

日期：2019年06月17日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

EMAIL: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

EMAIL: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

## CES 展会创新升级 台积电启动 2nm 研发

——电子行业周报 20190610-20180616

## ■ 一周热点解读

## CES Asia 展会及投资观点分享

本次 CES Asia 将聚焦“虚拟现实、增强现实及机器人”、“5G、人工智能和物联网”、“汽车技术”、“初创企业”在内的四大主题。从 CES Asia 2019 的展示内容来看，AR/VR、汽车电子、物联网、智能家居以及高清视频依旧是电子行业新趋势的重要看点，我们结合展会内容梳理了行业趋势下有望受益的 A 股公司，包括智能终端芯片和视频解码芯片企业全志科技；光学器件供应商水晶光电；LED 背光模组供应商聚飞光电、瑞丰光电；终端显示设备视源股份、TCL 集团；人机互动核心标的韦尔股份、科大讯飞、汇顶科技等；汽车电子领域顺络电子。

## 台积电启动 2nm 制程研发

近日，全球知名半导体公司台积电官宣：正式启动 2nm 工艺的研发，工厂设置在位于台湾新竹的南方科技园，预计 2024 年投入生产。台积电 7nm+ 首次引入 EUV 极紫外光刻技术，目前已经投入量产；6nm 是 7nm 的升级版，明年第一季度试产；5nm 全面导入极紫外光刻，已经开始风险性试产，明年底之前量产，苹果 A14、AMD 五代锐龙 (Zen 4 都有望采纳)，3nm 有望在 2021 年试产、2022 年量产。

## ■ 市场行情回顾

上周上证综指上升 1.92%、深证成指上升 2.62%、中小板指上升 2.92%、创业板指上升 2.68%、上证 50 上升 2.91%、沪深 300 上升 2.53%。从电子二级行业来看，半导体上升 1.09%、元件上升 2.46%、光学光电子上升 2.62%、电子制造上升 3.35%、其他电子上升 2.49%。从我们关注的海外的电子指数来看，上周费城半导体指数下降 1.61%、台湾电子指数上升 2.19%、恒生资讯科技业指数上升 0.33%。

## ■ 投资建议

5G 商用牌照下发，重点关注基站侧高频覆铜板国产替代厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键核心技术的企业提供良好的融资渠道，科创板上市企业估值溢价有望带动 A 股对标企业估值提升，此时点推荐**北方华创**。3月2日，工信部发布《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，政策将显著推动 mini LED 背光产业发展，建议关注 LED 芯片龙头**三安光电**、LED 背光企业**聚飞光电**。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

50.00%

## 一、一周热点解读

### CES Asia 展会分享以及投资机会分析

本次 CES Asia 将聚焦“虚拟现实、增强现实及机器人”、“5G、人工智能和物联网”、“汽车技术”、“初创企业”在内的四大主题。在“虚拟现实、增强现实及机器人”方面，我们看到影创科技、亮风台、爱奇艺等公司展示了新一代 AR/VR 眼镜产品。本届展会的 VR 眼镜使用体验在晕眩感、清晰度等方面较往年有很大提升，目前推广难点仍然集中在内容的缺乏以及产品较高的价格。

表 1 VR/AR 参展设备一览

VR 设备厂商	参展看点
爱奇艺	爱奇艺展示了最新 AR 眼镜 Pico 小怪兽 2，对应价格在淘宝中 2499 起。产品屏幕为 4K，芯片供应商为高通，设备代工为歌尔股份。
华为	华为在本次 CES Asia 大会上展示了包括笔记本、手机和华为 VR2 头显等一系列终端产品。其中 HUAWEI VR2 是去年 1 月华为推出的一款支持多平台的 VR 头显，拥有 3K 分辨率的 LCD 屏幕，可以连接 MATE10 这样的智能手机，以及 PC、游戏主机等不同平台使用。
Forum8	是一家总部位于日本的软件开发公司，致力于三维虚拟现实、有限元计算等套装软件和系统开发。本次 CES Asia 上，Forum8 展示了其开发的虚拟驾驶系统。
VRLEO	该一体机由一块带有大屏幕的机柜与悬在上方的 VR 头显仓组成，手柄则通过磁铁吸附在机柜两侧。
AR 设备厂商	参展看点
珑璟光电	珑璟光电展示了其型号为 1802 的 AR 光学模组，AR 光学模组重量仅 17 克，拥有 1080P 的分辨率，显示效果上相当于在 3 米远的距离观看 86 英寸的电视，亮度可以调节，范围从 200nits 到 1100nits。
亮风台	亮风台携新品 G200 亮相。这款 AR 眼镜采用了分体式设计，将电池和运算模块都安在了手持终端，并集成触控输入模块。G200 的分辨率为 720P，搭载安卓 7.0 操作系统与骁龙 820 芯片，FOV 为 40°。此外 G200 最大的亮点在于搭载了 4G 模块，无需接入 WiFi 即可接入互联网，扩大了使用场景。
影创科技	本次展会上影创科技带来了其研发的三款 AR 眼镜：Action Air、即墨以及 New Air。据悉，这三款 AR 眼镜的单目分辨率均达到了 1080P，均能够进行 6DoF 定位。其中即墨和 New Air 均搭载了高通骁龙 845 平台，Action Air 需要接入手机使用，通过手机处理器来处理传感器和视觉数据。
爱普生	爱普生展示了包括 BT-300、BT-350、BT-30C 和 BT-35E 等多款 AR 头显。其中比较值得关注的，是最近发布的 BT-35E 和 BT-30C。BT-35E 的重量为 119g，可以通过 Type-C、HDMI 连接多种设备，其售价约为 900 美元；BT-30C 则是更加简化的消费级版本，可以 TypeC 连接智能手机、PC 等设备，499 美元的售价也更加亲民。

