

## 中美关系缓和，关注业绩超预期个股

——电子行业周观点（06.24-06.30）

同步大市（维持）

日期：2019年07月01日

### 行业核心观点：

上周电子指数上涨 0.05%，跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点，三级子行业里面印制电路板表现最强，上涨 5.72%，主要是由于沪电股份发布上半年业绩预告，同比增长超过 100%。目前半导体行业景气度较低，各统计数据均不乐观，但随着中美关系缓和下半年有望反转，关注基本面改善或相关支持政策出台。上周 G20 峰会，中美谈判结果较理想，短期中美关系缓和，可关注前期影响较大的华为产业链。另外，本周开始进入业绩预告期，建议关注业绩超预期个股。

### 投资要点：

#### ● 半导体板块：静待基本面改善或支出政策出台

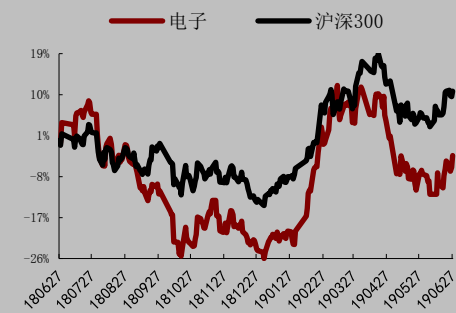
根据 SIA 统计，2019 年 4 月全球半导体销售额为 321 亿美元，环比减少 0.4%，同比减少 14.6%，较 3 月 13% 的降幅继续扩大。WSTS 将半导体 2019 年的增速由增长 2.6% 下调为减少 12.1%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过 20%。但随着下半年旺季来临及中美关系缓和，行业景气度有望逐渐恢复。就我国而言，2019 年 Q1 中国集成电路产业销售额 1274 亿元，同比增长 10.5%。随着中兴、华为事件的发生，未来国家对半导体行业的支持力度有望加大，具有长期确定性，可密切关注政府政策的出台。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：华为手机销售强劲，关注华为产业链

根据中国信通院的数据，2019 年 5 月我国国内手机出货 3829.4 万部，同比增长 1.2%，延续回升趋势，但增速低于 4 月的 6.7%。2019 年 1-5 月，总体出货量 1.52 亿部，同比下降 4.8%。在全球手机销量下滑的情况下，华为终端逆势增长。截至 5 月 30 日，华为手机全球累计发货量突破一亿台，而 P30 系列发布以来，累计出货量突破 1000 万台仅用时 85 天，相比华为 P20 系列提前了 62 天。建议关注华为产业链。目前 5G 牌照已经正式发放，我们认为 5G 商用后将带动众多新兴应用，包括 5G 手机、AR/VR、智能音箱等，建议关注业绩确定而估值合理的细分行业龙头。

#### ● 风险因素：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06月27日

### 相关研究

万联证券研究所 20190624\_行业策略 - 半年报\_AAA\_电子行业 2019 年中期投资策略\_开启 5G 元年，突破“缺芯”困境

万联证券研究所 20190624\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（06.17-06.23）\_5月北美半导体设备额同比减少 23.6%

万联证券研究所 20190617\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（06.10-06.16）\_5月国内手机出货量延续回升趋势

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

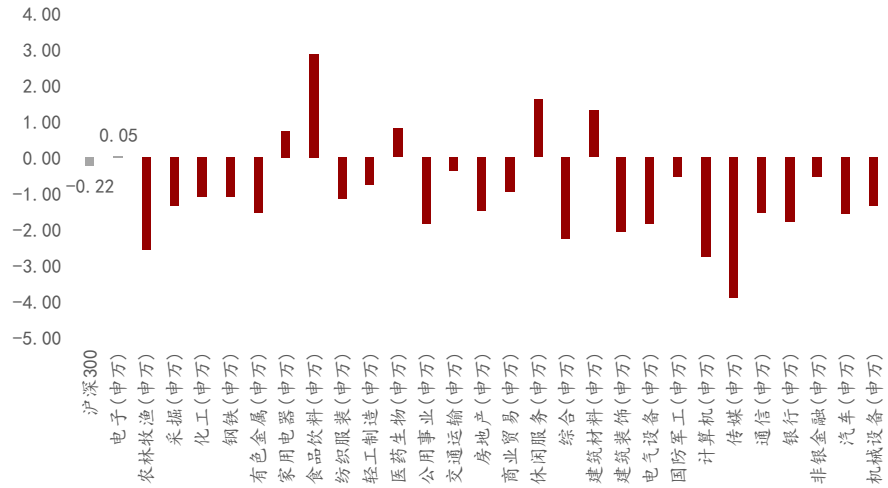
## 目录

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.....	10
5、数据跟踪.....	11
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.....	11
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

