

台积电业绩超预期，关注半导体板块

——电子行业周观点（07.15-07.21）

同步大市（维持）

日期：2019年07月22日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 0.91%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，二级子行业中半导体板块涨幅最大，上涨 4.66%。目前半导体行业景气度较低，全球半导体销售额继续下滑，但台积电二季度报业绩超预期，我们认为半导体景气度下半年有望反转，建议关注基本面改善或相关支持政策的出台。目前日韩贸易摩擦继续加剧，日本限制关键原材料出口韩国，主要涉及半导体和 OLED 面板，短期相关板块有望获益。另外，现在已进入业绩公告期，建议关注业绩超预期个股。

投资要点：

● 半导体板块：台积电二季度报业绩超预期

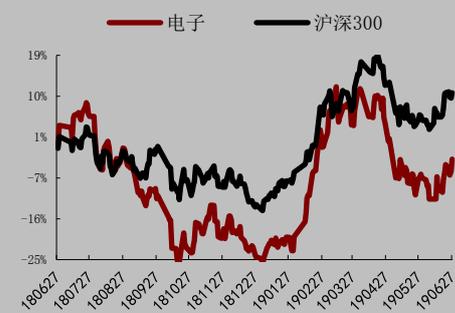
台积电公布二季度报，业绩超预期，且其预计三季度业绩将继续好转。日韩贸易摩擦加剧，日本限制关键半导体原材料出口韩国，而韩国是存储芯片的主要生产国，原材料的限制有望短期阻止存储芯片价格的继续下跌。根据 SIA 统计，2019 年 5 月全球半导体销售额为 331 亿美元，环比增长 1.9%，同比减少 14.6%，下滑幅度仍然较大。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过 20%。但随着下半年旺季来临及中美关系缓和，行业景气度有望逐渐恢复。就我国而言，2019 年 Q1 中国集成电路产业销售额 1274 亿元，同比增长 10.5%。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：5G 产业链仍是主线

根据中国信通院的数据，2019 年 6 月我国国内手机出货 3431.0 万部，同比下降 6.3%，结束前两月的小幅回升。2019 年 1-6 月，总体出货量 1.86 亿部，同比下降 5.1%。随着 5G 牌照正式发放，近两年将迎来 5G 建设的高峰期，建议关注通信 PCB 企业。而 5G 商用还将带动众多新兴应用，包括 5G 手机、AR/VR、高清视频、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07月19日

相关研究

万联证券研究所 20190708_行业周观点_AAA_电子行业周观点（07.01-07.07）_5月全球半导体销售额同比下滑 14.6%

万联证券研究所 20190701_行业周观点_AAA_电子行业周观点（06.24-06.30）_中美关系缓和，关注业绩超预期个股

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

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

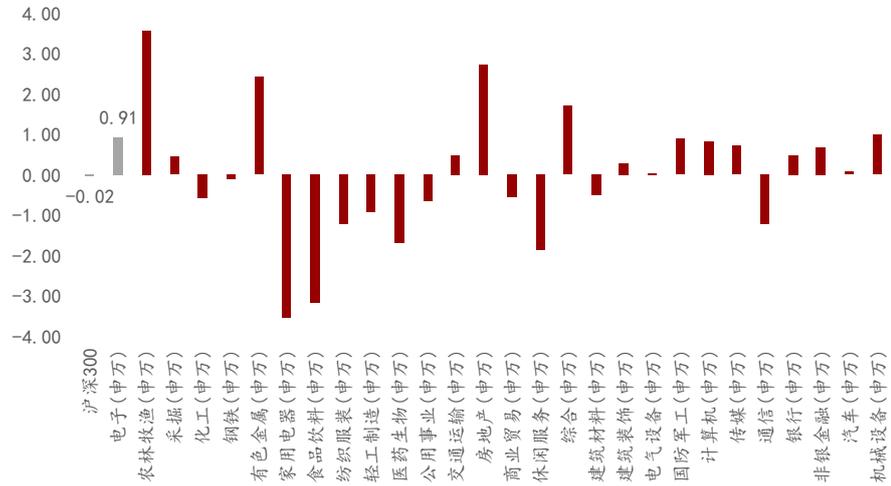
目录

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.....	10
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 5：全球半导体销售额.....	12
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

