

## IC Insights: 半导体 Q3 有望止跌回升

——电子行业周观点 (05.20-05.26)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 05 月 27 日

上周电子指数下跌 2.76%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，其中半导体板块仅下跌 0.86%，表现较好；电子制造 II 跌幅较大，下跌 5.03%。目前电子行业走势主要受中美贸易关系变化的影响，尤其是前景尚不明朗的华为事件。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：IC Insights 预计半导体 Q3 止跌回升

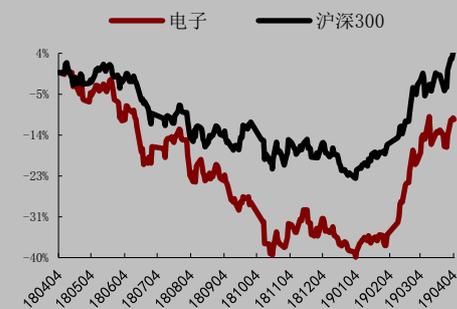
根据 SIA 统计，2019 年 Q1 全球半导体销售额为 968 亿美元，同比减少 13%，环比减少 15.5%；其中 3 月销售额为 323 亿美元，同比减少 13%，环比减少 1.8%。相比于 2 月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过 20%。IC Insights 最新报告预计半导体市场将在 2019Q2 见底，Q3 止跌回升。所以我们认为半导体处于底部区域，可关注景气度反转信号。就我国而言，2019 年 Q1 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：华为事件仍悬而未决

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。美国将华为加入实体名单后，多家公司宣布断供，具体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 24 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

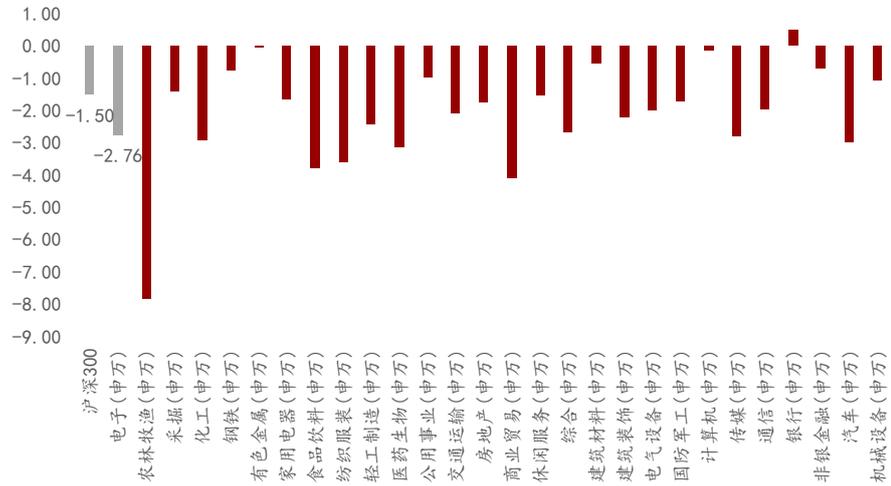
## 目录

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 7：全球半导体销售额.....	12
图表 8：中国集成电路产值.....	12
图表 9：中国集成电路净进口额.....	12
图表 10：全球手机出货量.....	13
图表 11：国内手机出货量.....	13
图表 12：中大尺寸液晶面板市场价格快报（2019.05.02）.....	13
图表 13：小尺寸液晶面板市场价格快报（2019.05.02）.....	13

## 1、上周市场行情回顾

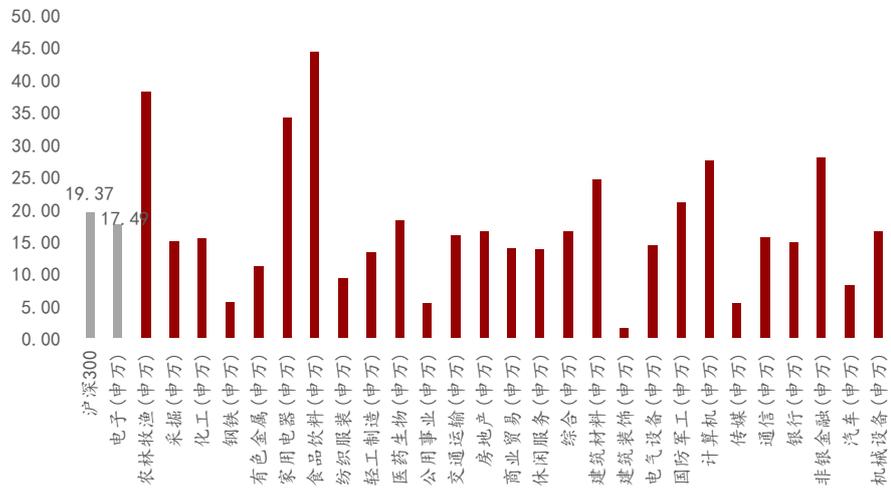
电子指数（申万一级）上周下跌2.76%，在申万28个行业中涨幅排第20，跑输沪深300指数1.26个百分点。2019年以来上涨17.49%，跑输沪深300指数1.88个百分点。

