半导体行业景气度较低，各统计数据均不乐观，投资时点还需等待基本面改善或相关支持政策出台。另外，中美贸易摩擦存在较大不确定性，建议短期保持谨慎。

半导体板块：中国销售额增速下滑

根据SIA统计，2019年Q1全球半导体销售额为968亿美元，同比减少13%，环比减少15.5%；其中3月销售额为323亿美元，同比减少13%，环比减少1.8%。相比于2月份的下跌幅度有所扩大，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，2019年Q1中国集成电路产业销售额1274亿元，同比增长10.5%，增速同比下降10.2个百分点，环比下降10.3个百分点，但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：华为事件存在较大不确定性

根据中国信通院的数据，2019年4月我国国内手机出货3653万部，同比增长6.7%，止跌回升，环比增长28.7%。2019年1-4月，总体出货量1.13亿部，同比下降6.7%。4月手机销量回升一部分原因是华为P30系列手机发售，手机销量是否见底还需进一步确认。上周美国将华为加入实体名单，影响程度存在较大不确定性。若5G按计划实现商用，将带动众多新兴应用，包括5G手机、AR/VR、智能音箱等，但由于目前还存在一定不确定性，建议关注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. 长江存储年底量产64层3D NAND产品，2020年扩产恐冲击NAND Flash价格

作为NAND Flash发展主力的长江存储今年年底前将依照进程正式量产64层Xtacking 3D NAND产品。对此，集邦咨询半导体研究中心（DRAMeXchange）指出，随着长江存储2020年产能逐步扩大，全球NAND Flash市场供给与价格将受到冲击。

集邦咨询还指出，长江存储初期着重国内市场销售，已于第一季送交样品给部分客户及控制器厂商。此外，长江存储已完成武汉厂的建设，并有限投产32层产品。待64层正式量产后，产能扩张将转趋积极。

2020年后其产能规划将逐步放大，预计到年底扩张达至少60K/m的投片量。尽管相对其他竞争者动辄200K/m以上的产能并不算大，但预估NAND Flash市场价格仍会受到一定冲击，进而导致跌价趋势持续。

集邦咨询分析，一方面，中国新开产能以达成自给的目标相当明确，另一方面，国际厂商为适应2020年后的竞争提升产能（包含三星西安二期、东芝岩手县新厂、美光新加坡三厂、SK Hynix M15厂的剩余空间加上后续的M16厂房等），预期未来价格竞争恐将更为激烈。

观察六大供应商发展状况，目前主流出货多在64/72层产品，并已量产92/96层的产

品，目前正提供客户UFS、SSD等产品样品导入，然而新制程的扩产受到今年市况影响，供应商自去年年底以来逐步调降资本支出并减缓扩产时程，甚至有部分供应商决定减产，导致新制程比重成长较为缓慢。

反观长江存储发展规划，在推出64层产品后，相较于其他供应商先发展9x层的步调，长江存储将直攻128层以缩减与其他供应商的差距，主要供应商则规划在2020年量产128层产品。尽管长江存储在技术发展上仍与主要供应商有相当差距，但未来对市场的影响恐怕势难抵挡。

新闻来源：全球半导体观察

2. 韩媒：半导体市场在放缓，但晶圆供应仍在扩大

据报道，预计全球半导体晶圆市场的竞争将加剧，因为它正同时经历供应过剩和需求疲软。由于制造商不断扩大生产设施，长期来看，预计晶圆供应量将增加。然而，近期上游行业的低迷将导致短期内需求下降。

行业观察人士表示，半导体市场一直在放缓，但随着中国企业扩大产能，预计晶圆供应将逐步扩大。

全球研究公司IC Insights表示，今年将有9家新的300mm晶圆厂投入运营。另外6家300mm晶圆制造厂预计明年也将开始运营。此外，预计300mm晶圆生产厂的数量将从去年的112个增加到2021年的130个和2023年的138个。

全球半导体行业过去一直专注于150mm和200mm晶圆。然而，随着越来越多的公司建造300mm晶圆生产设施，300mm晶圆占据了大部分市场。300mm晶圆制造工厂的扩建意味着晶圆供应的增加。