数据来源：你好张江、上海证券研究所

汽车技术是本届 CES Asia 的重点展示领域，汽车相关技术将与 5G、人工智能、物联网等密切相关。此领域共有 100 多家企业参展，车企有 70 多家，奥迪、现代、上汽、一汽红旗、长城、日产、本田、起亚、梅赛德斯-奔驰、威马在内。而相关的科技公司和软硬件供应商，像是百度、安吉星、3M、瑞典 Smart Eye、联合电子等将围绕自动驾驶、自主泊车、电动技术、车联网等，展示各种技术和产品。随

随着传统整车企业针对纯电动车以及智能驾驶等领域的布局加速，我们认为，汽车电子化率提升的趋势或得到加速。考虑到汽车产业本身较固化的供应链壁垒，建议关注有望获得内资车企供应链认证的企业。

表 2 参展整车企业以及看点

整车厂	参展看点
奥迪	奥迪将展示其全新一代车载互联技术，接入阿里巴巴旗下数字助手服务“天猫精灵”，实现家车合一。
奔驰	奔驰展出 EQ 品牌旗下首款纯电 SUV 量产车型——全新 EQC 纯电 SUV。
本田	Honda 也加大了在电动化、网联化、智能化、共享化领域的开放创新力度，以积极、开放的心态与中国各行业的领先企业展开合作。
日产汽车	通过“脑控车(Brain-to-Vehicle,B2V)”、“无形可视化 (Invisible-to-Visible,I2V)”等先进科技，展示“日产智行”理念的美好愿景
现代汽车	将以搭载最新一代氢燃料电池的概念车 NEXO 为核心，全景呈现现代汽车“未来氢生活”理念。
起亚汽车	起亚汽车将通过搭载 R.E.A.D.系统的全新概念车 Habanero，以及多款 R.E.A.D.系统概念座舱，全景展现起亚汽车面向未来的智慧出行技术。
一汽红旗	红旗将展出今年 1 月在 CES 上发布的“旗境”智能舱，该智能座舱不仅集成了全场景 Face ID 识别、AR 合影体验、MR 混合现实体验等黑科技，更通过 VR 技术、全感官交互、人体动态识别等技术，体现了红旗对于未来智能生态及人机交互领域的规划和构想。
上汽集团	上汽集团的参展阵容空前强大，5G 远程遥控无人驾驶、5G 零屏幕智能座舱、未来智能驾驶体验舱、零排放氢燃料电池车、个性化智选造车平台等创新科技，将在 N5 展馆集合亮相。
长城汽车	长城汽车首次参加亚洲消费电子展，观众可以看到基于 5G 技术的车载远程终端，具有高速率、低延时、广链接的特点，可以实现智能驾驶、自动驾驶。
天际汽车	天际汽车将呈现基于 iMA 智能数字化架构打造的天际 ME7 如何搭载智能互联、智能驾驶、人工智能等全方位领先应用，并展示其 5+X 屏联动、AI 精灵、人脸识别、智能个性化设定等车联网技术。
合众汽车	合众汽车将携旗下 Eureka 01 概念车及其量产版车型合众 U 亮相，重点展出 PIVOT 智能座舱、PIVOT 云平台以及域控制器的最新研究成果。
爱驰汽车	爱驰汽车将携旗下首款移动智能养成伙伴——U5、全新概念车 U7 ion 及智能座舱亮相 CES Asia，同时正式发布基于用户养成的 3.0 爱驰 APP 和 8 大智能科技，并将与来自中国汽车工程学会&FSAC 的首批青年伙伴启动 5C 共创计划。
供应商	参展看点
大陆集团	为中国市场量身定制的高性价比增强现实抬头显示器，大陆集团将展示基于 TFT 显示技术的增强现实抬头显示器，该产品是由大陆集团芜湖的研发团队为中国市场量身定制的解决方案，可以让主机厂客户以较低的价格实现增强现实抬头显示的功能，以提高装车率，进而提高用户的安全性和舒适性。
百度	三款深度搭载小度车载 OS 的量产车型亮相，分别是新福特锐界 ST、EXEED 星途 TXL 与哈弗 H6。大家可以在现场亲自体验搭载小度车载 OS 的各款车机的功能：聊天、提问、导航等。
科大讯飞	科大讯飞智能车载系统，在互联网生态层面与高德地图、QQ 音乐、云闪付、携程旅行、大众点评等 app 合作；在汽车服务生态领域，与特来电、途虎养车、中国人保等合作。
地平线	围绕“智能座舱”，地平线将展出包括 Face ID、手势、语音、情绪等交互技术深度融合的完整多模态交互方案，视觉与语音相辅相成的技术方案将使汽车真正成为具备多模感知、深度决策、主动交互的智能机器人，为用户塑造更自然、个性化的车内交互体验。