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，申万二级子行业全部下跌，其中跌幅最大的是电子制造II（申万），下跌5.03%；跌幅最小的是半导体（申万），下跌0.86%。

三级子行业中只有半导体材料（申万）上涨2.87%，其余均下跌，其中跌幅最大的是电子系统组装（申万），下跌8.07%；跌幅最小的是显示器件III（申万），下跌0.23%。

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)	-0.86	39.17
	801082.SI	其他电子II(申万)	-1.89	15.20
	801083.SI	元件II(申万)	-2.72	12.16
	801084.SI	光学光电子(申万)	-1.45	13.22
	801085.SI	电子制造II(申万)	-5.03	16.13
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-1.27	36.99
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.84	27.21
	850813.SI	半导体材料(申万)	2.87	77.33
	850822.SI	印制电路板(申万)	-2.77	13.97
	850823.SI	被动元件(申万)	-2.67	10.28
	850831.SI	显示器件III(申万)	-0.23	23.95
	850832.SI	LED(申万)	-3.18	0.28
	850833.SI	光学元件(申万)	-4.05	0.32
	850841.SI	其他电子III(申万)	-1.89	15.20
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-8.07	2.83
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-2.79	27.85	

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85只, 下跌137只, 持平5只, 停牌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
002119.SZ	康强电子	42.00	半导体材料
002947.SZ	恒铭达	18.23	电子零部件制造
300671.SZ	富满电子	18.04	集成电路
600584.SH	长电科技	14.49	集成电路
002388.SZ	新亚制程	13.89	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
002077.SZ	大港股份	-25.17	集成电路
600666.SH	*ST 瑞德	-22.66	显示器件III
603501.SH	韦尔股份	-15.59	集成电路
002916.SZ	深南电路	-14.14	印制电路板
300602.SZ	飞荣达	-13.00	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2.76%，跑输沪深300指数1.26个百分点，其中半导体板块仅下跌0.86%，表现较好；电子制造II跌幅较大，下跌5.03%。目前电子行业走势主要受中美贸易关系变化的影响，尤其是前景尚不明朗的华为事件。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：IC Insights预计半导体Q3止跌回升

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%。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%。IC Insights最新报告预计半导体市场将在2019Q2见底，Q3止跌回升。所以我们认为半导体处于底部区域，可关注景气度反转信号。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：华为事件仍悬而未决

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。美国将华为加入实体名单后，多家公司宣布断供，具体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. Intel明年推128层NAND

Intel亚太研发中心媒体会议上，Intel研究人员介绍的主要是数据中心领域的处理器、网卡、内存等产品，与客户端产品关系不大。不过在存储产品中，Intel单独介绍了他们在NAND闪存上的最新进展，这个系列以后就跟普通玩家有关了。

在存储产品中，前面的文章中也提过Intel的理念了，那就是在HDD硬盘、3D NAND与DRAM内存之间还有一个层级，这部分就是傲腾硬盘的，它的容量是DDR4内存的10倍，断电也不丢失数据，虽然性能也只有1/10，但依然比NAND闪存SSD硬盘快了10倍。

在Intel的构想中，未来的存储系统的格局会有明显的变化，HDD机械硬盘在热数据上会被QLC闪存硬盘取代，沦落到如今磁带那样的地位，就是作为大容量数据备份之用。

从Intel的表态来看，如今TLC+HDD的格局中不仅HDD硬盘会消失，TLC闪存也会被取

代，更别说MLC闪存了，简单来说就是需要性能的地方上傲腾闪存或者傲腾+QLC，后者已经有H10这样的产品了，它就使用了大容量QLC闪存以及傲腾16/32GB的组合。QLC闪存未来是要担大任的，对于这一点Intel也直言不讳。至于大家担心的QLC闪存寿命性能问题，Intel表示他们的技术已经做到了让QLC闪存的电压控制跟TLC闪存一个级别，所以这些担心不是问题。