SK Siltron Co. 是一家韩国晶圆制造商，正积极投资扩大供应并增强竞争力。该公司在2017年被SK集团收购后，一直在扩大其生产能力。该公司还计划在未来两年内投资9000亿韩元（7.5726亿美元）。

SK Siltron计划今年实施总计5,950亿韩元（5,063万美元）的投资。它将投资4400亿韩元（3.7021亿美元），以扩大其在庆尚北道龟尾工厂的晶圆生产能力，并加强研发。它还投资1550亿韩元（1.3442亿美元）来增强其制造实力。该公司正积极投资追逐日本的Shin-Etsu和Sumco，后者是行业领导者。

行业观察人士表示，产量扩张可能成为整个市场的负担。“半导体制造商减少了订单量，需求与去年同期相比有所放缓，但供应没有太大变化。”分析师表示。

随着半导体生产商的订单量下降，全球晶圆出货量在第一季度略有下降。根据半导体设备和材料国际公司（SEMI）最近发布的一份报告，今年第一季度全球晶圆出货量为30.5亿平方英寸，比去年第四季度的32.3亿平方英寸下降了5.6%。

由于半导体生产商的订单正在下降，预计晶圆制造商将面临激烈的竞争。最近，由于激烈的竞争，并购正在晶圆行业中进行。安森美半导体4月份签署协议，收购位于纽约的格芯 300mm晶圆厂。

行业普遍预测，从中长期来看，随着半导体行业的增长，晶圆生产将继续增长。

新闻来源：ICEexpo

3. 2018全球十大模拟IC厂商排名出炉

IC Insights 公布了2018年前十大模拟IC供应商排名。TI的2018年模拟IC的销售额增至108亿美元；英飞凌进入第三位，ST排名最高，年度增长最多，前十大供应商共占模拟市场总量的60%。

根据IC Insights 2018年领先半导体公司的排名，10大模拟集成电路供应商去年占全球模拟销售额的60%，即361亿美元，而2017年接近61%，约合330亿美元。

凭借模拟销售额108亿美元和18%的市场份额，德州仪器（TI）作为全球领先的模拟设备供应商保持着稳固的地位。TI 2018年的模拟销售额增长了9亿美元，几乎是排名第二的ADI公司的两倍，超过排名第十的瑞萨公司的10倍，瑞萨是模拟销售额下降前十名中的两家公司之一。TI 2018年的模拟收入占集成电路销售额139亿美元的78%，占其半导体总收入149亿美元的72%。

TI主要针对工业应用（2018年收入的36%），个人电子产品（2018年收入的23%）和汽车应用（占收入的20%）及其模拟产品。该公司表示，这三家公司都是高利润的，并为未来增长提供了最佳机会。值得注意的是，工业和汽车应用占TI公司2018年收入的56%，高于五年前的42%。

保持第二名的是ADI，该公司的模拟集成电路销售额在2018年增长了7%，达到55亿美元。ADI显示的营收数字包括Linear Technology的销售，该公司在2017年第一季度以158亿美元现金和股票的价格收购了Linear。在ADI 2018年的销售额中，没有一个客户的贡献超过10%。最近，ADI最大的客户是苹果公司，在2017年和2016年分别占总收入的14%和12%。

2018年，欧洲三大集成电路供应商均跻身模拟电路十大供应商之列。这三家公司总共占据了全球模拟设备市场份额的15%。英飞凌（Infineon）排名上升一位，升至第三位。英飞凌的模拟产品销售额增长14%，至38亿美元，占据了6%的市场份额。英飞凌继续扩大其在汽车（占2018年销售额的43%）和电源管理（占2018年销售额的31%）应用领域的影响力。工业电源控制（17%）和芯片卡和安全（9%）是其其他主要的最终用途。意法半导体（ST）的模拟产品销售额跃升了26%，达到32亿美元（占市场份额的5%），在十大模拟产品供应商中增长率最高。ST的大部分模拟IC销售目标是运动控制（电机驱动芯片和高压驱动芯片）、自动化（智能电源开关）和能源管理（电力线通信IC）应用。

恩智浦（NXP）是2018年第六大模拟设备供应商，销售额增长了10%，达到26亿美元（4%的市场份额）。NXP将其模拟设备销售到许多系统功能中，但其关键增长领域之一是汽车领域，在新兴的激光雷达、车辆网络和5G系统中，其模拟芯片是必不可少的组件。

