

## 短期保持谨慎，关注 5G 进程

——电子行业周观点 (05.27-06.02)

## 同步大市 (维持)

日期: 2019 年 06 月 03 日

上周电子指数上涨 3.91%，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点，其中半导体板块表现较好，尤其是分立器件上涨 14.56%，涨幅远高于其他板块。目前电子行业存在较多不确定性，尤其是华为事件，目前美国企业断供还在继续。另一方面，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：政策扶持力度有望加大

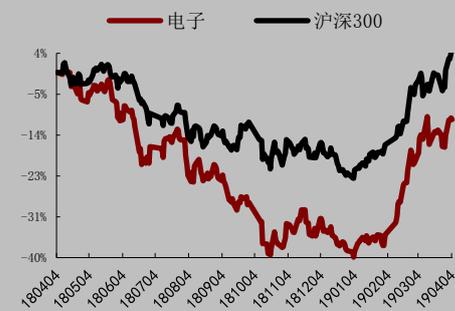
根据 SIA 统计，2019 年 Q1 全球半导体销售额为 968 亿美元，同比减少 13%，环比减少 15.5%；其中 3 月销售额为 323 亿美元，同比减少 13%，环比减少 1.8%。相比于 2 月份的下降幅度有所扩大，全球半导体景气度仍然低迷，WSTS 预计半导体 2019 年的增速仅 2.6%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前两个月的北美半导体设备出货量同比降幅超过 20%。IC Insights 最新报告预计半导体市场将在 2019Q2 见底，Q3 止跌回升。所以我们认为半导体处于底部区域，可关注景气度反转信号。就我国而言，2019 年 Q1 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。但随着中兴事件、华为事件的发生，未来国家对半导体行业的支持力度有望加大，具有长期确定性，可密切关注政府政策的出台。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：关注中美关系及 5G 进程

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 31 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

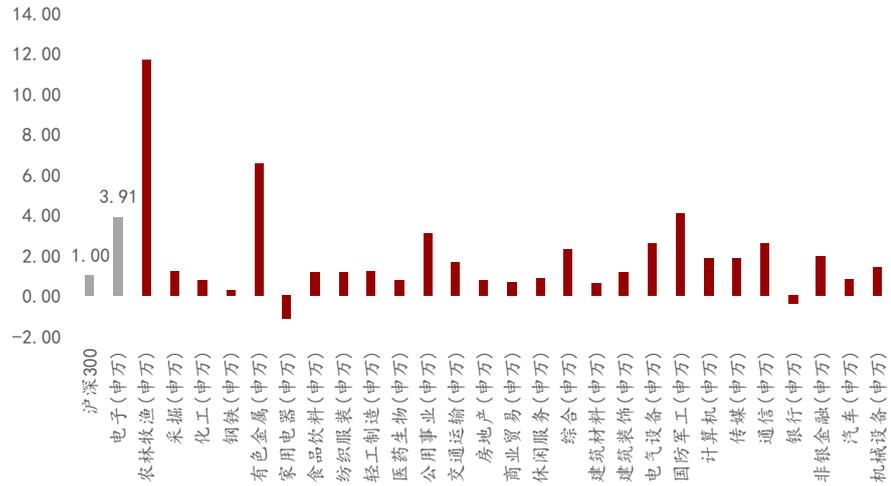
## 目录

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.....	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

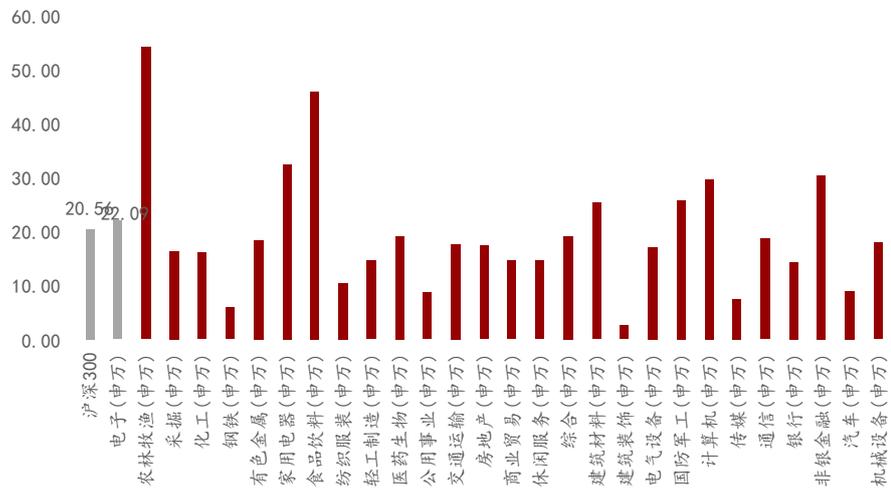
电子指数（申万一级）上周上涨3.91%，在申万28个行业中涨幅排第4，跑赢沪深300指数2.92个百分点。2019年以来上涨22.09%，跑赢沪深300指数1.52个百分点。