## 1、上周市场行情回顾

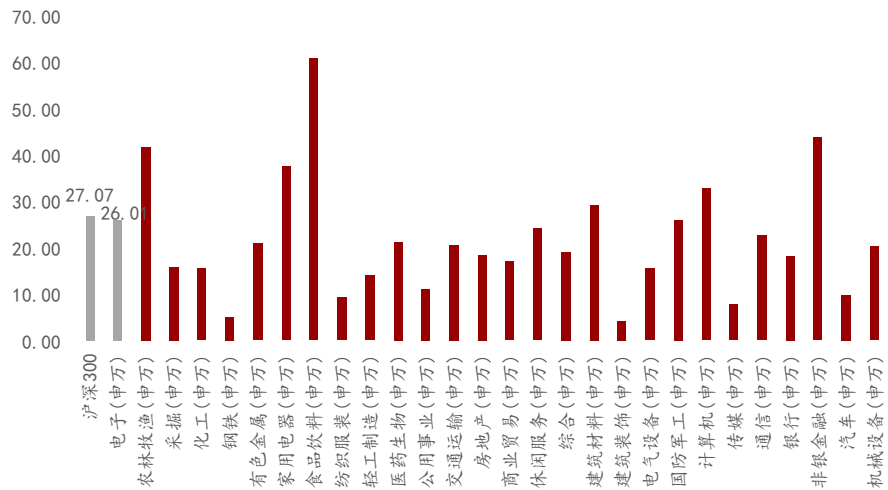
电子指数（申万一级）上周上涨0.05%，在申万28个行业中涨幅排第6，跑赢沪深300指数0.27个百分点。2019年以来上涨26.01%，跑输沪深300指数1.05个百分点。

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，申万二级子行业全申中只有光学光电子（申万）下跌2%，其余均上涨。其中涨幅最大的是元件II（申万），上涨3.52%；涨幅最小的是电子制造II（申万），上涨0.20%。

三级子行业中涨幅最大的是印制电路板（申万），上涨5.72%；跌幅最大的是分立器件（申万），下跌2.66%。

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)	0.25	46.82
	801082.SI	其他电子II(申万)	0.25	24.11
	801083.SI	元件II(申万)	3.52	26.41
	801084.SI	光学光电子(申万)	-2.00	17.29
	801085.SI	电子制造II(申万)	0.20	26.35
三级	850811.SI	集成电路(申万)	0.54	44.51
	850812.SI	分立器件(申万)	-2.66	41.19
	850813.SI	半导体材料(申万)	0.42	78.59
	850822.SI	印制电路板(申万)	5.72	35.63
	850823.SI	被动元件(申万)	1.01	16.89
	850831.SI	显示器件III(申万)	-1.87	26.47
	850832.SI	LED(申万)	-2.12	7.90
	850833.SI	光学元件(申万)	-2.57	1.90
	850841.SI	其他电子III(申万)	0.25	24.11
	850851.SI	电子系统组装(申万)	0.78	12.16
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.22	38.79	

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84只, 下跌144只, 持平1只。

图表4: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
603738.SH	泰晶科技	50.35	被动元件
002463.SZ	沪电股份	22.26	印制电路板
300014.SZ	亿纬锂能	14.51	其他电子III
600363.SH	联创光电	13.61	LED
002916.SZ	深南电路	13.29	印制电路板
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300301.SZ	长方集团	-31.14	LED
002952.SZ	亚世光电	-9.88	显示器件III
002077.SZ	大港股份	-9.85	集成电路
300340.SZ	科恒股份	-9.19	其他电子III
300279.SZ	和晶科技	-9.15	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

上周电子指数上涨0.05%，跑赢沪深300指数0.27个百分点，三级子行业里面印制电路板表现最强，上涨5.72%，主要是由于沪电股份发布上半年业绩预告，同比增长超过100%。目前半导体行业景气度较低，各统计数据均不乐观，但随着中美关系缓和下半年有望反转，关注基本面改善或相关支持政策出台。上周G20峰会，中美谈判结果较理想，短期中美关系缓和，可关注前期影响较大的华为产业链。另外，本周开始进入业绩预告期，建议关注业绩超预期个股。