安森美半导体（ON Semiconductor）的模拟销售额增长了11%，达到20亿美元，占市场份额的3%。安森美的增长率为11%，2017年模拟销售增长35%，2016年增长16%。安森美连续三年的强劲模拟产品销售增长，部分原因是该公司于2016年9月收购了仙童半导体（Fairchild Semiconductor），另一个主要原因是该公司向汽车市场销售了强劲电源管理产品，特别是用于主动安全、动力总成、车身电子和照明应用的产品。

Microchip Technology的模拟IC销售额在2018年增长了22%。2018年5月，Microchip以83.5亿美元收购了Microsemi，从而推动了Microchip在计算和通信应用领域的模拟业务。

新闻来源：IC Insights

4. 扩产14nm+、备战10nm和7nm，英特尔CPU缺货问题或逐季舒缓

2018年由于英特尔14nm产能不足，导致NB处理器芯片供不应求、10nm制程迟迟无法量产，加上竞争者在技术及市场上的威胁，使英特尔备受考验。

根据英特尔于2019年第一季财报电话会议中表示，10nm芯片将于2019年用在NB，然搭载Ice Lake-U处理器的新品需等到2019年底圣诞假期才能上市。

2018年下半年开始，笔电市场笼罩在英特尔CPU缺货压力下，压抑笔电出货动能。造成笔电处理器缺货的主因之一为2018年服务器及PC市场需求超出预期，且英特尔供货

政策为优先供给高利润产品，象是用于服务器的Xeon系列及高端NB Core i9/i7/i5系列，因此供给缺口主要集中低端NB处理器。

为解决产能问题，英特尔持续增加支本支出，在美国俄勒冈州、以色列、爱尔兰等地皆有扩厂计划，以解决14nm供货问题，为10nm甚至7nm技术做准备。

另一方面，2019上半年服务器需求停滞力道减缓，英特尔势必会调整其产品线供货比重，预期供给缺口于下半年将逐季改善。竞争对手AMD则于CES 2019推出专门为Chromebook设计的A4、A6处理器，与针对电竞NB的Ryzen+处理器，希望能增加其在PC产品的竞争力。

从AMD 2019年第一季度财报来看，其计算与图形业务年减26%、季减16%，主要来自显卡渠道销售疲软，反而部份抵消终端处理器及资料中心显卡的成长。

英特尔的当前课题即是尽快推出10nm产品，据英特尔说法，2019年第一季度已开始生产10nm Ice Lake-U处理器，并于第二季提供Sample给NB品牌厂进行产品验证，新品预计2019年底上市，服务器Xeon系列于2020年推出，桌上型处理器则最晚推出。

Ice Lake-U定位为高效、低功耗高端处理芯片，支援最新VNNI、Cryptographic ISA指令集，针对AI处理及深度学习应用提高执行效能，也针对内显部份做升级，搭配软件也可针对不同游戏需求进行优化，主要应用于轻薄NB及2 in 1等高端机种。

OEM大厂戴尔也表示搭载Ice Lake处理器XPS NB即将发表，配合英特尔量产及笔电验证时程，预期可在2019年底看到产品上市。

综合以上，2019年初英特尔在面临严重缺货问题及竞争者威胁下，选择发表10nm Ice Lack-U高端移动处理器，显示其主要目标还是笔电高端市场，低端处理器缺货并未影响产品推出策略。

随着扩增14m产能的同时，2019上半年终端市场需求疲软，在供给增加及需求减缓的情况下，CPU短缺风波应能在2019年下半年获得缓解。

新闻来源：全球半导体观察

5. 2019年第一季度中国集成电路产业运行情况

根据SIA数据显示，2019年第一季度全球半导体市场同比下降了5.5%。受到全球半导体市场下滑影响，中国集成电路产业2019年增速大幅下降，根据中国半导体行业协会统计，2019年第一季度中国集成电路产业销售额1274亿元，同比增长10.5%，增速同比下降了10.2个百分点，环比下降了10.3个百分点。其中：设计业同比增长16.3%，销售额为458.8亿元；制造业同比增长10.2%，销售额为392.2亿元；封测业增速下降幅度最大，增速环比下降了11个百分点，同比增长5.1%，销售额423亿元。根据海关统计，2019年1-3月中国进口集成电路864.6亿块，同比下降10.7%；进口金额649.8亿美元，同比下降7.7%。出口集成电路459.7亿块，同比下降9.5%；出口金额218.77亿美元，同比增长19%。