数据来源：路由社，上海证券研究所

在 5G 商用牌照下发后，“5G、人工智能和物联网”板块备受关注。华为 CPE Pro 只要直接插上 5G SIM 卡，即可将 5G 信号转化为 Wi-Fi 信号，手机、笔记本电脑、平板都能用，不用换手机，也能轻松畅游 5G 世界。CES 期间苏宁和中国联通就 5G 战略合作达成协议在 5G 时代下，智能家居有望成为率先爆发的产业，苏宁的 Biu OS 生态通过全方位的布局，在 CES Asia 为行业展现出一个全新的解决方案。高清视频将是 5G 时代的一大应用之一，我们看到创维展示最新的 AIOT 大屏生态系统以及多款智能设备。创维的 AIOT 大屏生态系统依托于创维电视，将电视打造为家庭娱乐中心，同时基于大屏电视具备的语音交互以及视觉交互条件，创维电视也是家庭智能家居中心。海信在展台上展示了 80 寸，88 寸和 100 寸的 4K 激光电视，型号分别为 80L5，88L5 和 100L7，并且还通过 2 台激光电视 120T60 打造了一个宽屏的激光影院，在家就能体验电影院般的视觉体验。

从 CES Asia 2019 的展示内容来看，AR/VR、汽车电子、物联网、智能家居以及高清视频依旧是电子行业新趋势的重要看点，我们结合展会内容梳理了行业趋势下的投资机会，具体见表 3。

表 3 展会相关产业链的上市公司

产品	公司	公司看点
AR/VR 眼镜	水晶光电	AR 眼镜棱镜及棱镜模组制造商。
4K/8K 高清视频	全志科技	公司芯片分成智能家居（门锁）、智能硬件（智能印象为主）、平板芯片、wifi 芯片、视频解码芯片、汽车车载芯片。
	瑞丰光电	MiniLED 背光核心供应商之一；激光电视激光光源供应商。
	聚飞光电	LED 背光核心供应商之一
	视源股份	教育信息化领域液晶显示供应商龙头。
	TCL 集团	国内电视龙头厂商。
	韦尔股份	CMOS 摄像芯片核心供应商。
人机互动	科大讯飞	语音识别方案核心供应商。
	汇顶科技	光学指纹识别模组龙头
汽车电子	顺络电子	公司主营片式电感器、片式压敏电阻器、LTCC 器件、传感器等片式被动电子元器件，产品广泛地应用于通讯、消费类电子、物联网、新能源、汽车电子等。
	全志科技	公司芯片分成智能家居（门锁）、智能硬件（智能印象为主）、平板芯片、wifi 芯片、视频解码芯片、汽车车载芯片。