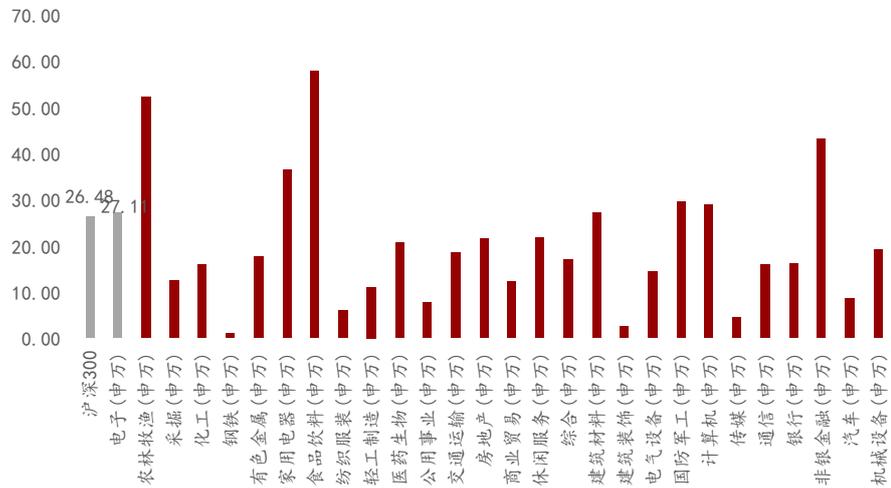
电子指数（申万一级）上周上涨0.91%，在申万28个行业中涨幅排第6，跑赢沪深300指数0.93个百分点。2019年以来上涨27.11%，跑赢沪深300指数0.63个百分点。

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，二級子行业中其他电子II（申万）、电子制造II（申万）分别下跌3.6%、0.07%，其余均上涨，其中涨幅最大的是半导体（申万），上涨4.66%。

三級子行业中其他电子III（申万）、LED（申万）、电子系統组装（申万）分别下跌3.6%、2.71%、0.32%，其余均上涨。涨幅最大的是半导体材料（申万），上涨5.26%。

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)	4.66	50.88
	801082.SI	其他电子II(申万)	-3.60	20.57
	801083.SI	元件II(申万)	0.48	25.85
	801084.SI	光学光电子(申万)	1.95	20.89
	801085.SI	电子制造II(申万)	-0.07	26.06
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.61	50.03
	850812.SI	分立器件(申万)	4.40	32.27
	850813.SI	半导体材料(申万)	5.26	80.49
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.14	35.07
	850823.SI	被动元件(申万)	1.00	16.22
	850831.SI	显示器件III(申万)	4.08	35.49
	850832.SI	LED(申万)	-2.71	1.21
	850833.SI	光学元件(申万)	0.82	6.38
	850841.SI	其他电子III(申万)	-3.60	20.57
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.32	11.09
850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.16	39.28	

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234只个股中上涨140只, 下跌93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
300516.SZ	久之洋	30.58	其他电子III
300613.SZ	富瀚微	20.78	集成电路
002119.SZ	康强电子	16.54	半导体材料
300671.SZ	富满电子	14.95	集成电路
002850.SZ	科达利	13.83	电子零部件制造
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
002008.SZ	大族激光	-23.54	其他电子III
300219.SZ	鸿利智汇	-18.29	LED
300686.SZ	智动力	-10.91	电子零部件制造
603005.SH	晶方科技	-10.61	集成电路
300184.SZ	力源信息	-8.46	其他电子III