### 半导体板块：静待基本面改善或支持政策出台

根据SIA统计，2019年4月全球半导体销售额为321亿美元，环比减少0.4%，同比减少14.6%，较3月13%的降幅继续扩大。WSTS将半导体2019年的增速由增长2.6%下调为减少12.1%。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据SEMI的数据，2019年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过20%。但随着下半年旺季来临及中美关系缓和，行业景气度有望逐渐恢复。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%。随着中兴、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：华为手机销售强劲，关注华为产业链

根据中国信通院的数据，2019年5月我国国内手机出货3829.4万部，同比增长1.2%，延续回升趋势，但增速低于4月的6.7%。2019年1-5月，总体出货量1.52亿部，同比下降4.8%。在全球手机销量下滑的情况下，华为终端逆势增长。截至5月30日，华为手机全球累计发货量突破一亿台，而P30系列发布以来，累计出货量突破1000万台仅用时85天，相比华为P20系列提前了62天。建议关注华为产业链。目前5G牌照已经正式发放，我们认为5G商用后将带动众多新兴应用，包括5G手机、AR/VR、智能音箱等，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. 2019第一季全球前十大IC设计厂排名

根据集邦咨询（TrendForce）旗下拓璞产业研究院最新统计，2019年第一季度全球前十大IC设计业者营收及排名出炉，前五名中仅有联发科维持小幅成长，其余包含博通、高通、英伟达与超威皆出现衰退，其中英伟达因库存尚未完全去化，衰退幅度最大，达24.4%。

拓璞产业研究院资深分析师姚嘉洋指出，尽管全球主要的IC设计业者在2018年皆交出不错的成绩单，但因中美贸易战的影响，加上中国大陆市场成长动能趋缓，使得2019年全球市场呈现相当保守的氛围，多家IC设计业者在2019年第一季的表现皆不如预期。

英伟达衰退幅度最大的原因在于游戏显卡库存尚未完全去化，其游戏显卡第一季营收大幅衰退40.9%。而扮演另一成长主力的资料中心市场也因为超大规模

（Hyperscale）资料中心与企业在GPU采购数量的逐渐趋缓，出现近三年来的首次衰退，预计第二季的营收表现仍会持续衰退，估计衰退幅度约为20%左右。

此外，受贸易战影响，博通半导体部门第一季营收相较于去年同期也呈现下滑态势。不过博通在完成收购CA Technologies之后，对整体营收将有所帮助。但在中美



贸易战越演越烈的情况下，预料第二季仍会持续衰退，估计将较去年同期衰退7%上下。

至于高通仍是受到智能手机需求明显下滑，使得今年第一季手机芯片出货量较去年同期衰退17.1%。

而联发科虽然也受到全球智能手机市场影响，但由于自去年开始陆续导入如OPPO、小米等客户，加上在智慧家庭市场也多有斩获，使得第一季营收达正成长表现。展望第二季，联发科营收将受到美元汇率影响，相较去年同期将小幅衰退1.5%，但若以新台币计算则预估将成长约2%。

至于中国台湾两家大厂联咏与瑞昱今年第一季皆交出不错的成绩单。尽管全球智能手机成长动能受限，但由于TDDI与AMOLED面板成为该市场的新宠儿，在渗透率逐渐提高的情况下，联咏搭到市场顺风车使得第一季营收表现相当出色，营收排名也超过瑞昱，夺下第八名的位置。而瑞昱则是受惠于网通与显示市场的带动，加上真无线蓝牙耳机市场需求热络，使得第一季营收维持成长表现。

展望2019年全年，贸易战及全球终端市场成长动能趋缓，恐将持续影响全球IC设计业者下半年的营收表现。

新闻来源：全球半导体观察

## 2. 内存价格降至冰点，但美光正在为DDR5扩大产能

美光表示，“我们相信，受人工智能、自动驾驶汽车、5G和物联网等广泛的长期趋势驱动，记忆和存储的长期需求前景引人注目”美光公司首席执行官桑杰·梅赫特拉（Sanjay Mehrotra）说。“美光公司已准备好利用这些趋势，创新产品，快速响应的供应链，与全球客户建立良好关系。”

由于供应超过需求，近几个季度DRAM价格大幅下跌。为了降低成本并为内存的新应用的出现做好准备，DRAM制造商正在积极地转向更新的工艺技术。与此同时，虽然承认他们需要平衡DRAM的供需，但他们实际上已经制定了积极的产能扩张计划，因为他们需要更多的洁净室用于即将到来的制造技术。