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上涨，其中涨幅最大的是半导体（申万），上涨5.93%；涨幅最小的是电子制造II（申万），上涨2.59%。

三级子行业中涨幅最大的是分立器件（申万），上涨14.56%；涨幅最小的是电子系统组装（申万），上涨1.29%。

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)	5.93	47.42
	801082.SI	其他电子II(申万)	5.68	21.74
	801083.SI	元件II(申万)	5.68	18.53
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.79	16.39
	801085.SI	电子制造II(申万)	2.59	19.14
三级	850811.SI	集成电路(申万)	5.23	44.16
	850812.SI	分立器件(申万)	14.56	45.73
	850813.SI	半导体材料(申万)	4.52	85.35
	850822.SI	印制电路板(申万)	6.92	21.86
	850823.SI	被动元件(申万)	4.36	15.09
	850831.SI	显示器件III(申万)	1.80	26.18
	850832.SI	LED(申万)	4.94	5.24
	850833.SI	光学元件(申万)	2.77	3.10
	850841.SI	其他电子III(申万)	5.68	21.74
	850851.SI	电子系统组装(申万)	1.29	4.16
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.50	32.32	

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229只个股中上涨184只, 下跌38只, 持平6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
300184.SZ	力源信息	61.05	其他电子III
002199.SZ	东晶电子	34.41	被动元件
002902.SZ	铭普光磁	33.94	电子零部件制造
300671.SZ	富满电子	29.95	集成电路
002866.SZ	传艺科技	26.16	电子零部件制造
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
000670.SZ	*ST 盈方	-12.41	集成电路
600666.SH	*ST 瑞德	-10.83	显示器件III
600152.SH	维科技术	-6.44	其他电子III
603986.SH	兆易创新	-5.53	集成电路
300686.SZ	智动力	-4.83	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。

## 3、行业动态

### 3.1 半导体板块

#### 1. 韩国芯片出口暴跌三成

韩国今天（6月1日）公布最新外贸数据，该国“经济硬伤”并没有得到缓解：截至5月，韩国出口额录得连续6个月下跌，其中半导体5月出口额同比暴跌三成。

韩国经济，由于其长期以来对全球经济具有先行指标意义，而被称为“金丝雀”。而一旦韩国经济下滑，那么就意味着全球可能面临一场衰退甚至危机。

韩国产业通商资源部公布数据显示，韩国上月出口额同比下降9.4%，表现差于此前彭博社分析师预期的下降6.6%，也不如路透社预估的下跌5.6%。这也标志着韩国出口额录得连续6个月下跌。

韩国5月进口额同比下降1.9%，同样低于预期的同比增长0.5%。

彭博社指出，外贸出口占韩国经济比重高达50%左右，其中半导体出口额又占韩国出口额的25%左右。而以三星电子、SK海力士领衔的韩国半导体出口大军，上月出口额同比暴跌30.5%。

韩国于4月25日公布数据，该国一季度GDP环比萎缩0.3%，远不足预期，同时创下金

融危机以来最差表现。当时韩国央行就称，出口疲软，依旧是该国经济增速持续放缓的主要原因。而观察者网曾在4月初报道，作为该国的两大支柱产业，韩国多家半导体和汽车公司一季度成绩惨淡。韩国3月半导体出口额同比暴跌16.6%。

这也意味韩国“经济硬伤”并没有缓和。就这次出口连续6月下月，韩国产业通商资源部长官成允模今日表示，全球贸易摩擦深化以及“脱欧”所带来的不确定性，对韩国出口造成了“负面影响”。

下半年韩国出口是否会有所好转？韩国NH投资证券分析师则认为，2019年韩国出口额将录得同比下滑2.5%；韩国半导体产业复苏最早也得等到今年三季度。

韩国央行行长李柱烈于昨日表示乐观，称下半年韩国出口情况会有所好转，但他也强调了国际经济持续的不确定性。韩国央行当天宣布维持1.75%的基准利率不变。

不过，就韩国经济整体表现而言，韩国央行在1月将今年GDP增长率预期从原先的2.7%下调至2.6%，4月再度下调至2.5%。今天彭博社认为，鉴于如今的国际贸易局势，韩国GDP今年可能要再度下调0.2个百分点。