此外，Intel还提到在NAND闪存上他们起步要落后于三星等公司，但在3D NAND闪存时代追上来了，一开始就是32层堆栈，QLC闪存直接上了64层堆栈，单核心容量就有1024Gb，2020年则会推出128层堆栈的QLC闪存——不过明年三星等公司也是打算推出128层堆栈的闪存的，现在就看谁第一个吃螃蟹了。

总之，在存储这个市场上，不论数据中心还是客户端产品，Intel都有两种选择，追求性能的就上傲腾硬盘，PCIe、M.2、U.2、AIC各种规格都有，追求大容量的话就上NAND闪存硬盘，SATA、M.2、AIC甚至最新的Ruler规格都可以，后者可以做到32TB。  
新闻来源：半导体行业观察

## 2. 存储观察：DRAM年底重新涨价，NAND已跌破成本

不论是全球半导体市场还是国内半导体市场，今年Q1季度都出现了下滑的趋势，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%。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。

导致这一次半导体市场下滑的原因有很多，其中一个重要因素就是NAND闪存、DRAM内存跌价，其中闪存连跌6个季度了，内存连跌2个季度了，而且跌价的幅度都超过了预期，今年Q1季度内存跌幅至少20%，导致三星、美光、SK Hynix、东芝等公司业绩大幅下滑。

存储芯片的跌价还会持续多久？消费者显然乐见继续降价，但是上游的厂商早就坐不住了，他们此前采取了削减产能等方式减少市场供应，试图缓解或者阻止内存、闪存降价。

从产业链相关厂商的表态来看，他们对内存、闪存价格重新上涨还是充满了期待的。日前威刚董事长陈立白在接受采访时对内存、闪存市场的价格做了新的预测。根据陈立白的信息，DRAM内存价格下半年不会大跌了，Q3季度预计跌幅会收窄到10%左右，在韩国厂商带头减产的影响下Q4季度价格有望止跌反弹，也就是今年底内存又要涨价了。

闪存市场的情况有所不同，陈立白表示目前闪存依然是供过于求，而且价格已经跌破了成本价，下半年有可能继续跌，预计Q3季度跌幅超过10%，Q4季度还要降，降多少就要看市场变化了。

新闻来源：半导体行业观察

## 3. 2019年Q1存储产值环比减少27%，同比重挫30%

根据CINNO Research 产业研究对存储行业全产业链调查显示，第一季存储产业持续受到外部总体经济因素的干扰，终端需求持续不振，客户库存去化速度缓慢，三大存储产品DRAM、NAND Flash和NOR Flash不仅出货量下滑，平均销售单价也是较去年第四季大幅滑落20%。从去年第四季到今年第一季一路以来的疲软态势让存储厂商运营备感压力，获利能力严重缩水，纷纷各自宣布减产的计划来降低供过于求的冲击，据CINNO Research统计，第一季整体存储行业的产值达到275.4亿美元，较去年第四季同期减少27%外，同比更是重重的衰退了30%，创下近七年来衰退幅度最高的一个季度，全存储行业持续面临收缩格局。

第二季度从需求面上来看，智能型手机新机备货效应逐渐增温、个人计算机CPU缺货的情况逐月好转，而备受瞩目的服务器需求也在回温，客户手中库存去化状况持续。而目前对于下半年服务器和数据中心的标案上也可看出下半年的服务器市场是呈现稳步上升的格局；从供给面上来看，从去年第四季到今年第一季各家厂商减产的效应也将陆续发酵，扣除掉原本半导体工艺制程微缩的进度外，对于第二季和下半年的产出增加有明显减缓的趋势，因此我们预期DRAM价格的跌幅从第一季的30%收敛至第二季的20%，NAND Flash价格的跌幅也从第一季的20%减缓至第二季的15%以内，NOR Flash的价格跌幅也从第一季的10-15%区间收敛至10%以内，整体第二季存储产业大环境有改善。