美光公司在制造工艺方面拥有积极的路线图，现在又增加了4个10纳米级节点（总共6个10纳米级技术），该公司正在研究最终向极紫外光刻（EUVL）的过渡。美光还在扩大其生产能力，以便为下一代应用生产下一代存储器，即为消费级准备32 GB内存模块，为服务器准备64 GB DIMM。

本月早些时候，我们报道了美光的16 Gb DDR4内存芯片，该芯片采用该公司的第二代10纳米级制造工艺（也称为1Y nm）生产。这些DRAM芯片已经在用于威刚和英睿达的32 GB DDR4内存条中，这些产品也将不久后上市。

早在4月份，为了应对DRAM和新工艺技术需求的增加，美光存储台湾（前雷克斯光电半导体）新洁净室破土动工。

美光储存（台湾）早已在使用美光的第一代10纳米级制造技术（也称为1X nm）制造DRAM产品，并将在不久的将来直接进入第3代10纳米级工艺（又名1Z nm）。与此同时，去年美光在台中附近开辟了一个新的测试和包装设施，创造了世界上唯一的垂直集成DRAM生产设施之一。

此外，美光公司宣布计划在日本广岛附近的公厂内投入20亿美元用于新的洁净室。据报道，新的产能将用于制造美光13纳米工艺技术的DRAM。

总的来说，美光将拥有多个10纳米级节点。除了目前使用的第一代和第二代10纳米级工艺技术外，美光还计划推出至少四种10纳米级制造工艺：1Z，1α，1β和1γ。目前，美光公司正在生产第二代10纳米级制造工艺（即1Y nm），包括该公司的12 Gb LPDDR4X以及16 Gb DDR4存储器件。

该公司的下一代1Z nm目前已获得客户的认可（即，他们正在测试使用该工艺生产的各种芯片），预计将在近期宣布，该技术将用于生产16 Gb LPDDR5存储器件以及DDR5存储器件。

继1Z nm节点之后，美光计划开始使用其1 α nm制造技术以获得更高的产量，这意味着它正处于后期开发阶段。之后是1 β nm制造工艺，该工艺也是处于早期开发阶段。美光没有说明在1 γ nm工艺之后是否会直接进入EUV。该公司正在评估ASML的Twinscan NXE步进扫描功能以及使用极紫外光刻技术生产所需的其他设备，并正在评估这些工具何时可用于制造DRAM。

新闻来源：集微网

### 3. SK海力士宣布：全球首款128层4D NAND下半年开卖

SK海力士于26日宣布，将量产全球首款128层的1Tb（Terabit） TLC 4D NAND闪存，并计划下半年开始销售。

这是SK海力士去年10月发表96层4D NAND后，时隔8个月再次发表新产品。据韩媒《朝鲜日报》报导，SK海力士为使用TLC设计（每个Cell单元上安装3bit）开发新产品，应用垂直蚀刻、多层薄膜颗粒形成、低电力回路设计等技术，制造出堆栈3600亿以上NAND颗粒、128层的1Tb产品，不仅达到业界最高堆栈数，也超越三星电子量产的90层NAND。

虽然先前已有96层QLC 1Tb规格的产品，但TLC的性能、处理速度皆优于QLC，在NAND市场中，TLC产品市占率更达85%。因此SK海力士首次以TLC技术开发出大容量NAND，备受外界关注。

特别的是，虽然该产品将原本96层NAND产品增加32层，制程手续却减少5%，加上128层4D NAND的每硅片位元生产率比96层4D NAND高4成，即使不使用PUC技术（外围电路），128层4D NAND的位元生产率仍然能提高15%以上。SK海力士对此说明，通过此方式能节省转换新制程的花费，和上一代转换投资费用相比，约能减少6成。《朝鲜日报》指出，这是SK海力士活用去年10月开发的4D NAND工艺平台，并优化制程的成果。

SK海力士计划下半年开始销售128层4D NAND闪存。SK海力士相关人士表示，该产品即使在低电压（1.2V）环境，也能达到1400Mbps数据传输速度，适合应用在高性能、低功耗的移动解决方案，以及企业用SSD（固态硬盘）中。

新闻来源：集微网

### 4. GaN产业规模有望突破200亿美元

近年来，由于氮化镓（GaN）在高频下的较高功率输出和较小的占位面积，GaN已被RF工业大量采用。根据两个主要应用：电信基础设施和国防，推动整个氮化镓射频市场预计到2024年成长至20亿美元，产业研究机构Yole Développement（Yole）的研究报告指出，过去十年，全球电信基础设施投资保持稳定，在该市场中，更高频率的趋势为5G网路中频率低于6GHz的PA中的RF GaN提供了一个最佳发展的动力。