新闻来源：半导体行业观察

## 2. 英特尔10nm芯片量产出货

历经数年难产，英特尔的10nm芯片终于面世。

昨日（5月28日），英特尔在COMPUTEX 2019年上发布了一系列产品和规划，正式推出其首款第10代英特尔®酷睿™处理器（代号为“Ice Lake”）。

根据英特尔官方介绍，第10代英特尔®酷睿™处理器基于英特尔10nm制程工艺技术，拥有新的“Sunny Cove”核心架构和新的Gen11图形引擎，处理器范围从英特尔酷睿i3到英特尔酷睿i7，最多4个内核和8个线程，最高可达4.1个turbo频率和高达1.1 GHz的图形频率。

第10代英特尔®酷睿™处理器是英特尔首款专为在笔记本电脑上实现高性能AI而设计的处理器，通过英特尔Deep Learning Boost（英特尔DL Boost）将大规模AI技术引入PC。根据英特尔公布的测试数据，该处理器可为低延迟工作负载提供约2.5倍的AI性能。

此外，该处理器绘图性能提升约2倍，首次同时提供整合式Thunderbolt 3和整合式Wi-Fi 6 (Gig+)，使无线网络速度提高近3倍，这些处理器将集成度提升到了全新高度。

在英特尔提到的众多亮点中，第10代英特尔®酷睿™处理器最突出的莫过于其采用了英特尔10nm制程技术。这是英特尔首款采用10nm制程的处理器，较其最初的计划延迟了数年时间。

2015年，英特尔推出采用14nm工艺的Sky Lake平台，此后4年一直在对14nm制程工艺做深度优化。事实上，英特尔最初计划在2016年推出名为Cannon Lake的10纳米处理器，但其开发工作并不顺畅，10nm芯片迟迟未能推出。

业界开始怀疑英特尔已经取消10nm芯片开发计划。不过，今年在CES展会上，英特尔承诺一定会在今年推出10nm芯片。

如今，英特尔宣布推出采用10nm制程的第10代英特尔®酷睿™处理器，并宣布该款处理器已量产出货，各大品牌机种预计将于2019年底推出。这就意味着，英特尔的10nm芯片终于真正到来，

某业内人士分析指出，虽然英特尔是继台积电、三星后量产10nm制程，但是作为IDM企业，英特尔量产10nm对于晶圆代工产业整体而言或影响有限；不过，对于英特尔本身来说，10nm芯片量产对其维持自身竞争力将起到积极作用。

新闻来源：全球半导体观察

### 3. 全球DRAM品牌厂营收排名出炉：整体产值大幅下滑28.6%

根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)调查显示,在第一季传统淡季,DRAM价格下滑的压力加剧。除了供应商在2018年下半年增加的产能于第一季陆续开出以外,需求端积极去化库存的同时也压缩采购力道,导致第一季DRAM量价齐跌的情况十分显著,也使得整体产值较上季大幅下滑28.6%。

展望2019年第二季,就一线PC-OEM大厂订价来看,主流8GB模组四月均价已滑落至34美元,季跌幅逾两成。由于成交量持续低迷,DRAM供应商的库存水位续增。集邦咨询预期在月合约(monthly deal)议定下,五、六月价格将持续走跌,第二季整季跌幅逼近25%。此外,出货占比近三成的服务器存储器恐将面临更大的跌价压力。

从营收来看,季跌幅普遍相当剧烈。龙头三星在相对基期较低以及第一季行动式内存出货表现优于预期的情况下,第一季营收位元出货与上季持平。不过受到报价下跌影响,营收较上季下滑26.3%,为69.7亿美元,市占回升至42.7%。而SK海力士的营收位元出货下滑约8%,略优于公司预期,第一季营收48.8亿美元,较上季衰退31.7%,市占来到29.9%。

美光维持第三,营收来到37.6亿美元,较上季下滑30.0%,市占率维持在约23%。集邦咨询预估,在库存水位持续攀升的压力下,三大供应商往后数月的报价策略仍会相当积极。

在获利能力上,三星部分1Xnm服务器产品因质量问题产生退换货,衍生出额外营业费用,从而拉低获利表现,营业利润率由前一季的66%滑落至48%,在三大厂中降幅最大。不过即便报价已下跌二到三成,三星生产DRAM的毛利率仍逼近6成。而SK海力士虽然因三星产品问题而拉升出货,但出货集中在季中价格最低的3月,使得第一季营业利润率从上季的58%下跌至44%。