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0.91%，跑赢沪深300指数0.93个百分点，二级子行业中半导体板块涨幅最大，上涨4.66%。目前半导体行业景气度较低，全球半导体销售额继续下滑，但台积电二季报业绩超预期，我们认为半导体景气度下半年有望反转，建议关注基本面改善或相关支持政策的出台。目前日韩贸易摩擦继续加剧，日本限制关键原材料出口韩国，主要涉及半导体和OLED面板，短期相关板块有望获益。另外，现在已进入业绩公告期，建议关注业绩超预期个股。

半导体板块：台积电二季报业绩超预期

台积电公布二季报，业绩超预期，且其预计三季度业绩将继续好转。日韩贸易摩擦加剧，日本限制关键半导体原材料出口韩国，而韩国是存储芯片的主要生产国，原材料的限制有望短期阻止存储芯片价格的继续下跌。根据SIA统计，2019年5月全球半导体销售额为331亿美元，环比增长1.9%，同比减少14.6%，下滑幅度仍然较大。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：5G产业链仍是主线

根据中国信通院的数据，2019年6月我国国内手机出货3431.0万部，同比下降6.3%，结束前两月的小幅回升。2019年1-6月，总体出货量1.86亿部，同比下降5.1%。随着5G牌照正式发放，近两年将迎来5G基站建设的高峰期，建议关注通信PCB企业。而5G商用还将带动众多新兴应用，包括5G手机、AR/VR、高清视频、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. 台积电：已渡过业务周期底部 第三季度业绩将进一步提升

7月18日，晶圆代工龙头厂商台积电公布其2019年第二季度业绩。从数据来看，台积电第二季度营收超出此前预期，并预计第三季度业绩将会进一步提升。

数据显示，今年第二季度台积电实现合并营收约新台币2410亿元，同比增长3.3%、环比增长10.2%；税后纯益约新台币667.7亿元，同比下降7.6%、环比增长8.7%；每股盈余为新台币2.57元，同比下降7.6%；毛利率为43.0%，较上季度的41.3%有所增长。

若以美金计算，台积电2019年第二季营收为77.5亿美元，同比下降1.4%、环比增长9.2%。台积电第一季度报中预计第二季度合并营收介于75.5亿美元到76.5亿美元之间，从目前数据来看，其第二季度业绩收入已超出此前预期。

从制程工艺来看，7纳米制程出货占台积电2019年第二季晶圆销售金额的21%；10纳米制程出货占全季晶圆销售金额的3%；16纳米制程出货占全季晶圆销售金额的23%。总体而言，先进制程（包含16纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的47%。

从技术平台来看，智能手机占台积电2019年第二季度销售金额的45%，环比增长5%；

高效能运算销售金额占比为32%，环比增长23%；物联网、消费性电子、车用电子和其他等销售金额占比分别为8%、6%、5%和4%。

台积电财务长暨发言人何丽梅资深副总经理表示，台积电第二季度营收持续受到全球经济环境疲软、客户进行库存管理、以及高阶行动装置产品的季节性因素等影响。然而台积电也已经渡过业务周期底部，并开始看到需求增加。

受惠于客户高端智能手机新产品的推出、5G的加速部署、以及客户对7纳米制程解决方案的需求增加，以生产其高效能运算应用的产品，台积电预期第三季的业绩将进一步提升，合并营收预计介于91亿美元到92亿美元之间，毛利率预计介于46%到48%之间，营收和毛利率均将实现大幅度增长。

总体而言，台积电预计下半年业绩表现将会好于上半年，但对于今年全年的业绩表现，台积电表示因大环境不确定性高，仍无法给出明确答案。

新闻来源：全球半导体观察

2. 2019中国电子信息百强公布：多家半导体企业上榜 天水华天新加入

7月18日，2019年（第33届）中国电子信息百强企业发布暨“创新聚能 制造滨海”产业发展高峰论坛在天津滨海高新区举行。

会上，经工信部电子信息司审定，中国电子信息行业联合会发布了2019年（第33届）电子信息百强企业名单，其中华为、联想、海尔位列榜单前三。此外，中国电子信息行业联合会副会长兼秘书长周子学介绍了新一届百强企业主要发展情况和特点。