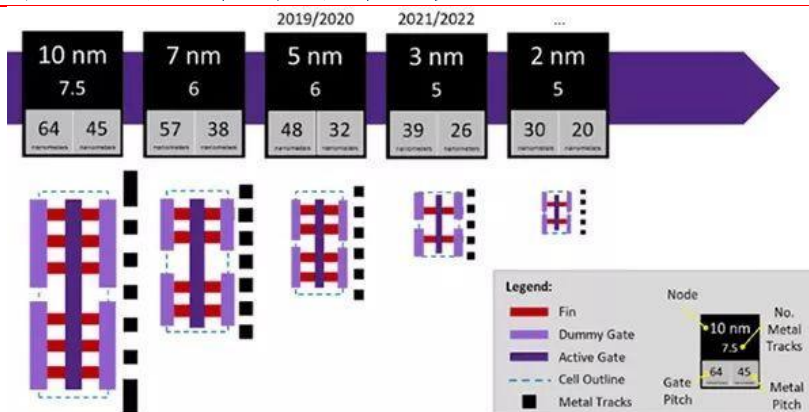
数据来源：Wind 上海证券研究所

### 台积电启动 2nm 制程研发

近日，全球知名半导体公司台积电官宣：正式启动 2nm 工艺的研发，工厂设置在位于台湾新竹的南方科技园，预计 2024 年投入生

产。台积电 7nm+首次引入 EUV 极紫外光刻技术，目前已经投入量产；6nm 是 7nm 的升级版，明年第一季度试产；5nm 全面导入极紫外光刻，已经开始风险性试产，明年底之前量产，苹果 A14、AMD 五代锐龙 (Zen 4 都有望采纳)，3nm 有望在 2021 年试产、2022 年量产。

图 1 台积电各工艺节点商用时间节点及参数规划



数据来源：新智元、上海证券研究所

以晶体管密度对不同芯片生产商的制造技术进行排名，截至 2019 年 1 月，英特尔的 10nm 技术依然领先于台积电和三星的 7nm 技术，中芯国际目前较成熟的制造工艺为 28nm，先进制程工艺与头部企业仍有较大的差距。

表 4 各类代工工艺下的晶体管密度数据

排名	工艺技术	近似晶体管密度 (MTr/mm <sup>2</sup> )
1	英特尔 10nm	100.8
2	台积电 7nmFF/FF+	96.5
3	三星 7nm	95.3
4	台积电 7nm HPC	66.7
5	三星 8nm	61.2
6	台积电 10nm	60.3
7	三星 10nm	51.8
8	英特尔 14nm	43.5
9	格罗方德 12nm	36.7
10	台积电 12nm	33.8
11	三星/格罗方德 14nm	32.5
12	台积电 16nm	28.2

数据来源：新智元、上海证券研究所

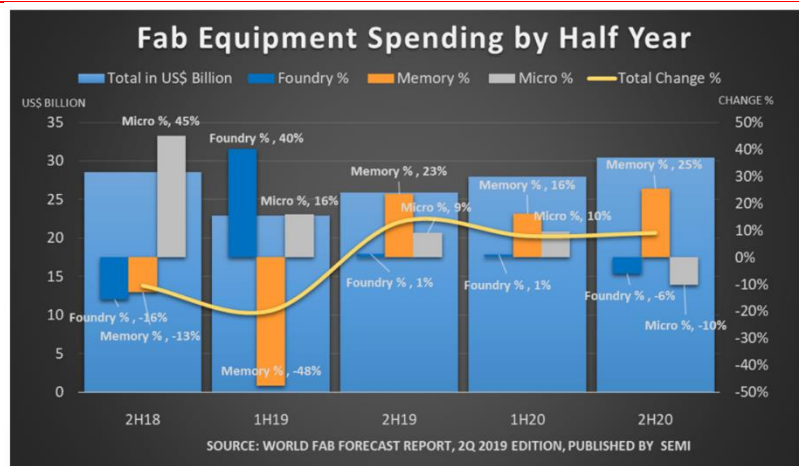
### SEMI 下调今年全球晶圆厂设备支出预估从 14%扩大到 19%!

国际半导体产业协会 (SEMI) 下修全球晶圆厂设备支出预测，原本预估今年设备支出下滑 14%，调整为下滑 19%，至 484 亿美元，



2020 年则将反弹，成长 20%，达 584 亿元，但也比原先期待的弹升 27% 低。SEMI 预估，今年光是存储器产业的支出，就将下降 45%，占今年降幅的绝大部分，但 2020 年可望强劲复苏 45%、达 280 亿美元。2020 年存储器相关投资将较今年增加超过 80 亿美元，并带动晶圆厂支出的复苏，但与 2017、2018 年相比，明年存储器相关投资仍将远低于先前水平。SEMI 表示，尽管今年存储器产业支出将大幅缩减，但有两个产业的投资可望逆势成长，首先，晶圆代工产业相关的投资在先进制程与产能带动下，预计将成长 29%；另外，微处理器芯片(micro)产业在 10 纳米制程微处理器(MPU)出货带动下，预计将成长超过 40%，不过，微处理器芯片的整体支出仍远低于晶圆代工和存储器相关投资。