美光因公司财报月份为2018年12月至今年2月,价格跌幅不如韩厂所结算的1至3月,因此营业利润率表现是三大厂中最佳,从上季的58%下跌至46%。展望第二季,在产业价格持续快速下探的情况下,原厂获利空间将被进一步压缩。

由技术面观察,三星Line 17与平泽厂的二楼将持续转进1Ynm,但是为顺应目前的市场状况,转换速度并不快。针对1Xnm服务器问题,三星规划调整产品制程的配置,以期将伤害降至最低。而SK海力士第一季1Xnm出货比重已突破三成,并将开始导入1Ynm制程。

美光方面,台湾美光内存(原瑞晶)已全数以1Xnm生产,下一目标将直接转进1Znm,实际贡献将落在2020年;而台湾美光晶圆科技(原华亚科)1Xnm出货比重已过半,并将于今年上半年开始缓步提升1Ynm比重。

台系厂商部分,南亚科第一季营收位元出货下跌超过20%,使得营收较前一季大减32.9%。毛利较佳的DDR4产品出货量未显著提升,加上整体产业报价向下,营业利润率由上一季的41.8%下跌至26.6%。不过未来出货量预期将逐步回升,获利能力衰退幅度可望收敛。

力晶科技方面,本身生产的标准型DRAM产品第一季出货量上升,带动了营收逆势成长5.7%;若涵盖DRAM代工业务,营收则下滑近15%。华邦因与客户的议价属中长期,营运表现较为平稳,DRAM营收仅下滑约5%。

全球市场研究机构集邦咨询将在2019年5月31日(五)COMPUTEX期间,于台北国际会议中心举办“CompuForum 2019: 资料经济大未来”研讨会。

新闻来源:全球半导体观察

### 4. 专家: NAND Flash和DRAM价格将持续下滑

集邦科技记忆体储存研究 (DRAMeXchange) 表示, 今年第一季除了受到传统淡季因素影响外, 智能手机及伺服器OEM厂从去年第四季便因需求疲弱而开始调节库存, 进一步使得各项产品的位元出货量表现均呈现衰退, 导致整体NAND Flash的合约价跌幅来到去年第一季以来最剧烈的一季。而第一季NAND Flash品牌厂营收季减约23.8%。

根据集邦资料, 今年第一季eMMC/UFS (嵌入式储存)、Client SSD (消费性固态硬盘)、Enterprise SSD (企业用固态硬盘) 合约价分别下跌15~20%、17~31%、及26~32%, 而在TLC规格NAND晶圆产品合约价跌幅虽有收敛, 但季度跌幅仍达19~28%。展望第二季表现, 尽管包含智能手机、笔记型电脑、伺服器在内的主要需求都将有所回升, 但仍不足以消弭库存压力, 供应商在库存压力未除前, 无法遏止合约价走跌态势。

三星电子第一季仍能保持5%左右的位元成长, 这主要来自第一季在高容量UFS销售量高于原先预期, 以及在高容量Client SSD的出货比重有较佳表现。此外, 三星第一季加大在NAND晶圆市场销售力道, 虽然让位元出货增长, 但也加深平均销售单价跌幅来到25%左右, 第一季NAND Flash相关营收来到32.292亿美元, 较上季衰退25.0%。

东芝记忆体同样受到传统淡季冲击, 加上苹果在内的智能手机客户仍处库存调整周期, 出货表现疲弱, 纵使有模组厂帮助出货力道, 其位元出货量仍较上季有所衰退, 而受各类产品价格跳水影响, 平均销售单价则呈现约20%的季跌幅, 整体营收约达21.8亿美元, 较上季下滑20.2%。

美光科技尽管受到传统淡季与客户盘整需求影响, 财务表现相较其他供应商表现杰出, 整体营收仅季衰退18.5%达到17.760亿美元, 除了财报期间的差异以外, 藉由先前在SATA介面Enterprise SSD的成功, 美光得以推动客户逐步导入采用64层3D NAND的PCIe SSD产品, 在96层产品方面则已推出Client SSD产品供予PC OEM客户, 有助其降低NAND晶圆方面销售比重, 第一季平均销售单价表现方面衰退近25%, 位元销售仍成长8~10%。

受美中贸易战、英特尔中央处理器 (CPU) 缺货、供应链调整, 及主要大厂持续消化库存等四大因素干扰, 南亚科昨 (30) 日下修全球DRAM和公司内部今年位元成长预估, 并认为本季市况不是很好, 价格看跌。第3季能否止跌, 「目前仍很难判断」。南亚科表示, 受到多重干扰的影响, 全球DRAM位元年增幅由原估年增20%砍至15%, 南亚科年增幅由原估15%降至仅个位数百分比。