周子学表示，新一届百强企业具有规模门槛不断攀升、效益水平保持领先、研发创新能力增强、开放合作持续深化、综合实力日益提升、以及支撑带动作用突出等六大特点。

据介绍，本届百强企业主营业务收入合计4.3万亿元，比上届增长22.9%；总资产合计5.5万亿元，比上届增长25%。百强企业中主营收入超过1000亿元的有12家，比上届增加2家；共实现利润总额2236亿元，平均利润率为5.2%；研发投入合计2552亿元，比上届增长16.3%；研发人员合计48万人，比上届增长3万人。

从产业链来看，集成电路先进设计能力导入7纳米，14纳米制造工艺取得重要进展。京东方合肥第10.5代线和成都第6代柔性AMOLED生产线量产，引领全球大尺寸超高清显示产业发展，打破海外巨头在小尺寸OLED领域的垄断局面。

从产业生态来看，华为、联想、小米和大疆等百强企业在5G、智能终端、智能家居、虚拟现实和无人机等领域积极发挥龙头作用，带动相关产业生态加速成长。

从产业标准来看，百强企业围绕集成电路、5G、人工智能、物联网等重点领域制定标准，有效填补了市场空白。我国技术团队牵头制定的国际标准已占国际电信联盟国际标准总量的11.68%；5G标准中的中国企业专利占到三分之一。

此外，在本届百强企业名单中，有多家企业都是各自领域的佼佼者。例如在集成电路领域，中芯国际是全球第五大芯片制造企业；在通信设备领域，华为、中兴分别位列全球第一、第四大运营商网络设备商；智能手机领域，华为、OPPO和小米跻身全球智能手机出货量前五名。

在本届百强企业上榜名单中，半导体相关企业依然主要集中在制造和封测两大领域，包括紫光集团、中芯国际、歌尔股份、新潮集团、华达微、华虹集团、华润微电子、深南电路、以及天水华天。

值得注意的是，对比上一届百强企业中的半导体产业相关企业，上一届首次上榜就排名第81位的半导体设备厂商电科装备此次并未在榜单之中，而本届天水华天为新上榜企业，排名第87位。

新闻来源：全球半导体观察

3. 华为鲲鹏处理器正式商用

华为官网消息显示，浙江移动营业厅前台系统成功迁移至基于鲲鹏处理器的华为TaiShan服务器。

据介绍，近年来浙江移动一直致力于自主研发大IT中台产品，其大IT中台产品由能效中台、业务中台、数据中台、技术中台等模块构成，对上为业务前台提供通用业务能力、技术能力、开发运营一体化能力、大数据能力等全方位的IT能力；对下屏蔽各类技术组件、硬件资源的差异，将技术和业务彻底解耦，保障技术组件及硬件资源的更替不影响业务。

在这次商用过程中，浙江移动将现有大IT中台产品和华为TaiShan服务器成功融合，包括DCOS（数据中心操作系统）、docker（容器）、MSP（微服务平台）等组件。通过大IT中台提供的硬件解耦、集群快速切换、故障自动隔离等系列特性，将营业厅系统的运行环境无缝切换到了华为TaiShan服务器，并确保系统稳定运行。

本次系统上线的华为TaiShan系列服务器，基于鲲鹏处理器，通过优化分支预测算法、提升运算单元数量、改进内存子系统架构等一系列微架构设计，大幅提高处理器性能，为运营商IT系统提供了高效可靠的计算底座。