新闻来源：CSIA

3.2 消费电子板块

1. 2019 Q1苹果手机排名滑落至第三，Q2生产表现或将持续衰退

根据全球市场研究机构集邦咨询（TrendForce）调查，今年第一季虽有急单涌现的状况，但受到传统淡季以及民众换机意愿低落的影响，回温力道不如去年强劲，总生产数仅3.11亿支，较去年同期衰退9%。

展望第二季，市场需求回归稳定，第二季下旬也将进入旺季备料阶段，预估智能手机的生产数量仅较2018年同期的3.5亿支持平，全年生产总量预估约14亿支，较去年衰退3.7%。

根据集邦咨询公布的第一季全球智能手机生产总量排名显示，前六席次依序为三星、华为、苹果、OPPO、小米以及vivo。

排名第一的三星，受惠于S10的发表以及稳定的区域性市场销售，尽管淡季的需求低迷，生产量却没有太大的调整。第一季生产总数为7,250万支，与去年同期相仿。预估第二季生产量约7,350万支，与第一季持平。

排名第二的华为堪称第一季最大赢家，受惠于Mate系列持续热销，以及在拉美、中东等地的销售成长，加上为应对贸易风险而备料，华为第一季生产总数达6,050万支（华为自结出货数量为5910万支），相较去年同期成长近44%。

第二季华为将由新款旗舰机P30系列接续发酵，透过高端机种研发能力的不断突破，带动第二季的生产数量持续成长，预估总数将达6,310万支，季成长约4%。

苹果受新机定价偏高所累，销售不如预期。中国市场以往为苹果高端手机销售主战场之一，然受到贸易纷争及华为高端产品热销的双重冲击，苹果第一季生产总量较去年同期大幅滑落26%，仅4,150万支，全球排名滑落至第三。

第二季适逢新旧款手机的过渡期，虽然有iPhone XR加单支撑，但预期消费者普遍持观望态度，因此第二季的生产表现仍将较第一季衰退，预估总生产数量将落在4,000万支以内。

OPPO、小米、vivo分别名列全球第四名到第六名，三者处境类似，内忧有华为的攻城掠地，外患则为智能手机市场饱和，难以突破既有格局。就各别表现来看，OPPO第一季生产数量为2,680万支，较去年同期略为衰退4%；第二季市场需求回温，预估生产数量有机会持平去年同期，达3,050万支。

全球生产数量排名第五的小米，第一季持续调节成品库存水位，全季生产总数为2,450万支（小米自结出货数量为2,750万支），较去年同期衰退17%。由于小米近期在中国市场的销售表现不如预期，全季表现仰赖海外销售支撑，因此预估第二季仍将较去年同期衰退，生产数量约2,780万支。

排名第六的vivo，受惠于去年第四季库存控制得当，使得品牌在第一季仍有不错的生产表现，相较于去年同期成长逾10%，生产总数约2,180万支，预估第二季在全球市场回温以及新机发表的带动下，季度表现依旧看增长，生产总量有机会达2,720万支。

总结今年的市场表现，在全球智能手机需求减缓的前提下，华为的大幅成长意味着其它竞争品牌的市占萎缩，而其中又以销售区域重叠性高的小米、OPPO、vivo首当其冲。尽管小米、OPPO、vivo透过增加在线销售比重或是重新定义品牌等方式，来争取更多的海外订单，但考量全球需求呈现负成长，集邦咨询预估今年三季的生产总量若能与去年持平，将是最好的表现。

新闻来源：全球半导体观察

2.4月摄像头模组销量按年增约一倍 丘钛科技与舜宇光学差距进一步缩小

受双摄及多摄趋势影响，手机摄像头模组出货量也相应水涨船高。今年笔者在走访企业时，有业内人士曾对笔者透露，“受益于双摄、三摄及多摄的持续渗透，今年摄像头市场依然有着超30%的增长”。