图 2 半导体设备支出及同比

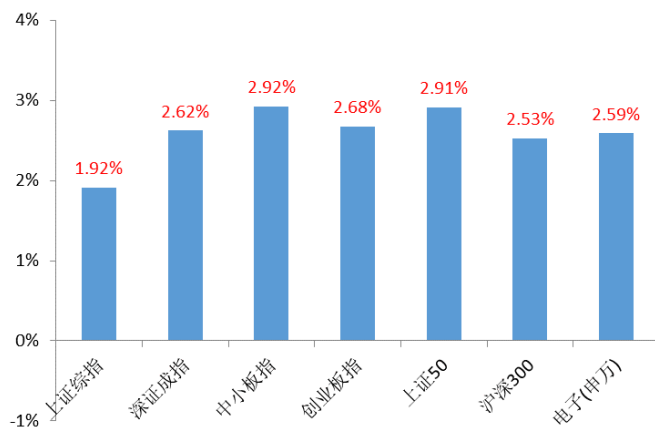


数据来源: Semi、上海证券研究所

## 二、上周市场回顾

上周上证综指上升 1.92%、深证成指上升 2.62%、中小板指上升 2.92%、创业板指上升 2.68%、上证 50 上升 2.91%、沪深 300 上升 2.53%。

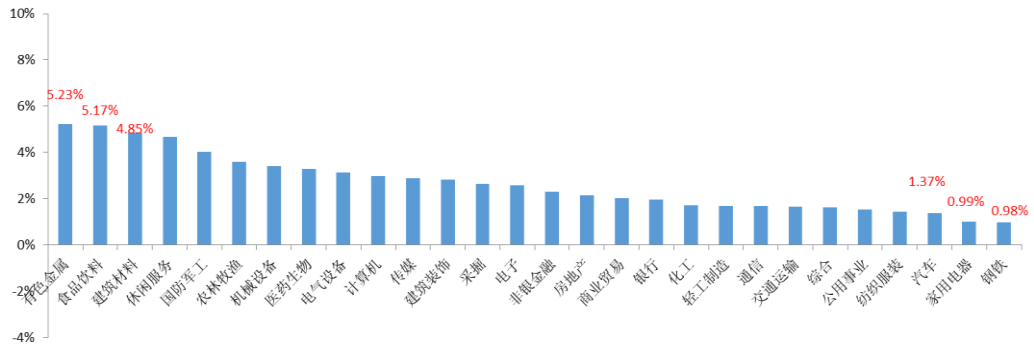
图 3 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上升 2.59%，排名申万 28 个一级行业中的第 14 位。申万一级行业中涨幅前三的为有色金属（5.23%）、食品饮料（5.17%）和建筑材料（4.85%），后三位为汽车（1.37%）、家用电器（0.99%）和钢铁（0.98%）。

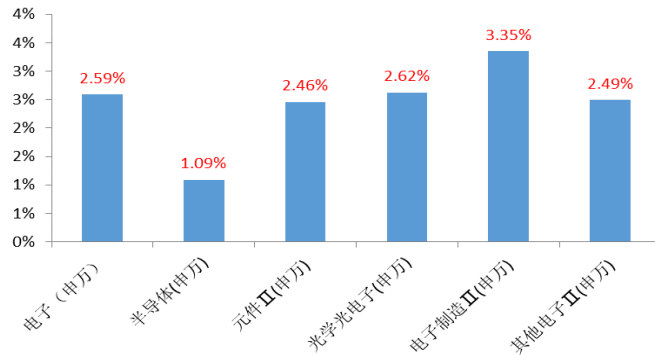
图 4 上周申万一级行业涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，半导体上升 1.09%、元件上升 2.46%、光学光电子上升 2.62%、电子制造上升 3.35%、其他电子上升 2.49%。

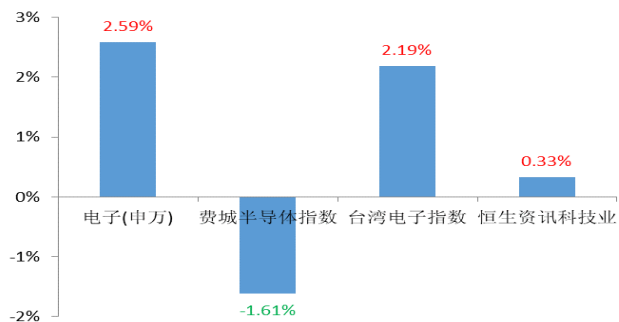
图 5 上周电子二级行业市场表现（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看，上周费城半导体指数下降 1.61%、台湾电子指数上升 2.19%、恒生资讯科技业指数上升 0.33%。