鲲鹏处理器和TaiShan服务器均为华为今年初发布的产品。今年1月，华为正式推出其基于ARMv8架构的服务器芯片鲲鹏920（Kunpeng 920），该处理器专为大数据处理和分布式存储等应用而设计，能以更低功耗为数据中心提供更高性能，华为董事、战略Marketing总裁徐文伟称这是目前业界最高性能ARM-based处理器。

鲲鹏920处理器采用7nm制程工艺，拥有64个内核，主频可达2.6GHz，支持8通道DDR4，内存带宽超出业界主流46%，集成100G RoCE以太网卡功能，大幅提高系统集成度。该处理器还支持PCIe4.0及CCIX接口，可提供640Gbps总带宽。

此外，华为还同步发布了基于鲲鹏920处理器的TaiShan系列服务器产品——TaiShan 22080、TaiShan 5280/5290、TaiShan X6000，分别为均衡型、存储型及高密度型，主要面向大数据、分布式存储和ARM原生应用等场景。

如今时隔半年，浙江移动营业厅前台系统迁移至基于鲲鹏处理器的华为TaiShan服务器，实现基于鲲鹏处理器的运营商IT应用系统商用。

华为指出，营业厅前台系统是运营商最核心的业务受理系统之一，承载着手机、宽带等核心业务，对系统处理性能、稳定性有较高要求，营业厅系统的成功商用，证明了鲲鹏处理器在计算性能、稳定性等方面已满足浙江移动商用要求，也标志着浙江移动IT系统具备向鲲鹏计算平台迁移的能力。

华为表示，当前已与浙江移动在世界范围第一个完成了基于鲲鹏计算平台的运营商IT系统验证，后续双方将持续验证基于鲲鹏计算平台的新技术和新特性，深化软硬件优化、持续构建鲲鹏计算产业生态。

新闻来源：全球半导体观察

4. ASML：Q2售出10台EUV，下半年7纳米以下制程投资强劲

半导体设备大厂艾司摩尔（ASML）今（17）日公布第2季财报，并释出下半年展望，看好下半年逻辑客户加速7纳米以下先进制程投资的力道强劲，将可弥补内存市场需求放缓，对今年整体营收目标维持不变，仍是成长的一年。

ASML 总裁暨执行长 Peter Wennink 表示，受惠 EUV 系统制造效率提升，及现场升级业务营收挹注，带动第2季销售额与毛利率高于先前财测预期，第2季营收26亿欧元，季增13.6%，毛利率43%，季增1.4个百分点，净利4.76亿欧元，季增

34%。

ASML 预估，第 3 季销售净额可达 30 亿欧元，相当于季增约 15%，毛利率约 43 至 44%，则是持平或季增约 1 个百分点。

展望下半年，Peter Wennink 指出，目前已看见内存客户需求趋弱、逻辑客户需求转强，预期逻辑客户强劲的需求，可弥补内存市场需求的减缓，其中，逻辑芯片市场需求，主要来自客户加速 7 纳米以下先进制程节点的投资，且第 2 季共接获 10 台 EUV 极紫外光订单，部分被用于生产 DRAM 芯片。

由于 ASML 客户包括台积电 (2330-TW) 与三星等重量级半导体大厂，其对后市的展望，被视为半导体产业的风向球，虽然今年以来，市场不确定因素多，但 Peter Wennink 强调，对于 2019 年整体营收目标维持不变，今年对 ASML 来说仍是成长的一年。

此外，ASML 已同意将 EUV 光罩护膜 (pellicle) 组装技术，授权给日商三井化学，未来三井化学将能为 ASML 客户，提供大量的组装与光罩护膜销售。同时，ASML 将继续与其合作伙伴，共同开发下一代光罩护膜，持续改善 EUV 光罩护膜效能。