南亚科董事长吴嘉昭表示, DRAM价格从去年第四季到今年第一季一路走跌, 第二季价格还会再下跌, 状况不是很好, 希望第3季电子业旺季能好起来。

南亚科仍看好DRAM长期发展呈现稳健成长, 主因DRAM是所有电子产品关键零组件, 由人工智慧 (AI) 及第五代行动通讯 (5G) 快速发展, DRAM会是各项智慧化应用必备。

南亚科总经理李培瑛进一步指出, 第1季DRAM报价受到传统淡季、原厂库存水位升高、英特尔处理器缺货等因素影响, 合约价跌幅超乎预期, 本季现货价虽然持续下跌, 但南亚科的合约价跌幅并没有现货大, 且市况已比第1季好转。

至于第3季价格能否止跌, 目前仍难看清楚, 主要关键在于美中贸易战变数、主要大厂消化库存, 以及市场旺季备货需求强弱。

他分析, 从供需面来看, 主要大厂近期公布的财报库存水位已经明显去化, 而且各厂都朝向缩减资本支出, 放缓增产脚步, 加上第3季适逢各应用市场旺季来临, 而且英特尔的10纳米支援高阶处理器、14纳米支援中低阶处理器下半年产能可到位, 伺服器需求提升, 下半年DRAM的需求将会比上半好, DRAM跌幅应会收敛。

他预估，第3季会比第2季好，以往南亚科下半年都会比上半年好，若美中贸易协商结果趋向正面，下半年市况备货需求就会比较强，南亚科上、下半年营收差距会比往年明显。

新闻来源：半导体行业观察

## 5. ARM发布全新GPU与CPU架构

近日ARM发布最新CPU架构A77和GPU架构G77:

先说A77: 按照官方的说法, A77是基于A76架构的改进版, 7nm工艺下, 目标频率3GHz, 同频3GHz性能相比A76架构有20%的提升。不过A76架构的Soc基于7nm工艺下, 目前还没有跑到3GHz频率的。A77能不能在7nm工艺下, 达到3GHz得看各家Soc的量产版本。

再说G77: 采用全新的VALHALL GPU架构, 相比上一代的G76改变较大, 官方的数据是G77相比G76有30%的能效比提升, 30%的性能提升, 以及60%的机器学习能力提升。

预计综合表现逼近苹果A12芯片, 这直接对高通形成压力。

以前每次看到ARM更新CPU架构与GPU架构, 人们都是对其充满期待, 然而这次人们却开始关心华为的海思麒麟处理器能否用上。

当地时间5月22日, 外媒报道称, 有曝光的内部文件显示, 英国半导体IP提供商ARM将和华为及其附属公司停止业务往来。ARM指示员工不得向华为、海思或其他任何相关实体“提供支持, 供应技术(软件、代码或其他更新)和进行技术讨论”。考虑到目前华为手机处理器等都采用了ARM的技术, 需要获得ARM技术授权, ARM此举意味着斩断芯片源头。华为旗下海思设计的许多芯片目前都是使用ARM的基础技术制造的, 并需要为此支付专利许可费用。

新闻来源: 集微网

## 3.2 消费电子板块

### 1. 华为一季度手机销量逆势上涨

5月29日消息, 市场研究机构Gartner周二发布的报告显示, 华为今年一季度保持了全球第二大智能手机供应商的地位。这与本月较早时另一研究机构IDC的调查结果一致。

Gartner还表示, 华为正继续缩小与排名第一的三星之间的差距。

Gartner的报告显示, 三星在全球智能手机销量中保持领先地位, 一季度占据了19.2%的市场份额。在全球前五大手机供应商中, 华为则实现了最高的销售同比增长率。前五大手机供应商依次为三星、华为、苹果、OPPO和vivo。

报告显示, 华为在一季度销售了5840万部智能手机, 并在所有地区实现增长。

而一季度全球智能手机总销量下降了2.7%, 至3.73亿部。三星和苹果的销量分别下降8.8%和17.6%。

华为在其最大的两个市场欧洲和大中华区的表现尤其出色, 智能手机销量分别增长了69%和33%。华为在大中华区智能手机市场的份额占到29.5%。

据韩国亚洲日报5月28日报道, 面对美国政府要求韩国政府一同抵制中国通信设备公司华为的压力, 韩国主要IT企业日前纷纷发声, 表示暂时不会中断与华为的合作。

据韩国IT业界28日消息, 三星电子、SK海力士、三星显示、LG显示、LG Innotech等韩国主要IT企业内部经商讨后得出结论, 从现实上来说很难中断与华为的供货关系。业界人士表示, 虽然韩国主要IT企业承诺暂时不会中断向华为供货, 但美国政府今后可能会提高向韩国方面的施压力度, 鉴于事件本质带有政治色彩, 韩国企业