根据对供应链业者的访谈，受到近期外部贸易纷争的影响，原先对于下半年展望较为乐观的厂商态度也转趋保守，考虑到供应链重新配置和国外市场的不确定性升高，下半年的存储产业也无法过于乐观看待，价格要止跌反弹的难度相当高，能够维持稳健的缓跌格局就已经是万幸，因此我们预估第三季与第四季单季DRAM价格跌幅将从第二季的20%再进一步收敛至10%以内，第三季与第四季单季NAND Flash价格跌幅也可望从第二季的15%减缓至5%以内，至于NOR Flash可从10%的跌幅进一步改善至5%以内的跌幅，但后续产业的变化仍将视外部经济大环境而定。

从中国存储业者的进展来看，长鑫存储在DRAM产品的开发上持续不懈的努力，第一代产品为19纳米的DDR4颗粒，首发目标瞄准的是成长潜力较大的服务器市场和内需市场较大的手机市场，而目前12吋厂第一期工程的建设持续中，产能规划为每个月12万5千片；另一方面长江存储则在NAND Flash的进展稳健前进，去年推出能够提高I/O速度的XTtacking的技术后，今年下半年预期将推出第二代的XTtacking，能够提供比传统3D-NAND Flash更高的存储密度，而之前公司计划在今年底前量产64层堆栈的3D-NAND的计划目前维持不变，后续成长可期。

从第一季度各家DRAM业者的营运报告和访谈中，我们可以看到第一季DRAM出货量较去年第四季下滑约10%，平均销售单价是环比减少了25%的水平，三星、海力士和美光这三大巨头的DRAM产品毛利维持在50%以上。而市场占有率厂商排名没有变动，三星市占率重新站稳30%的关卡。就制程而言，三星1x纳米工艺制程的比重已突破50%外，海力士与美光的1x纳米比重从后面追赶的态势在加快，后续1ynm纳米工艺将从下半年开始量产。此外在整个产业的产品组合上，手机内存依旧为最大宗，占比达到了40%，而后续依次为服务器内存的30%和个人计算机内存的15%，至于利基型内存产品则是大约有15%的份额。整体来看，DRAM产品毛利高出NAND Flash产品许多，因此这也是在整个大存储环境不佳的情况下，近期DRAM价格跌幅明显高出NAND Flash的众多原因之一，同时我们也预期今年DRAM整体产业出货量较去年仅成长18%。

跟DRAM相较，NAND Flash行业的状况就更为凄惨。第一季各家NAND Flash供货商的产品毛利润虽然还能够维持20%以上的水平，但净利润均为负数意味着已经开始进入亏钱的阶段，这也是为什么NAND Flash厂商当中宣布减产的家数和规模都大于其他存储产品公司的最主要因素。从需求面来看，价格的下滑成功刺激了平均搭载量的提升，目前笔记本电脑的SSD容量已拉升至256GB起跳，智能机ROM的容量也普遍提升至64GB甚至128GB以上，但供给面上因为各家64层堆栈的3D-NAND Flash良率都已进入成熟阶段，产出增加的速度跟幅度增快不少，再后续转进下一个世代96层堆栈的产品的时程逼近下，现阶段厂商也只有减产一途来稍缓减少市场供过于求的冲击，预期减产的措施将从第二季后半段开始发酵。因此我们也将今年NAND Flash整体行业的出货量年成长率从原先39%降至34%。

第一季NOR Flash产业产值较去年第四季衰退12%(同比衰退13%)，来到5.5亿美元的规模，已经连续三个季度产值下滑。其中下滑最大的因素来自于手机、网通与一般

消费性电子产品需求的疲软与库存水位偏高，而车载及工业控制比重较高的厂商则相对影响幅度较小，而第二季度NOR Flash市场供需有开始好转的迹象，除了NOR Flash厂商暂停扩张产能外，需求端上新手机的备货需求带动相关周边芯片对于NOR Flash的需求增温，也让第二季度NOR Flash的价格跌幅减缓为10%以内。

新闻来源：CINNO

#### 4. 台积电：5nm明年Q1量产，南京厂尚未计划引进7nm

台积电昨日举办技术论坛，今年台积电总产能将以7纳米成长最多，第二代加入EUV的7纳米预计第3季量产，今年7纳米总产能将增加1.5倍，达到100万片约当12吋晶圆。而5纳米一期也已开始装机，预计明年第1季量产。