因市场驱动影响，舜宇光学、丘钛科技的单月出货量、销量较上年也都有了明显的增长。根据数据显示，今年1—4月，舜宇光学的手机摄像头模组出货量较上年同期增长了21.10%；丘钛科技的摄像头模组销量较上年同期相比增长了80.95%。

有意思的是，从舜宇光学、丘钛科技发布的单月主营产品数据时发现，丘钛科技的摄像头模组产品结构有着明显的提升，与此同时这两家的摄像头模组厂商

在出货量上的差距正进一步缩小。

新闻来源：摄像头观察

3. 高端手机市场在印度持续扩张，三星重夺第一

全球市场研究公司Counterpoint research于5月13日发布了一份关于印度智能手机市场的报告。报告称，三星在全球发布后立即在印度市场推出了Galaxy S10系列手机，并得到了印度消费者的积极回应。这使得三星电子能够重新夺回其在高端市场的领先地位。S10系列具有多种新功能，包括广角摄像头、挖孔全面屏、超声波指纹识别以及无线充电。

中国的一加(OnePlus)输给了三星电子。过去三个季度，它在高端手机市场排名第一。今年第一季度，该公司的一加6T仍是印度市场上最畅销的智能手机。

三星S10系列和一加6T的成功表明，高端智能手机在印度市场一直在扩张。印度智能手机用户正在选择价格较高的高端智能手机作为他们的第二或第三部手机。

此外，分期付款计划减轻了消费者和制造商的价格负担，他们正通过回购和折价来进行促销。这一功能正在获得丰厚回报，尤其是在价格敏感的印度智能手机市场。目前，印度高端智能手机市场被三星、一加和苹果占据，它们共同占据了90%的市场份额。

由于印度市场对Mate和P系列产品反应积极，华为正在提高其市场份额。高价拉低了苹果iPhone在印度高端智能手机市场的份额。但苹果预计将在印度大规模生产

iPhone，这将免除iPhone 20%的进口关税。Counterpoint Research 研究人员称，“如果这种成本削减转化为消费者在价格方面的利益，苹果在印度智能手机市场的高品牌影响力的推动下，会让这种转化方式触发销售增长。”

新闻来源：集微网

4. CINNO Research：华为P30系列4月份国内销量突破百万台

第三方市场调研机构CINNO Research公布了4月份国内AMOLED新机销量排行，数据显示OPPO Reno销量超过了120万台，排在第一名，华为的P30 Pro、P30分列第二、第三位，销量分别突破了110万台、100万台。

首先是OPPO Reno，它用上了6.4英寸OLED全面屏，屏占比达93.1%，搭载高通骁龙710处理器，前置侧旋升降式摄像头，后置4800万像素的双摄像头，光感屏幕指纹、VOOC闪充3.0、杜比音效与Hi-Res等特性也没有缺席，预装基于Android9.0深度定制的ColorOS6.0，售价2999元起。

接下来是华为P30 Pro，它采用6.47英寸OLED曲面屏，搭载麒麟980处理器，后置4000万像素超感光镜头+2000万像素超广角镜头+800万像素长焦镜头+ToF镜头组合，前置3200万像素镜头，支持10倍光学混合变焦与50倍数码变焦，内置4200毫安时电池，预装基于Android9.0深度定制的EMUI9.1，售价5488元起。

最后是华为P30，它采用6.1英寸OLED屏幕，搭载麒麟980处理器，后置4000万像素超感光镜头+1600万像素超广角镜头+800万像素长焦镜头组合，前置3200万像素镜头，支持3倍光学混合变焦与30倍数码变焦，内置3650毫安时电池，预装基于Android9.0深度定制的EMUI9.1，售价3988元起。

新闻来源：集微网

5. 特朗普再放大招！已将华为和70家子公司加入实体名单，华为官方霸气回应

路透社报道，特朗普政府瞄准华为，禁止该公司在未经特别批准的情况下购买重要的美国技术，并在国家安全的基础上有效地禁止其设备进入美国电信网络。

总的来说，这两项举措将使华为因为依赖美国供应商而难以出售部分产品。并且，这代表着美国政府针对该公司的全球运动的重大升级。

在美国官员称之为中国不公平贸易行为的斗争中，世界上两个最大的经济体在争夺关税的同时，中美两国关系也进入了微妙的时期。

美国认为华为制造的手机和网络设备可能被中国政府用来监视美国。

一再否认这些指控的华为在一份声明中表示，“限制华为在美国开展业务不会使美国更加安全或更强大，相反，这只会使美国使用劣质但更昂贵的替代品，使美国在5G部署方面落后，最终伤害美国企业和消费者的利益。此外，不合理的限制将侵犯华为的权利并引发其他严重的法律问题。”