自从20年前第一批商用产品出现以来，GaN已成为射频功率应用中LDMOS和GaAs的重要竞争对手，并以更低的成本不断提高性能和可靠性。第一个GaN-on-SiC和GaN-on-Si元件几乎同时出现，但GaN-on-SiC在技术上已经变得更加成熟。GaN-on-SiC目前主导GaN射频市场，已渗透到4G LTE无线基础设施市场，预计将部署在5G 6GHz以下的RRH架构中。然而，与此同时，在经济高效的LDMOS技术方面也取得了显著进展，这可能会挑战5G sub-6Ghz主动式天线和大规模MIMO部署中的GaN解决方案。

GaN市场整体规模再2018年约6.45亿美元，无线通讯应用约3.04亿美元、军事约2.7

亿美元，航太应用3700万美元为三大主要应用，2024年整体市场将成长至200.13亿美元，年复合成长率达21%，无线通讯应用规模达7.52亿美元，军事应用为9.77亿美元，值得注意的是RF Energy将从200万美元成长至1.04亿美元。

新闻来源：半导体行业观察

### 5. 三星5G芯片正在国内疯狂抢单

据台媒Digitimes报道，三星电子已向中国部分手机厂商提供了5G芯片组解决方案样品，以进行测试和验证。报道称，厂商中包括OPPO和vivo。

据悉，三星部分外售的Exynos系列5G手机芯片将成为国内品牌OPPO、vivo的备选之一。供应链人士指出，OPPO等厂商虽已确定采用将于2020年上半年正式量产的联发科5G芯片Helio M70，同时也有向高通采购芯片，但为了平衡对高通的采购比例，国内许多厂商正在积极测试和验证三星自研并部分外售的Exynos系列5G手机芯片。

今年上半年，三星已宣布量产数颗5G手机芯片，包括基带芯片Exynos Modem 5100、无线射频（RF）芯片Exynos RF 5500，以及电源管理芯片Exynos SM 5800，3款芯片均支持5G NR的sub-6 GHz频段。

Exynos Modem 5100，包含了5G多模芯片组。这也是Galaxy S10 5G手机所使用的芯片组，这款手机周三刚刚在韩国上市。

早在去年8月，三星就发布了Exynos Modem 5100，也是全球首款与3GPP的5G New Radio (5G-NR)标准相兼容的5G Modem。

除了Exynos Modem 5100，新的单芯片射频收发器Exynos RF5500和电源调制解决方案Exynos SM 5800芯片也已开始量产。这些技术也都应用在Galaxy S10 5G手机中。其中，Exynos RF 5500拥有供了14个接收器以供网络下载，支持4x4 MIMO和256 QAM以最大化5G网络速率。

而Exynos SM 5800则是一款低功耗调制芯片，支持高达100MHz的包络追踪ET带宽，可以减少多达30%的功耗，优化ET带宽，使得5G网络更高效、更可靠地传输数据。这三款芯片均支持5G-NR、亚6千兆赫（GHz）频谱和传统无线接入技术。

一直以来，三星都积极寻求在5G领域的主导地位。虽然如此，对于在国外销售的Galaxy S10 5G手机，部分将使用高通的X50 Modem芯片。

韩国媒体报道，日前在韩国科技情报通信部主办的“KRnet 2019会议”上，三星电子无线事业部专务崔元俊就谈到了三星在5G通信技术、5G芯片、5G终端等方面的优势，自信在这三方面不输任何厂商。

崔元俊表示，在5G网络技术上，三星整体并不落后，与华为、爱立信处于同样的技术水平上。在5G终端产品上，三星领先苹果至少一年的优势——三星今年4月份就在韩国上市了Galaxy S10 5G手机，苹果的5G手机据悉2020年上市。

至于芯片，崔元俊表示三星及高通的（5G芯片）都是最早发布的，二者各有优缺点，所以三星认为他们是同一技术水平的。

三星虽然是智能手机市场上的领头羊，但在通信设备上并不是强者，以去年为例，华为在移动通信设备市场上的份额为31%，爱立信为29.2%，三星只有6.6%。

对此三星计划通过5G市场反败为胜，为此三星之前还制定了占领5G通信设备全球市场20%的目标，计划以韩国、美国市场为中心扩展5G设备市场，韩国政府也通过5G+战略致力于推广国产设备。