的决定能否顺利实施仍有很大不确定性。

另据业界消息，华为下属的移动事业部负责人本月23日和24日与韩国三星电子、SK海力士、LG显示等韩国大型企业的负责人会晤，向有关企业提出希望按照原来合同继续向华为提供零部件的请求。

报道称，华为负责人在与韩国企业相关人士的接触中，还就华为手机在欧洲和非洲销售量下降采取的应对措施进行了说明。华为计划将如今29%的中国国内移动市场份额上升至50%，打造稳固的中国市场份额第一计划，因此希望零部件企业能维持对动态随机存取存储器（DRAM）的供应量。

华为采购的韩国零部件规模为年均106.5亿美元。三星电子在今年第一季度事业报告中指出，三星电子的主要客户包括苹果、AT&T、德国电信、华为、威瑞森通信，这些企业占三星电子整体销售额的15%。SK海力士也向华为供应生产智能手机和个人电脑所需的DRAM和闪存设备（NAND）。除半导体以外，三星显示向华为提供智能手机显示屏，LG Innotech向华为供应相机模块。此外，LG显示正在与华为就智能手机有机发光二极管面板的供货进行磋商。

韩国《朝鲜日报》23日报道称，美国政府多次要求韩国政府参与“抵制华为运动”。外交消息人士表示，美国政府通过多个外交渠道，不断向韩国外交部传达“华为产品存在安全隐患”的信息，要求韩国作为盟国，积极协助美国的对华政策。

有分析称，韩国企业若响应美国“号召”很可能引发中国方面的反制措施，其强度将远高于萨德入韩时的2017年。韩国现代经济研究院曾在一份报告书中指出，2017年一年韩国因中国方面的反制萨德措施遭受直接和间接损失至少达到8.5万亿韩元（约合493亿元人民币）。

新闻来源：液晶网官微

## 2. iQOO手机6月1日全网销售额破亿

6月2日消息 据官方消息，iQOO手机6月1日全网销售额破亿。

iQOO搭载骁龙855处理器，6.41英寸水滴屏，4000mAh电池，6GB+128GB版售价2998元，8GB+128GB版本售价3298元，8GB+256GB版本售价3598元，12GB+256GB版本售价4298元。

iQOO手机装配6.41英寸的AMOLED灵动水滴屏，屏占比高达91.7%。全系标配屏幕指纹，结合了高通骁龙新一代硬件，在iQOO上实现了更强大的DSP屏幕指纹加速技术。

iQOO全系标配高通骁龙855平台，CPU性能提升45%；配备了8GB大运存和256GB大存储，给你带来强悍体验；装配全新的“超级液冷散热”，利用液体高温蒸发吸热、低温液化放热的原理，反复循环，高效传热，导热系数可达万级。

新闻来源：集微网

## 3. 荣耀总裁称对变局很淡定：团队像打了鸡血 Q4推5G手机

5月31日晚，华为系面向年轻人市场的手机品牌荣耀在上海发布了最新旗舰手机荣耀20，荣耀20带来了超级蓝牙、方舟编译器等五大自研技术。

当晚发布会上，荣耀总裁赵明一上场就提到，“最近发生了一些事情，原因众所周知，但荣耀还是要勇敢面对，勇敢做自己。”

5月31日晚间，赵明在发布会后接受包括澎湃新闻记者在内的媒体专访时表示，今年国内市场是“疾风知劲草”的一年，行业竞争不断加剧，面对困难要有应对措施，“面对市场变局，我们非常淡定，整个团队像打了鸡血一样。”

但赵明没有就荣耀在全球市场的具体应对措施展开说明，他表示，由于受限很多事

情在观察和处理当中，从整个体系来说不方便说太多。

在5月15日美国宣布把华为列入“实体清单”后，谷歌等美国公司已经暂停了对华为部分业务的支持。市场还在评估这些措施的影响。

5月21日，荣耀20在英国伦敦进行了全球首发，当时荣耀强调这次发布不受影响。华为消费者业务CEO余承东在5月22日表示，华为自己的操作系统最快将在今年秋季上市，全面兼容安卓应用和所有Web应用。

赵明5月31日则表示，有关操作系统的信息比较敏感，目前还以余总（余承东）披露的为准，没有更多信息可以对外披露。赵明还透露，荣耀的5G手机也在开发当中，今年四季度就会推出。