昨（16）日，特朗普总统签署了一项期待已久的行政命令，宣布国家紧急状态，并禁止美国公司使用由国家安全风险公司制造的电信设备。

该命令援引了“国际紧急经济权力法”，该法赋予总统管理商业的权力，以应对威胁美国的国家紧急状态。它指示商务部与其他政府机构合作，在10月之前制定执行计划。

国会议员表示，特朗普的订单主要针对像华为这样的中国公司，华为去年创造了930亿美元的收入。

就在白宫宣布订单签署后不久，商务部表示已将华为和70家子公司添加到其所谓的实体名单中，此举禁止电信巨头华为在未经美国政府批准的情况下从美国公司购买零部件。

美国官员告诉路透社，由于对美国供应商的依赖，华为作为全球最大的电信设备生产商，这一决定将使其难以或基本不可能部分销售产品，它将在未来几天生效。

商务部长威尔伯·罗斯在一份声明中表示，特朗普支持这一决定，该决定将“阻止美国技术被外国实体用于可能破坏美国国家安全或外交政策利益的方式”。

中国出口管制官John Larkin表示，由于华为在实体列表中，美国供应商需要申请许可证才能向中国公司提供符合美国出口管制法规的任何内容。获得此类许可证将很困难，因为他们必须证明物品的转移不会损害美国的国家安全。

对此，华为向媒体回应称：“华为是5G电信设备领域无可比拟的领导者，我们也愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在5G网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。不合理的限制也会侵犯华为的权利，引发其他严重的法律问题。”

5月14日，华为董事长梁华在伦敦接受Bloomberg、CNN、卫报、路透、每日电讯报、新闻联合社等媒体采访。

在采访中，梁华主要谈到以下几个问题：

- 1、对于网络安全，我们也呼吁全球一起建立更高的网络安全标准，所有设备提供商、运营商应遵循这套标准，从而为大众提供有效、安全的网络，共同构建可信的网络空间环境。
- 2、对于华为遇到这么多的审查，他认为，无论是指责也好、批评也好，还是要基于事实和证据提出意见，而不是简单基于政治因素驱动或者其他原因。
- 3、华为一季度运营商业务增长超过10%。在5G领域中已有40多个商业合同，超过10万个5G基站。40多个商用合同中，大概有25个来自于欧洲、10个来自于中东、6个来自于亚太。
- 4、宁可关掉公司是表明华为的一种决心。华为跟客户合作过程中只提供网络设备，由运营商运营网络，华为很好地支撑了客户网络的运行。华为服务客户核心是以客户为中心，为客户创造价值。

5、对于英国政府基于供应链标准和要求进行供应链审查结果，在这方面我们还是很有信心的。现在电信行业已经是一个全球化产业链，华为愿意成为英国整个电信产业供应链中的一个环节。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 东尼电子：高级管理人员减持股份计划公告

公司副总经理丁勇先生持有公司股份343,000股，占公司总股本比例为0.1715%；副总经理李峰先生持有公司股份301,840股，占公司总股本比例为0.1510%；总经理助理陈泉强先生持有公司股份301,840股，占公司总股本比例为0.1510%；副总经理兼董事会秘书罗斌斌先生持有公司股份274,400股，占公司总股本比例为0.1372%；财务负责人钟伟琴女士持有公司股份274,400股，占公司总股本比例为0.1372%。