对于制程技术进程，台积电总裁魏哲家指出，台积电7 纳米制程技术已于去年量产，目前市面看到的7 纳米产品，都是由台积电制造的，而7 纳米加入EUV 的加强版也已完成，且良率已与第一代7 纳米一样；6 纳米则是7 纳米的优化版本，矽智财(IP) 可与7 纳米相容共用；5 纳米则已完成试产。

魏哲家表示，台积电从28纳米到7纳米一路发展以来，7纳米领先全球、去年量产，目前市面上的7纳米大多数是台积电提供，本季7纳米强化版正式量产。7纳米优化版本的6纳米制程也订明年量产；3纳米建厂进度则是已经找到土地，落在台湾发展计画。

张晓强说，7纳米与6纳米IP可共用，客户花费较少的费用，就能达到优化产品设计，由于能减少光罩数、缩短交期，有利加速产品上市，吸引很多7纳米客户青睐。三星放话要在3纳米超车台积电，张晓强表示，不评论竞争对手，但台积电有信心在明年仍将是全球第一家提供5纳米制程代工量产服务的晶圆厂，至于3纳米的设计路径和量产时间，目前还不便透露。

台积电在过去5年内，共投入近500亿美元扩增产能，今年资本支出也将维持原先预估的100亿至110亿美元。魏哲家表示，目前台南18厂5纳米一期已开始装机，未来将持续投资台湾，除5纳米一期、二期、三期外，3纳米也已经找好地。

台积电发言人孙又文表示，5 纳米预计明年第1 季量产，而3 纳米量产时间虽未定，但新技术推进时程约2 年时间，目前3 纳米进展不错，包括规格与制程技术等几近界定完成。

台积电2 厂及5 厂厂长简正忠则指出，今年台积电总产能将扩增至1200 万片约当12 吋晶圆，年增2%，其中，以7 纳米产能成长最多，第二代加入EUV 的7 纳米预计第3 季量产，今年7 纳米总产能预计将增加1.5 倍，达到100 万片约当12 吋晶圆。

华为要求台积电前往大陆设立供应链，目前南京厂以16及12纳米为主，月产能1万片，明年底再增至2万片，尚无把制程推进至7纳米的打算。

新闻来源：半导体行业观察

#### 5. 郭台铭：贸易战就是5G与AI 的战争

5月24日，鸿海董事长郭台铭应邀出席台湾电子电机同业公会会员大会，以《中美贸易战对电机电子产业供应链的机遇与挑战》为题，进行专题演讲时指出，贸易战其实是5G 与AI 的战争。

郭台铭表示，中国和美国共同作为全球经济增长最重要的引擎，但各持全球化和区域化的立场，充分利用各自优势，会引领全球产业链新走势。

关于未来产业的布局和分工，郭台铭认为必须随时做结构性的调整，比起过去的5-10 年一次，未来可能每3 年就要面临调整，“大”将不再是唯一胜算。

郭台铭指出，从今年初美国总统特朗普签署维护美国人工智能领导地位的行政命令

就可以看出，贸易战其实就是5G与AI的战争。

新闻来源：集微网

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 日本三大运营商推迟华为新手机上市

据日本经济新闻报道，围绕中国最大的通信设备公司华为推出的新型智能手机，日本NTT DoCoMo公司正在讨论停止原定于5月中旬开始的预约购买申请活动。另外，软银、以及KDDI公司也在22日下午表示，将推迟华为新智能手机的发售。

声明具体显示，SoftBank SELECTION原定于5月24日发售包括华为P30 lite等在内的系列产品，但目前决定推迟发售，具体的时间待定。

SoftBank SELECTION为SoftBank旗下的分销渠道业务，截至今年4月份，在日本全国有25000家店铺，还有线上渠道。

无独有偶，日本另一大通讯商au KDDI于同日宣布，将延期发售华为的P30 lite Premium，该公司原定于5月23日起逐次发售包括前述手机在内的多款新机，但目前决定推迟，具体时间待定。

日本另一大通讯商NTT DOCOMO于5月16日开始预约华为P30 Pro HW-02L，并在今年夏天开售，但据日媒报道，目前该公司正在考虑是否要停止预约。

新闻来源：液晶网官微

#### 2. 五大标准组织暂停华为成员资格

5月25日，据外媒报道，受美国禁令的影响，WiFi联盟、SD协会、国际固态技术协会（JEDEC）、PCI-SIG外围部件互连专业组标准组织和USB-IF（USB标准化组织）已经将华为的成员资格暂时取消。