崔元俊还提到韩国在5G领域处于领先地位，如果技术发展与产业融合的话就能带来各种有意义的服务。

新闻来源：半导体行业观察



### 3.2 消费电子板块

#### 1. 华为P30 Pro组件成本16.3%来自美国

近日，中国移动公布了2019智能硬件质量报告，华为P30 Pro获得了3500元以上档手机综合能力评测第一、拍照和视频专题评测五星、游戏专题评测五星的佳绩。有外媒对P30 Pro进行了拆解，拆解结果显示虽然来自美国的组件大约有15个，只占该机全部组件的1%，但是1%的组件成本却占了华为P30 Pro总成本的16.3%，华为P30 Pro总成本约为363.83美元。外媒还表示，这15个零部件可能会成为未来美国禁运令的潜在风险。

东京研究机构Fomalhaut Techno Solutions的数据显示，按成本来算的话，华为P30 Pro中62%的零部件是由中国以外的公司生产的；其中有38.1%来自中国大陆，23%来自日本，16.3%来自美国，7.9%来自中国台湾，7.7%来自韩国。

相比之下，iPhone XS Max总成本为428.2美元，来自中国的零部件供应占比不到1%，其中32.9%来自韩国，30.7%来自美国，13.5%来自日本，2.1%来自中国台湾，0.3%来自中国大陆。不过大多数的iPhone都是在中国进行组装的。

Morgan Stanley数据显示，受制于中美问题，未来消费者可能要花大约1160美元才能买到最便宜的iPhone XS，而这款机器目前的价格是999美元。

新闻来源：集微网

#### 2. 苹果将新Mac Pro从美国转至中国生产

《华尔街日报》当地时间周五援引知情人士的消息称，苹果公司正在中国生产新款Mac Pro电脑。之前，Mac Pro是苹果唯一在美国组装的主要设备。

该知情人士称，苹果已委托代工厂商广达电脑生产一款售价6000美元的Mac Pro台式电脑。目前，广达电脑正在上海附近的一家工厂扩大生产。

“如果这是真的，这表明苹果公司非常有信心美国和中国能够在不久的将来解决贸易争端，”分析师在电子邮件中表示。

业内人士称，虽然Mac Pro不是苹果最大的产品线之一，但在哪里生产，它的意义却十分重大。

多年来，广达一直在为苹果代工MacBook和Apple Watch智能手表。除了在中国的四家工厂外，广达在加利福尼亚州的弗里蒙特（Fremont）也拥有一家小型工厂。

报道称，在中国制造新Mac Pro不会在很大程度上影响美国的工人，因为近年来，老款Mac Pro的市场需求已经减弱。

对此，苹果的一位发言人表示，新Mac Pro是在美国设计的，包括美国制造的零部件，最终的组装只是制造过程的一部分。

新闻来源：集微网

#### 3. 特朗普：美企可继续向华为出售零部件，不过华为没被移出实体名单

G20峰会中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

此前，美国曾威胁要对另外3250亿美元的中国商品征收25%的关税，这意味着几乎所有中国对美国的出口都将受到关税的限制。

周六早些时候，特朗普表示他将在会上讨论美国对中国电信巨头华为的行动。

中国官员表示，扭转华为被美国列入“黑名单”是他们在贸易谈判中的首要任务。

但是，美国一直不愿将所谓的国家安全问题——华为设备是否可用于间谍活动与贸易问题混为一谈。

知情人士表示，作为交易的一部分，美国有可能可以放弃对华为CFO孟晚舟的引渡诉讼。

习近平表示希望美国可以公平对待中国企业。特朗普表示，美国将为这两个国家的公司提供公平待遇。

此外，据环球网报道，外交部G20特使、国际经济司司长王小龙也表示，特朗普在发布会上称，美方有可能会解除对华为公司的一些限制。如果美方说到做到的话，“我们肯定是欢迎的”。

特朗普在回答记者问时表示，美国没有把华为从商务部的出口管制黑名单中去除。但允许美国公司向华为出售产品。

特朗普透露，他的政府不久将就华为问题开会，但不会立即完全解决这个复杂问题，而是将其留到贸易谈判的最后。

新闻来源：集微网

#### 4. 任正非：华为今年收入下滑可能不会达到300亿美元

6月29日，据心声社区报道，华为创始人任正非近日在接受加拿大《环球邮报》采访时表示，今年华为收入的下滑有可能不会达到300亿美元。

任正非指出，华为所有核心的尖端芯片都没有问题，完全可以自己供给，并保持产品的高度领先。至于少量需要更替和更换版本的部件，他表示在版本切换期间产能上不来，会对发展有一些影响。