为偿还即将到期的银行股权激励相关贷款及利息，并支付相关税金，丁勇先生、李峰先生、陈泉强先生、罗斌斌先生、钟伟琴女士计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内（2019年6月11日至2019年12月10日），通过集中竞价方式按市场价格分别减持股份，其中，丁勇先生拟减持不超过85,750股，占公司总股本比例为0.0429%；李峰先生拟减持不超过75,460股，占公司总股本比例为0.0377%；陈泉强先生拟减持不超过75,460股，占公司总股本比例为0.0377%；罗斌斌先生拟减持不超过68,600股，占公司总股本比例为0.0343%；钟伟琴女士拟减持不超过68,600股，占公司总股本比例为0.0343%。若此期间公司有送股、资本公积转增股本、配股等事项，减持股份数、股权比例将相应调整；减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，期间将停止减持股份。

2. 欧菲光：关于第六期员工持股计划股票全部卖出及实施完毕的公告

公司第六期员工持股计划设立后委托渤海国际信托股份有限公司管理，并认购渤海信托·添盛系列欧菲光6号集合资金信托计划B级份额。截至2017年6月29日，第六期员工持股计划通过信托产品在二级市场交易系统累计购买公司股票41,678,338股，占公司总股本的1.53%，成交金额合计为700,171,071.40元，成交均价为16.80元/股。本期持股计划自买入完成起锁定一年。

截至2019年5月14日，因渤海信托·添盛系列欧菲光6号集合资金信托计划产品到期，公司第六期员工持股计划通过该信托计划持有的公司股票41,678,338股已全部卖出，成交总金额为343,998,144元，成交均价8.25元/股。公司第六期员工持股计划股票已全部卖出及实施完毕，后续将进行财产清算、分配工作。

3. 圣邦股份：关于持股5%以上股东减持进展暨减持股份累计达到1%的公告

圣邦微电子（北京）股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月28日披露了《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司持股5%以上股东IPV Capital I HK Limited（以下简称“IPV”）计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。通过大宗交易方式减持的，减持期间为减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内；通过集中竞价方式减持的，减持期间为减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内。

近日公司收到IPV的《关于股份减持进度的告知函》，IPV累计以往减持数量已达到公司总股本的1%。

4. 通富微电：关于回购公司股份方案的公告

为了促进公司健康稳定长远发展，同时也为了增强投资者对公司的信心，维护广大投资者的利益，基于对公司发展前景的信心和对公司内在价值的认可，以及对公司自身财务状况、经营状况和发展战略的充分考虑，公司拟回购部分股份，用于股权激励或员工持股计划。

拟回购股份的数量和占总股本的比例：按回购资金总额上限人民币8,000万元、回购价格上限15.11元/股进行测算，预计回购股份为5,294,506股，约占公司目前已发行总股本的0.46%；按回购总金额下限人民币4,000万元、回购价格上限15.11元/股进行测算，预计回购股份为2,647,253股，约占公司目前已发行总股本的0.23%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。若公司在回购期间内实施了送股、资本公积金转增股本、现金分红、配股等除权除息事项，自股价除权除息之日起，相应调整回购股份数量。

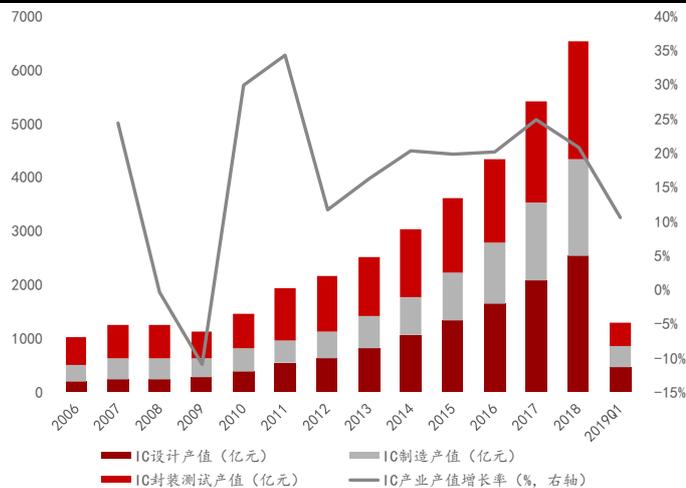
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