图 6 上周海外电子板块市场表现（%）

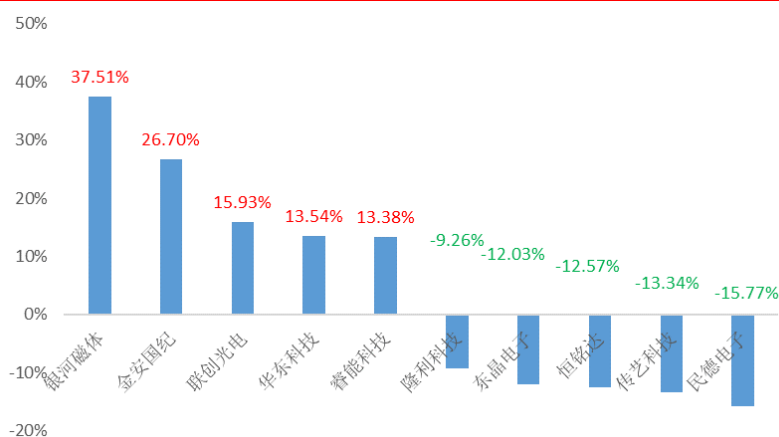


数据来源：Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的有银河磁体

(37.51%)、金安国纪 (26.70%)、联创光电 (15.93%)、华东科技 (13.54%)、睿能科技 (13.38%)。期间股价涨幅后五的隆利科技 (-9.26%)、东晶电子 (-12.03%)、恒铭达 (-12.57%)、传艺科技 (-13.34%)、民德电子 (-15.77%)。银河磁体上涨系稀土概念股；金安国纪主营铜箔，系覆铜板主要原材料，下游 PCB 板块受益于 5G 周期。

图 7 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 50 支海外电子股中周涨幅较大的有可成科技 (14.17%)、先进光 (13.39%)、玉晶光 (12.00%)、华通 (6.84%)、台郡科技 (6.08%)。跌幅较大的有高伟电子 (-1.43%)、铠胜-KY (-2.08%)、博通 (-3.25%)、克里科技 (-4.46%)、Qorvo (-4.47%)。

表 5 海外重点股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅	股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
2474.TW	可成科技	14.17%	13.28%	-4.61%	SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	2.35%	7.76%	-11.72%
3362.TWO	先进光	13.39%	9.84%	-15.75%	2439.TW	美律	1.86%	4.44%	-8.36%
3406.TW	玉晶光	12.00%	9.38%	4.48%	6209.TW	今国光学	1.73%	1.03%	-11.45%
2313.TW	华通	6.84%	7.99%	12.61%	2330.TW	台积电	1.72%	0.21%	-0.42%
6269.TW	台郡科技	6.08%	4.19%	-8.38%	2354.TW	鸿准	1.64%	0.98%	0.65%
2317.TW	鸿海	5.63%	1.62%	6.22%	2382.HK	舜宇光学科技	1.55%	2.62%	-26.72%
3673.TW	TPK-KY	5.63%	1.00%	-7.82%	4958.TW	臻鼎-KY	1.50%	2.16%	3.39%
2498.TW	宏达电	5.58%	2.22%	1.93%	3630.TWO	新巨科	1.41%	-0.46%	-4.85%
6758.T	索尼	5.14%	4.58%	6.43%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	1.36%	10.09%	6.48%
2303.TW	联电	4.98%	6.20%	18.61%	2038.HK	富智康集团	1.16%	-3.33%	-9.38%
4915.TW	致伸	4.83%	5.70%	-18.40%	6121.TWO	新普	1.05%	-1.63%	10.30%
3008.TW	大立光	4.61%	-3.71%	-23.58%	4943.TW	康控-KY	0.82%	-12.10%	0.00%
FB.O	FACEBOOK	4.60%	2.18%	4.59%	3059.TW	华晶科技	0.80%	0.00%	-6.51%
6456.TW	GIS-KY	4.49%	2.50%	-15.64%	MSFT.O	微软公司	0.80%	7.09%	16.11%