新闻来源：集微网

5. 日韩贸易战与东芝断电影响内存/闪存价格走势？

集邦咨询半导体研究中心 (DRAMeXchange) 指出，继 6 月中旬东芝断电事件后，日本政府近日宣布从 7 月 4 日起，开始管控向韩国出口 3 种生产半导体、智能手机与面板所需的关键材料，造成存储器产业下游模组厂出现提高报价状况，然而，由于目前 DRAM 和 NAND Flash 库存水位仍高，加上并非完全禁止原物料出货，仅是申请流程延长，短期结构性供需反转的可能性低。

日韩贸易战的爆发使得业界盛传存储器价格将反转，集邦咨询分析指出，因 DRAM 价格已历经连续三个季度快速下滑，下游模组厂的库存水位普遍偏低，也因此当前确实有观察到部分模组厂利用该原物料事件而开出上扬的价格或表示将停止生产。然而，目前现货市场占整体 DRAM 市场仅不到 10% 水平，中长期产业的供需态势仍需关注占比超过 9 成的合约市场为主。

从需求面来看，不论零售端的 PC、智能手机，或是企业用服务器与数据中心建置，目前整体终端需求仍呈现十分疲弱的态势。

然而，反观供给端目前 DRAM 供应商的库存水平仍普遍高于 3 个月，也导致 PC、服务器内存及行动式内存的合约价在第三季初仍旧持续走跌，暂时未看见反转向上的迹象。集邦咨询认为，DRAM 市况受此原物料事件而出现结构性供需反转的可能性低。NAND Flash 市场行情则受到日本材料出口审查趋严，以及东芝停电事件的影响。由于 Wafer 市场报价已经偏低，预计七月起各供应商报价将浮现涨势。然而，由于供应商普遍备有 2-3 个月的库存水位，多数模组厂不会第一时间接受涨价，后续则需视市场及供应端库存状况决定交易价是否上涨。

至于对 OEM 的各类 SSD、eMMC/UFS 产品报价方面，目前虽有部分供应商暂停出货，但从供需状况分析，并考量 OEM 端的库存水位，集邦咨询认为，虽然 NAND Flash 价格短期将出现上扬，但长期仍有跌价压力。

新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. Gartner：2023 年 5G 手机占比将过 5 成

芯科技消息（文/西卡），智能手机市场正在加速衰退，5G被视为活络手机市场的活水，市调公司Gartner预测，2023年5G手机将占整体手机出货量的51%。

据韩媒《edaily》报道，Gartner于18日公布2019年全球设备出货量预测，今年电脑、平板电脑、手机等所有设备出货量将达22亿台左右，比去年同期减少3.3%。值得注意的是，随着消费者拉长更换手机周期，预测指出，手机市场出货量将下滑3.8%，在所有设备中下滑幅度最大。Gartner预期，到2023年后，高端手机的寿命将从2.6年增加至2.9年，因此今年智能手机销售量将减少2.5%，出现史上最严重的下滑。

Gartner责任研究员Ranjit Atwal表示，目前手机市场出货量约为17亿台，相较2015年19亿台的规模，大约衰退了10%，手机若没办法提供新的活用方式、效能和体验，使用者就不会升级手机，该状况延长了使用者手机更换周期。

Ranjit Atwal预测，2020年时，5G手机将占整体手机出货量的6%，未来5G普及、使用者经验改善、价格降低后，2023年5G手机将占整体手机出货量的51%，呈飞跃性成长。

目前韩国、美国、瑞士、英国、芬兰等国家已经开始将5G商用化，5G智能手机被视为活络市场的救星，韩媒《ZDNet Korea》指出，智能手机制造商为缓解手机销量，2020年有望推出更便宜的5G手机。以三星电子、LG电子为例，两公司计划在下半年推出价格较亲民的5G产品，两公司上半年推出的5G旗舰机定价100多万韩元，下半年新产品的定价有望下调至100万韩元左右。