此前，任正非曾表示未来两年华为会减产，估计会下降300亿美元。关于这300亿美元，任正非说：“外界可能认为这是很大的数字，在我们眼中是一个小数字。因为我们原本预测今年能够实现1350亿美元收入，下降300亿美元，还有1000亿美元左右。这是我们的预测，实际上，现在财务报表反映出来的真实情况比我们预测的要好一些。”

任正非进一步表示，有可能今年收入的下降不会达到300亿美元，要比这个数字少一点。

值得一提的是，在今日的G20峰会中美元首会晤中，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。美国总统特朗普还表示，虽然美国没有把华为从商务部的出口管制黑名单中去除，但允许美国公司向华为出售产品。这对于华为来说是一个好消息，华为的美国供应商们也能松一口气了。

新闻来源：集微网

## 4、公司公告

### 1. 沪电股份：2019年半年度业绩预告

公司发布2019年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润4.4-5亿元，同比增长123.85%-154.39%。

### 2. 欧菲光：关于签署《预付款协议》的公告

欧菲光集团股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司深圳欧菲创新科技有限公司（以下简称“欧菲创新”）、欧菲生物识别于2019年6月28日与南昌产盟投资签署了《预付款协议》，南昌产盟投资同意支付100,000万元人民币预付款，以增资或股

权转让的方式持有欧菲生物识别相应股权，具体股权占比按照最终审计评估的评估价值为基础确定。

本事项有利于优化公司资产负债结构，提高公司运营效率，增强盈利能力，符合公司未来战略发展方向。

本协议仅为预付款协议，本协议签署后，南昌产盟投资将立即启动全面尽职调查、审计及评估工作，最终股权交易或增资扩股协议应在履行各方所需的相应程序且南昌产盟投资取得相关部门核准同意本次股权交易或增资扩股事项的相关文件后由各方另行签订。

### 3. 兆易创新：高级管理人员减持股份进展公告

高级管理人员持股的基本情况：本次减持计划披露前，北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）代理总经理何卫先生持有公司股份77,761股，占公司总股本的0.027%；副总经理、董事会秘书、财务负责人李红女士持有公司股份202,090股，占公司总股本的0.071%。

减持计划的进展情况：截至本公告披露日，本次减持计划的减持区间过半，何卫先生未实施减持计划，仍持有公司股份77,761股，约占公司总股本的0.027%；李红女士未实施减持计划，仍持有公司股份202,090股，占公司总股本的0.071%。

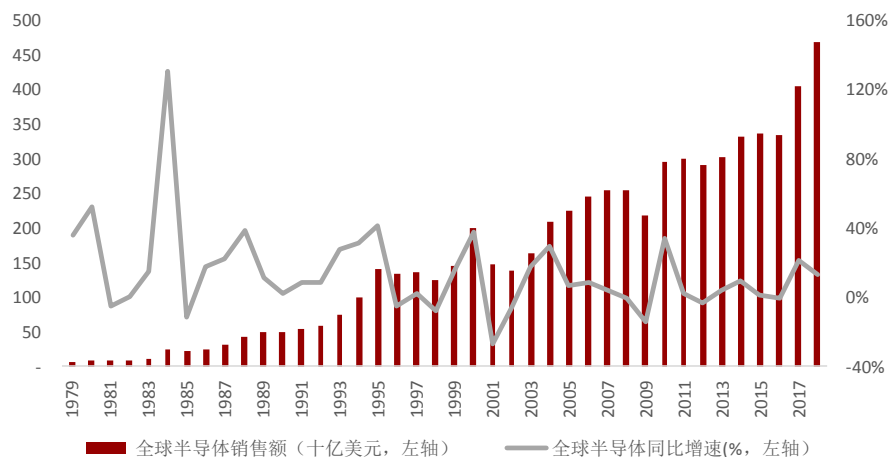
### 4. 圣邦股份：关于特定股东股份减持计划的实施完毕的公告

持有本公司股份2,619,985股（占本公司总股本比例3.29%）的股东HONOUR BASE (HONG KONG) HOLDINGS LIMITED（以下简称“荣基香港”）计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。预计所减持数量合计不超过1,066,502股，即不超过公司总股本的1.34%（若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整）。