					(MICROSOFT)				
3105.TWO	稳懋	4.13%	1.15%	7.29%	3428.TWO	光耀科	0.43%	5.64%	-28.41%
4976.TW	佳凌	3.95%	0.16%	-18.89%	QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	0.04%	3.78%	25.20%
006400.KS	SAMSUNG SDI CO	3.70%	9.15%	10.67%	2454.TW	联发科	0.00%	-1.29%	12.45%
2018.HK	瑞声科技	3.19%	3.43%	-7.74%	0698.HK	通达集团	0.00%	-4.84%	-31.34%
DLG.F	DIALOG SEMICON	3.15%	9.47%	13.88%	CY.O	赛普拉斯半导体	-0.27%	23.79%	46.59%
2392.TW	正崧	2.94%	-1.56%	-21.71%	2301.TW	光宝科技	-0.77%	0.00%	3.09%
0732.HK	信利国际	2.75%	0.00%	-21.68%	1415.HK	高伟电子	-1.43%	0.00%	0.17%
1478.HK	丘钛科技	2.74%	1.81%	-20.48%	5264.TW	铠胜-KY	-2.08%	-4.19%	-15.57%
LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	2.53%	13.99%	-10.43%	AVGO.O	博通 (BROADCOM)	-3.25%	5.68%	-1.07%
2327.TW	国巨	2.45%	-3.83%	-25.74%	CREE.O	克里科技	-4.46%	-1.02%	1.02%
8086.TWO	宏捷科技	2.36%	18.72%	12.80%	QRVO.O	QORVO	-4.47%	0.52%	-10.99%

数据来源: Wind、上海证券研究所

### 三、上周市场回顾

从近期公司公告来看,旭光股份发布股权激励;森霸传感、中颖电子、国科微等发布权益分派;瑞丰光电发布股份解禁;凤凰光学发布权益变动公告等。

表 6 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
旭光股份	600353	股权激励	公司拟以 3.48 元/股向 400 人实施股权激励。
森霸传感	300701	权益分派	公司每 10 股派发现金股利 2.50 元人民币,同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股。
中颖电子	300327	权益分派	向全体股东每 10 股派 4.50 元人民币现金,同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1.00 股。
瑞丰光电	300241	股份解禁	公司 2019 年 6 月 18 日解除限售的股份数量为 4,223,871 股,占公司总股本比例为 0.7666%。
凤凰光学	600071	权益变动	公司拟以 9.07 元/股发行 44,101,433 股,其中,中电海康认购 38,588,754 股,认购金额 349,999,998.78 元;中电科投资认购 5,512,679 股,认购金额 49,999,998.53 元。
和晶科技	300279	投资项目	公司与君智投资、元朔投资共同出资 22,200 万元对环宇万维进行增资,其中公司以自有资金出资 10,000 万元,本次交易完成后,公司将持有环宇万维 48.57% 的股权,仍为环宇万维的第一大股东。
国科微	300672	权益分派	公司 2018 年年度权益分派方案向全体股东每 10 股派 0.989631 元人民币现金,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.937787 股。分红后总股本增至 179,994,462 股。
长园集团	600525	政府补助	2019 年 5 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日,公司及下属子公司共累计收到政府补助 1,670.26 万元
广东骏亚	603386	资产变更	公司拟通过发行股份及支付现金方式购买深圳牧泰莱和长沙牧泰莱 100% 股

			权。
璞泰来	603659	股权收购	公司拟向阔元企业收购振兴炭材 28.57% 股权，交易金额合计 14,525 万元。
惠威科技	002888	高新技术认定	公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
木林森	002745	政府补助	公司全资子公司义乌木林森于 2019 年 6 月 12 日收到义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会第一季度投资建设补助资金 5,000 万元。
凯盛科技	600552	投资项目	公司全资子公司池州显示拟投资 8762 万元在安徽省池州经济技术开发区内建设超大屏触控模组项目；公司全资子公司黄山显示拟投资 5552 万元在安徽省黄山市休宁县经济开发区高新电子产业园黄山显示原厂区内建设年产 3000 万片 5G 手机后盖炫彩镀膜项目。
远望谷	002161	资产变更	公司拟将全资子公司昆山远望谷 100% 股权转让给远望谷集团。交易完成后，公司将不再持有昆山远望谷股份，本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、近期重点新闻梳理

### 【消费电子】

#### 苹果任统治无线耳机市场，但 AirPods 2 并没有提升份额

市场研究机构 Counterpoint Research 发布了最新的真无线耳机市场调查，苹果仍然统治无线耳机市场。目前，苹果已经拿下一半市场份额，位列第一；由于推出了 Galaxy Buds 耳机，三星的份额成功超越了 Jabra，市场份额排名第二。2019 年第一季度，全球真无线耳机的出货量达到了 1750 万。（来源：MacX）