“WiFi联盟完全遵守最近美国商务部的命令，但并不是撤销华为技术会员资格。WiFi联盟是暂时限制了华为参与该项目所涵盖的WiFi联盟活动。”WiFi联盟随后对该消息回应表示，目前，华为仍在WiFi联盟的会员列表中。据悉，WiFi联盟全称为国际WiFi联盟组织，成立于1999年，负责WiFi认证与商标授权的工作，主要目的是在全球范围内设定无线技术标准，推行WiFi产品的兼容认证与商标授权工作。目前，该联盟成员单位超过800家。

与此同时，在向外媒发布的声明中，SD协会则确认，已将华为从成员名单中删除，该决定是美国政府对中国公司施加限制的结果。SD协会组织为SD和microSD卡中的技术设定标准，华为被从成员列表中删除后，该公司将无法再在其设备中支持microSD外部存储。

不过，华为在Mate 20 Pro及P30 Pro手机中已开始使用Nano memory（NM）扩展存储卡。NM扩展存储卡以“小”著称，相比传统的SD卡在体积上要小45%左右，节省了很大一部分占用空间。NM扩展存储卡是华为独有的技术，华为拥有NM微型存储卡的专利。华为已经证实与东芝进行合作，NM微型存储卡由后者生产。国际固态技术协会（JEDEC）也表示，已经遵从美国商务部对华为公司发出的禁令，将会停止华为及其子公司参与JEDEC的所有活动，直到美国政府停止华为的禁令。

对于以上协会的决定，5月26日，华为发表关于标准组织资格的声明称，华为现在和未来提供的产品和服务，不会受个别违背透明、公开、公正、无歧视原则的组织和其行为的影响。华为也将在遵守适用的法律法规基础上，一如既往地积极参与到相关标准与产业组织中，通过不懈贡献，与客户和伙伴一起，构建

良性健康、公平开放、可持续发展的产业生态。

不过，5月26日下午，华为的声明链接无法打开。华为工作人员对媒体表示，由于特殊时期，外部情况变化快、舆情多，也收到一些客户反馈，综合审视，之前的口径不够稳妥，正在重新审视，并更新声明。

对于被几大协会限制成员资格，美国科技网站CNET认为，虽然华为被撤销了会员资格，但是华为仍然可以使用目前WiFi和SD记忆卡的相关技术。不过，由于这些国际组织是制定行业标准的，所以暂时失去这些组织的会员资格，也意味着华为将在一定时间里失去影响行业技术发展方向的地位，在行业技术标准制定和适配上暂时只能做一个被动的“旁观者”，而不是一个主动的“规则制定者”了。

不过，在对华为限制资格的同时，这些行业本身也失去了华为这个重要技术供应者的参与。根据华为透露的信息，该公司加入了400多个标准组织、产业联盟、开源社区，担任超过400个重要职位，2018年，华为提交标准提案超过5000篇，累计提交近6万篇。

新闻来源：集微网

### 3. 新iPhone再曝光：浴霸三摄实锤，或上屏幕指纹

关于2019款的新iPhone，我们已经了解得差不多了。基本可以确定的是：A13处理器、浴霸后置摄像头、不变的大刘海。

最近，巴克莱分析师在对苹果供应商深入调查后，给出了关于新iPhone更进一步的预测。他们表示，2019款iPhone除了后置相机，外观设计变化不大，这点和之前的预测一致。

另外，巴克莱分析师称，2019款iPhone将全面取消3D Touch功能。如果这条消息为真的话，估计会激起很多用户的不满。在2018年的三款iPhone中，iPhone XS和iPhone XS Max保留了这项功能，但iPhone XR则取消了。

对适应了3D Touch功能并且感受到它的便利性的用户来说，它的消失可以说是一个遗憾。iPhone XR取消3D Touch，外界的普遍观点是由于机身厚度和保持与高端iPhone之间的差异。

但苹果如果真的全面取消2019款3D Touch的功能的话，除非找到一种更好的取代方案，否则还是很难给用户们一个交代。

除了今年的iPhone，巴克莱分析师还预测了2020年iPhone的信息。主要有两点，2020款新iPhone将采用屏幕指纹技术和支持5G网络。关于5G，这并不让人感到意外。