近日，公司收到荣基香港出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，荣基香港的股份减持已实施完毕

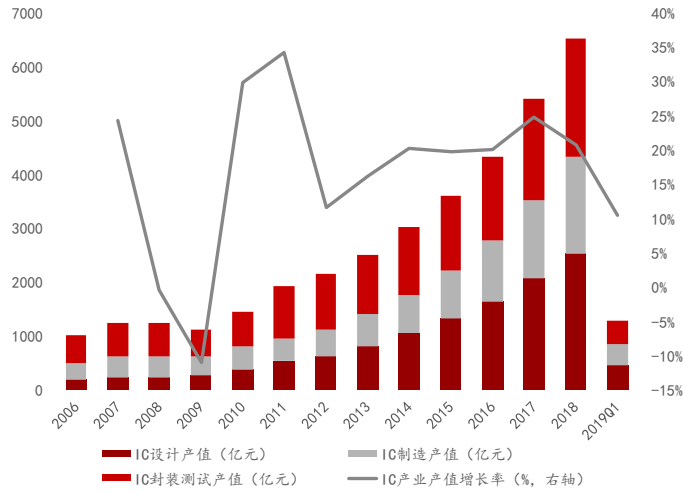
## 5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



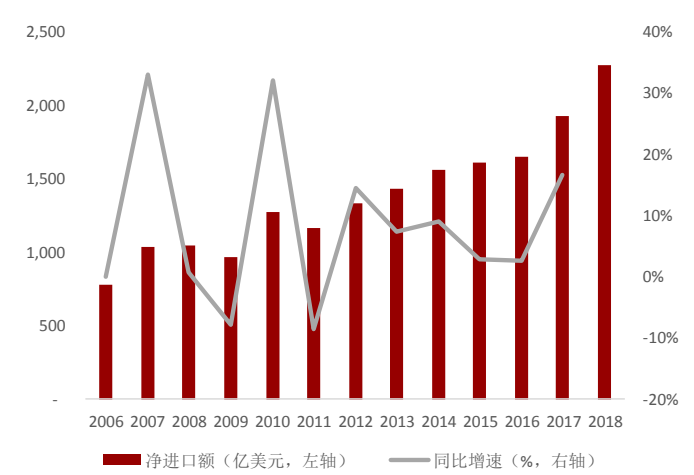
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



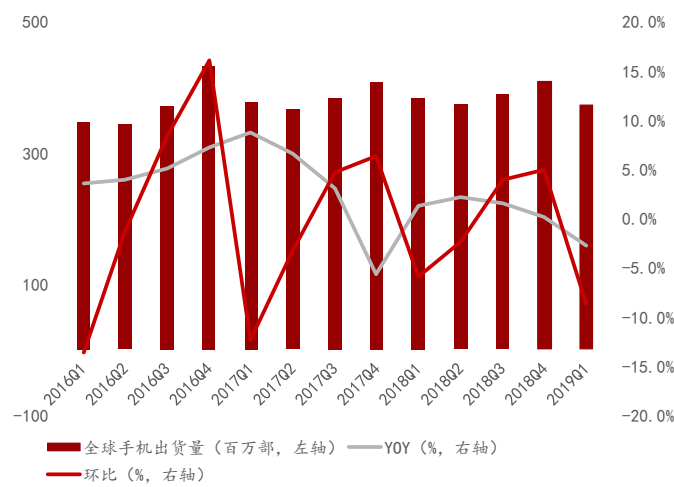
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



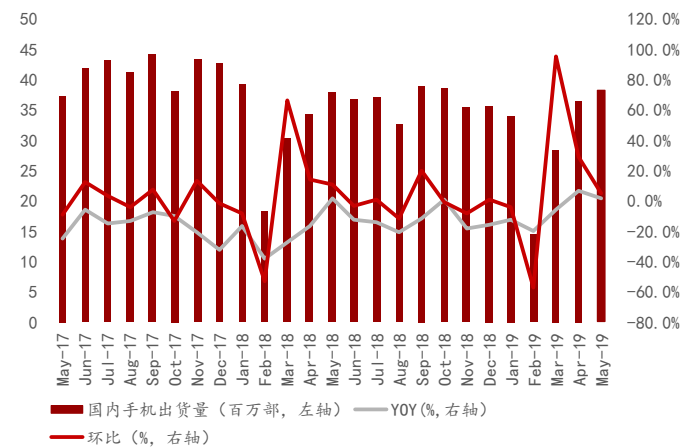
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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