新闻来源：集微网

#### 4. IHS：贸易战愈演愈烈、电视制造商削减面板订单

IHS Markit 5月30日指出，美中贸易战愈演愈烈导致疑虑升高，迫使韩国和中国的电视制造商在第2季削减面板订单。面板需求缩减目的是为了降低前几个季度所累积的库存。韩国和中国的电视制造商预估将在第3季(6月后半或7月初)采购显示面板以准备迎接年终购物季节。除了电视需求和利润率下降的疑虑之外，美国、中国贸易战愈演愈烈让电视制造商不太愿意发布确切的需求预测。

IHS Markit显示面板供应链研究主任Deborah Yang指出，基于一些出自电视品牌的负面指针(包括库存增加、订单减少和关税增加)，第2季需求出现修正的风险正在升高。这些迹象暗示着市场放缓以及面板价格可能出现下降趋势。

2019年第2季韩国电视品牌的面板采购量预估将年减1%(季减3%)至1,730万片。对照第1季的年增0%(季减2%)，这意味者面板采购已转趋疲软。在与战略性面板供货商达成扩大采购以换取2019年第1季价格优惠之后，中国前五大电视品牌已在2018年第4季采购了高于预期的面板数量。这些品牌厂商在2019年第1季的采购量高于预期、达到2,060万片，较2018年第4季下降13%或年增5%。然而，在策略性超额建立一些库存之后，这些中国品牌并不急于在第2季重新回补其面板库存。他们的第2季采购计划变得更加保守、预估采购量将年减8%或季减17%，对比先前预期的季减11%或年减2%。

Yang指出，电视面板供应基地瞬息万变的动态将影响电视制造商未来几个月的采购计划。这些变化包括面板制造商为管理其产能利用率以维持供应链协议而采取的措施及其财务表现。另一项重大发展是世界第二座10.5代厂的产能拉升，该工厂是由一家中国面板制造商经营。展望第3季、电视制造商非常担心需求展望，因此他们无法明确提出面板采购计划。这是因为电视显示器供应链将面临电视从中国出口到美国可能面临关税的新风险。电视制造商已经将面板需求可能出现修正的风险纳入考虑。

Yang指出，今年电视显示器市场的竞争态势将发生重大变化、迫使供应链厂商重新制定业务策略。她说，供应链产业参与者最终需要更明智的策略来挖掘出能够将潜在关税上扬冲击降到最低的解决方案。

新闻来源：液晶网官微

## 4、公司公告

### 1. 紫光国微：发行股份购买资产暨关联交易预案

上市公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫

铎投资购买其合计持有的紫光联盛100%股权。本次交易完成后，紫光联盛将纳入上市公司合并报表范围。

本次交易完成前，上市公司主营业务包括集成电路芯片设计与销售、石英晶体元器件业务，其中集成电路芯片包括智能安全芯片、特种集成电路和存储器芯片。

通过本次交易，上市公司将获得安全、稳定的微连接器供应源，并借助标的公司在海外的销售渠道和客户关系，拓展上市公司的海外智能安全芯片业务，提升其市场份额和全球竞争力。同时，本次交易完成后，上市公司资产、收入规模均将有所提升，上市公司抗风险能力进一步增强。

## 2. 欧菲光：关于对子公司增资的公告

欧菲光集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟向子公司南昌欧菲光学技术有限公司（以下简称“南昌欧菲光学”）增资8亿元人民币。公司已将本次增资事项告知南昌国资创业投资管理有限公司（以下简称“南昌国资创投”）。

本次增资完成后，南昌欧菲光学注册资本将增加至13.18亿元人民币，公司持有南昌欧菲光学的持股比例将由51.74%增加至81.03%，最终以工商变更为准。

## 3. 士兰微：关于收到政府补助的公告

杭州士兰微电子股份有限公司（以下简称“公司”）承担的“高清晰度实时视频监控SoC研发及应用”项目获得中央财政资金项目补助1640.70万元；公司承担的“安全可控工业控制系统用系列SoC芯片研发和产业化”项目获得中央财政资金项目补助330.00万元。

公司已于2019年5月29日收到工业和信息化部产业发展促进中心拨付的上述两笔补助资金共计1970.70万元。

## 4. 深南电路：关于发行可转换公司债券获得国务院国资委批复的公告

深南电路股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年5月30日收到国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）下发的《关于深南电路股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》（国资产权[2019]271号），对公司公开发行可转换公司债券有关问题进行了批复。国务院国资委原则同意公司本次发行不超过人民币15.20亿元可转换公司债券的总体方案。