毕竟，苹果和高通和解，很大程度上就是为了这个。5G很可能会成为下一个刺激智能手机销量增加的助推器，催生出一波新的换机潮。

但苹果转向屏幕指纹技术，可能会有点让人疑惑。毕竟，iPhone X开始苹果推出Face ID功能，就是为了建立起自己的新的技术壁垒。安卓阵营则普遍把屏幕指纹作为新的解锁方案。

当然，苹果这么做也可以理解。在现有的技术下，屏幕指纹技术更能有效地去除手机刘海，更加接近真全面屏的理想状态。苹果在这方面，已经落后安卓太久了。

新闻来源：摄像头观察

### 4. 外媒：华为将于今年9月份推出支持8K和AI的智能电视

据外媒报道，华为将于9月推出高端电视，并将支持8K超清分辨率，宽色域和人工智能等高端功能。

知情人士称，华为智能电视不会局限于高端领域，正在中低端市场与京东方、华星光电等供应链厂商寻求合作。

关于华为要做电视的传闻这一年来持续不断，虽然余承东此前明确表示华为不会做家电，也不会与其他家电企业竞争，但知情人士透露这款产品是具备电视功能的大屏产品，并且肯定会与传统电视产品不同。

此前，华为计划在今年年底前推出全球首款5G电视，华为智能电视将配备8K显示屏。一些分析师认为，华为想要进入电视领域的原因是围绕消费电子产品构建自己的生态系统。

新闻来源：液晶网官

## 4、公司公告

### 1. 水晶光电：关于对外投资设立合伙企业暨关联交易的公告

公司拟与浙江浙大联合创新投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州高科技创业投资管理有限公司、浙江双环传动机械股份有限公司、宁波联创基石投资合伙企业（有限合伙）等投资方共同投资设立杭州好奇号股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“本合伙企业”）。

本合伙企业出资总额为人民币5,100万元，其中公司作为有限合伙人以自有货币资金认缴出资人民币1,000万元，出资比例为19.61%。

本次参与投资设立的合伙企业未来主要投资方向为人工智能、物联网、大数据等领域，与公司主营具有协同性，符合公司战略发展需求，有助于围绕公司主营产业储备优质资源，有利于公司更加灵活地了解相关新兴行业信息，获得提前布局卡位机会；投资项目所涉及的人工智能、物联网、大数据三位一体落地是一个线上线下资源整合协同的过程。通过与投资项目的协同配合，有利于公司进行线上线下资源整合，获得更多的线下能力及资源，从而拓展自身业务发展领域，构建新的盈利增长空间。

本次投资的回报周期较长，预计对公司2019年度的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

### 2. 华灿光电：关于全资子公司获得政府补助的公告

华灿光电股份有限公司（以下简称“本公司”）全资子公司华灿光电（浙江）有限公司于2019年5月20日收到义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会《关于拨付华灿光电（浙江）有限公司第四批设备补助的通知》（义高新[2019]14号）的文件，同意拨付华灿光电（浙江）有限公司2019年第四批设备补助1861.19万元。该设备补助系与资产相关的政府补助，公司将此项补助在收到时确认为递延收益。该政府补助与公司日常经营活动有关，具有可持续性。

### 3. 晶方科技：关于持股5%以上股东股份减持进展公告

股东持股的基本情况：截至减持计划披露日（2019年1月10日），Engineering and IP Advanced Technologies Ltd.（以下简称“EIPAT”）持有公司股份33,890,269股，占公司总股本234,191,955股的14.47%。

减持计划的进展情况：公司于2019年5月22日收到EIPAT发来的《关于股份减持进展的告知函》，截至本公告日，EIPAT通过集中竞价方式减持公司股份2,341,919股，占公司总股本的1.00%。截至本公告日，减持计划并未实施完毕。

4. 全志科技：关于前副总经理股份减持计划时间过半的进展公告

珠海全志科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年1月21日披露了《关于前副总经理减持股份的预披露公告》。公司股东李智（前副总经理）持有本公司股份2,315,297股，占公司总股本比例为0.70%，计划自公司发布减持预披露公告之日起3个交易日后、15个交易日后的6个月内以大宗交易或集中竞价等方式减持公司股份不超过380,800股，占公司总股本比例0.11%。