#### AMD 发布 16 核 32 线程的锐龙 9 3950X，国行盒装售价 5999 元

在近期举行的 E3 2019 上 AMD CEO 苏姿丰博士发布了旗下最新的 Ryzen 9 3950X 处理器。Ryzen 9 3950X 是一颗 16 核 32 线程的处理器，基础频率 3.5GHz，加速频率 4.7GHz，拥有 64MB L3 缓存，TDP 105W，预计在今年 9 月份正式发售。（来源：Chiphell）

#### 谷歌公布 Pixel 4 设计：确认双后置摄像头

谷歌今天在离新机正式发布还有 4 个月时，透露了即将到来的 Pixel 4 的部分设计。这次谷歌放弃了初代 Pixel 以来的双色调设计。相反，整个玻璃具有均匀的外观和纹理。手机背面设有双摄像头，第二个镜头为广角镜头；背面没有指纹传感器，会采用屏下指纹设计。（来源：Chiphell）

#### 芬兰国防军将首次采购大疆商用无人机

据芬兰权威媒体《赫尔辛基新闻报》报道称，中国深圳市大疆创新科技有限公司将向芬兰国防军提供无人机。这也是芬兰国防军第一次采

购商用无人机，此前芬兰国防军采购的是以色列 Orbiter 无人机和瑞士 Ranger 无人机。芬兰国防部官员 Jani Kortessluoma 表示，第一批交付的无人机数量为 30 架，总数则为 150 架，订单金额 27 万欧元，交付期为 2019 年至 2020 年间。（来源：集微网）

### 【半导体】

#### 博通：芯片需求全面放缓，今年营收预估下调 8%

据路透社报道，博通（Broadcom Inc.）周四警告称，芯片需求将全面放缓，原因是中美贸易冲突以及美国对华为的出口限制，并将今年营收预估下调 8%。据悉博通最大的业务部门半导体解决方案（Semiconductor Solutions），第二季度的收入跌至 40.9 亿美元，同比下降 10%。（来源：集微网）

### 【LED】

#### 晶电/隆达/面板双虎下半年 Mini LED 营收贡献可望放

2019 年是 Mini LED 元年，随着市场加温，台湾地区面板、LED 供应链布局的早，可望因此受惠。面板双虎都有 Mini LED 产品量产，友达强攻电竞市场、群创推 PID 和车载应用。LED 厂方面，晶电和隆达都有 Mini LED 产品量产，下半年相关营收贡献可望放大。（来源：中国 LED 在线）

#### CREE 更新 2019 财年第四季度的财务预期

11 日，Cree 宣布对其 2019 财年第四季度的财务预期进行更新。Cree 预计：公司营收在 2.45 亿美元至 2.52 亿美元之间；WolfSpeed 收入预计在 1.32 亿美元至 1.35 亿美元之间；LED 产品收入预计在 1.13 亿美元至 1.17 亿美元之间。此外，由于全球贸易不确定性继续存在，Cree 预计 LED 产品业务需求比原先预期的要疲软。（来源：中国 LED 在线）

#### 三星推出豪华版 “The Wall ” Micro LED 模块化显示屏

三星电子在 2019 美国佛罗里达州奥兰多 InfoComm 展会上推出了 “The Wall” 最新版本 “The Wall Luxury” 定制模块化 Micro LED 显示屏。据介绍，“The Wall Luxury” Micro LED 显示屏可根据任何尺寸和屏幕高宽比例进行定制，带来全新的身临其境式视觉体验，保证消费者能够在舒适的家中体验超高画质效果。（来源：中国 LED 在线）

### 【5G】

#### 华为拿下中移动核心网升级大单

6月6日,就在工信部5G牌照颁发的当天,中国移动发布了《2019年核心网支持5G NSA功能升级改造设备集中采购单一来源采购信息公告》,在总的1131套设备(450套MME设备和681套SAE-GW设备)的采购中,华为获得了588套,达到了52%份额。此外,爱立信获得了34%的份额,诺基亚获得了10%的份额,中兴获得了4%的份额。

## 五、投资建议

5G商用牌照下发,重点关注基站侧高频覆铜板国产替代厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键核心技术的企业提供良好的融资渠道,科创板上市企业估值溢价有望带动A股对标企业估值提升,此时点推荐**北方华创**。3月2日,工信部发布《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》,政策将显著推动mini LED背光产业发展,建议关注LED芯片龙头**三安光电**、LED背光企业**聚飞光电**。

## 六、主要风险因素

(1)5G投资不及预期。(2)中美贸易摩擦升级引发设备商格局变化。

## 分析师承诺

张涛 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。