公司本次发行可转换公司债券事项尚需获得股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会核准后方可实施。公司将根据该事项的进展情况，严格按照上市公司发行可转换公司债券的法律法规及相关要求，及时履行信息披露义务，敬请投资者注意投资风险。

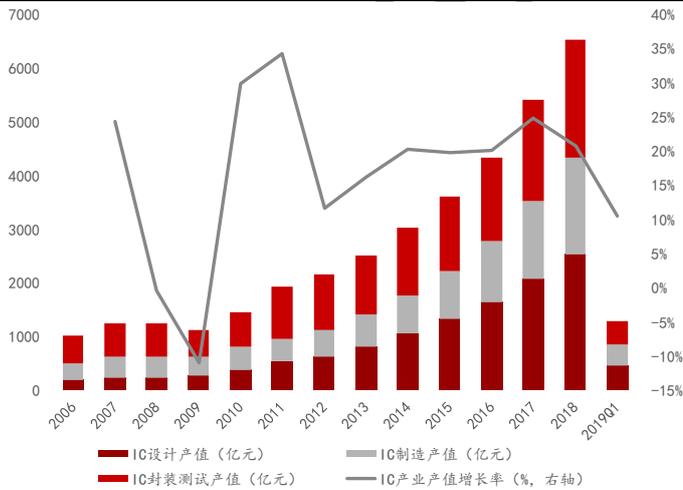
## 5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



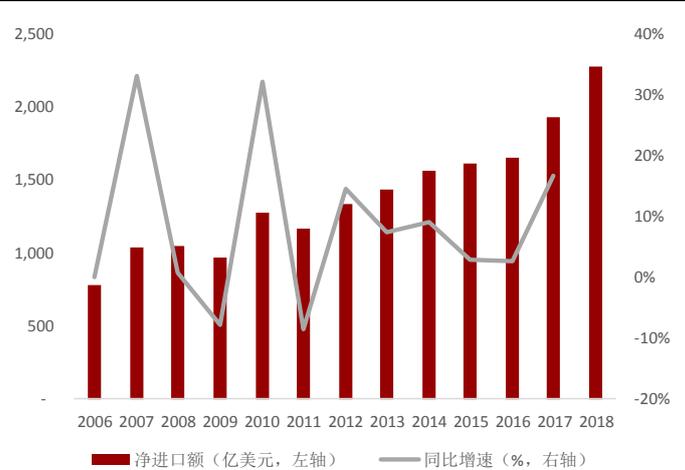
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



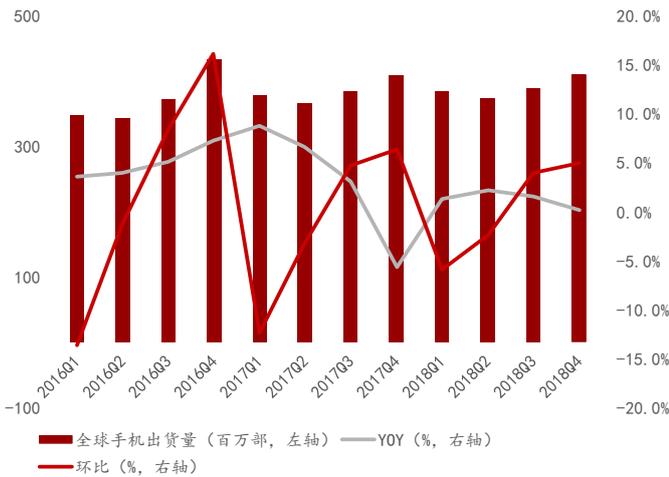
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



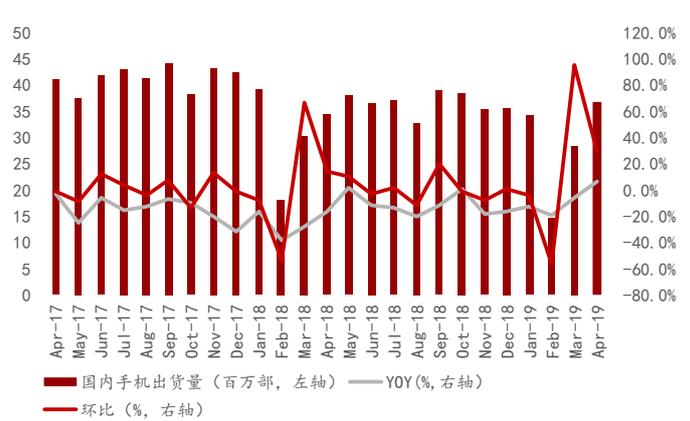
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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