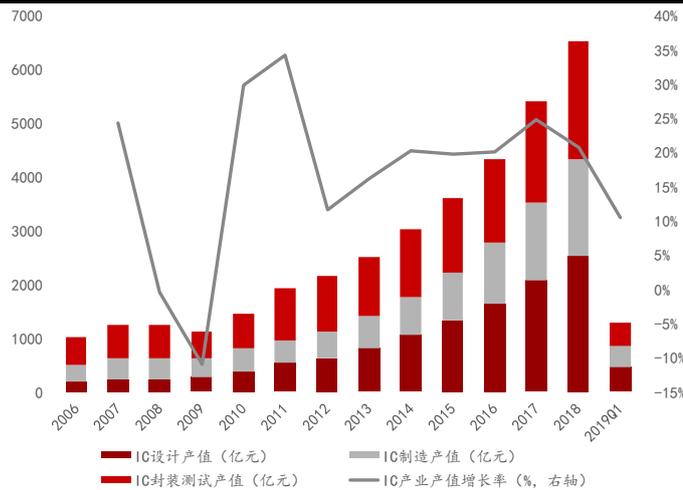
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



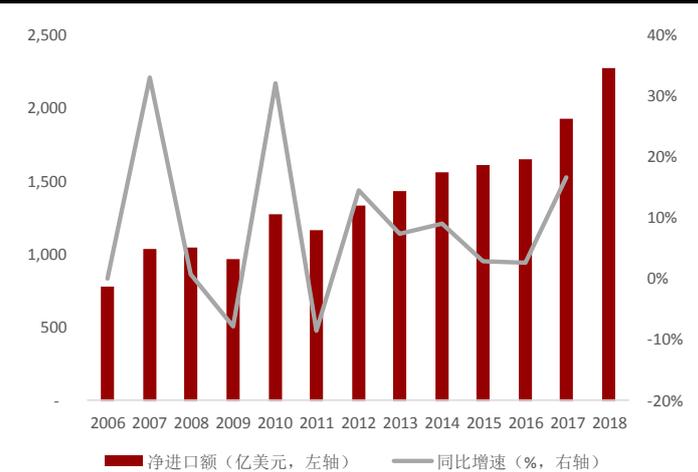
资料来源：wind, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



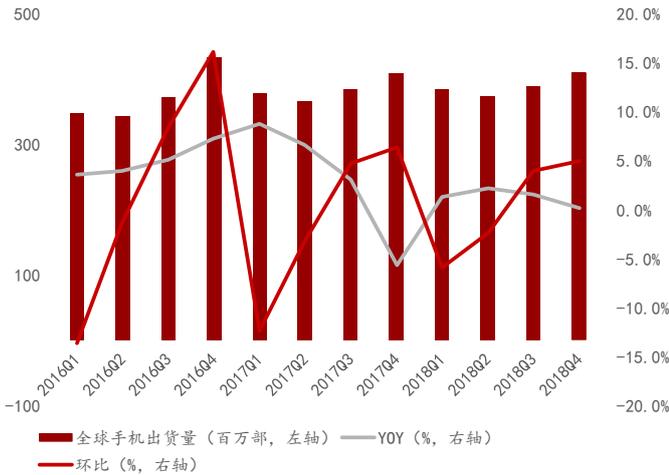
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



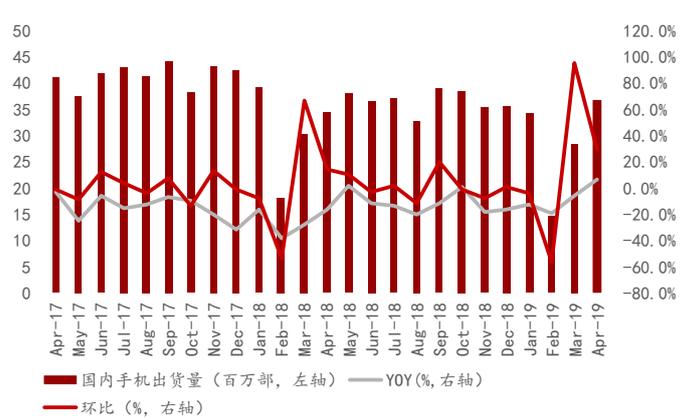
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

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