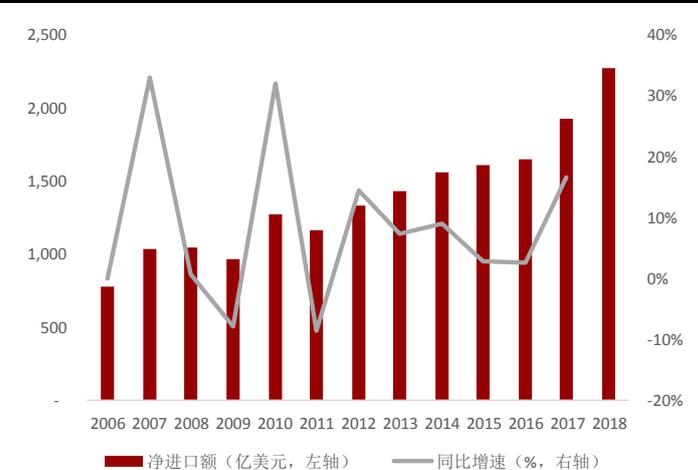
资料来源：wind，万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



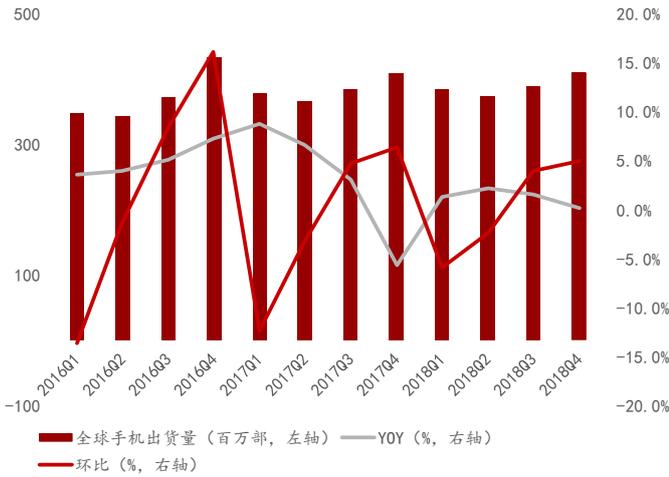
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



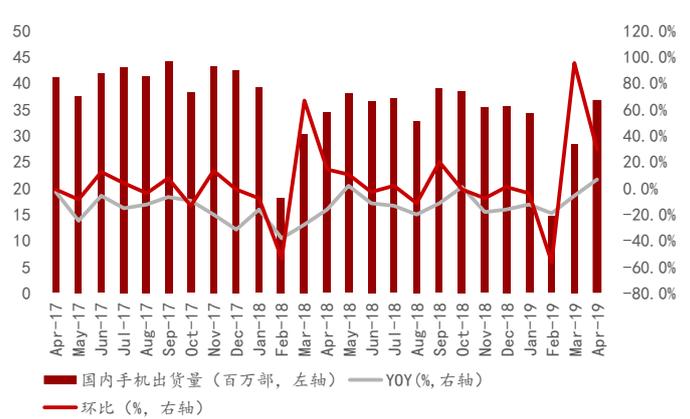
资料来源：CSIA，万联证券研究所

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 (2019.05.02)

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	75"	3840*2160	opencell	360	400	380	↓
	65"	3840*2160	opencell	189	195	191	↓
	55"	3840*2160	opencell	128	132	129	平稳
	50"	3840*2160	opencell	105	109	107	平稳
		1920*1080	opencell	104	107	105	平稳
	49"	3840*2160	opencell	100	104	102	平稳
		1920*1080	opencell	95	99	97	平稳
	43"	1920*1080	opencell	83	87	85	平稳
40"	1920*1080	opencell	70	73	71	平稳	
32"	1366*768	opencell	41	45	43	平稳	
显示器	27"	1920*1080	opencell	55.5	58	57	平稳
	23.6"	1920*1080	opencell	29	32	31	平稳
	23"	1920*1080	opencell	28	31	29	平稳
	21.5"	1920*1080	opencell	26	28	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	26	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 (2019.05.02)

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	4.4	4.9	4.6	平稳
	5.5"	1920*1080	LCM	5	5.5	5.2	平稳
	5.99"	2160*1080	LCM	5.2	5.6	5.4	平稳
平板	7"	800*480	cell	2.1	2.4	2.2	平稳
		1024*600	cell	2.5	2.8	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
		1024*600	cell	6.4	6.7	6.5	平稳
	10.1"	800*1280	cell	7.6	8	7.8	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