新闻来源：集微网

2. 中国移动：2020年有望实现所有地级以上城市的5G商用

在2019年（暨第七届）IMT-2020(5G)峰会上，中国移动研究院院长张同须表示，中国移动拿到2.6G频段以后，对整个产业的加速效果十分明显。

张同须说，目前2.6G和3.5G整个产业进展基本处于同样的一个进程，到年底前，中移动将在约50个城市建设5万个5G基站，到2020年，希望能够提供所有地级以上城市的5G商用服务。

新闻来源：集微网

3. 鸿蒙不是为手机设计的 外媒：华为无意开发安卓替代品

自华为被美国列入实体清单以来，有关鸿蒙操作系统替代安卓的消息就一直不绝于耳。不过，事实情况是，鸿蒙根本不是为智能手机而设计的，它主要为物联网开发，华为手机依然会继续使用安卓。外媒PA日前发文章表示，华为显然无意开发安卓的替代品。

日前，华为董事和高级副总裁陈黎芳在接受采访时明确表示，华为的鸿蒙操作系统不是为智能手机设计的，而是专为工业用途而设计，主要关注安全性和极低延时。但外媒认为，尽管如此，如果谷歌被迫永久取消支持，预计在2019年末或2020年初的某个时候，华为会推出一个不受欢迎且未完成的版本。

早先，在华为《2018年可持续发展报告》发布会上，谈及鸿蒙系统时，华为董事长梁华表示，这是为物联网开发的操作系统，是否发展为手机系统还未确定。梁华表示，鸿蒙系统是为物联网开发的，用于自动驾驶、远程医疗等低时延场景。华为手机还是把开放的安卓系统和生态作为首选，如果美国不允许华为使用安卓，华为是否会把鸿蒙发展为手机系统，还没有确定。

此前，任正非接受外媒采访时表示，首先，鸿蒙系统的产生，本身并不是为了手机用，而是为了做物联网来用的，比如自动驾驶、工业自动化，因为它能够精确控制

时延在五毫秒以下，甚至达到毫秒级到亚毫秒级。

第二，我们希望继续使用全球公用开放的手机操作系统和生态，但是如果美国限制我们使用，我们也会发展自己的操作系统。操作系统最关键的是建立生态，重新建立良好的生态需要两、三年左右的时间。

新闻来源：集微网

4. 2020年的苹果iPhone，才是最佳选择

芯科技消息（文/Allis），根据《Tom's Guide》报道，苹果近几代手机的销售表现都不如预期，分析师也猜测今年下半年将推出的iPhone在设计上并不会会有太明显的改变，也无法带动销售量提升。甚至建议，2020年推出的iPhone将出现较多惊喜，才是民众值得选择的手机。

首先，今年下半年将推出的iPhone并不会会有5G模块，而在苹果与高通和解后，2020年出现5G iPhone的机率又更高了一点，因此，如果想要连上最快的网络、享受下载速度，等待2020年的新手机才是最好的选择。

在《Tom's Guide》的5G速度测试中，目前网络最快的速度能达到1Gbps，再加上至少要等到2020年，5G覆盖率才能够变得更广，也许苹果2020年推出的iPhone刚好能搭上潮流。

另外，根据苹果分析师郭明琪的说法，2020年的iPhone很有可能会有完全不同的设计。而《Tom's Guide》认为，苹果首席设计师Jony Ive离职也可能是加速iPhone设计改变的原因之一。

《Tom's Guide》指出，虽然iPhone 11也会有新的处理器，但是一般人使用手机的用途都相同，就算换新的处理器也不一定能够感受到差别，因此比起规格，大部分用户还是比较在乎手机的设计和特色。

再加上2020年的iPhone将采用OLED屏幕，主相机更可能搭载ToF传感器，可以捕捉更大范围的景深，让手机摄影功能变强，也能提供更进阶的扩增实境功能。

另外，2020年的iPhone可能会有全荧幕，且还会搭载Touch ID功能，对于讨厌Face ID的用户来说，实属一大福音。

《Tom's Guide》认为，不论今年下半年苹果新款iPhone表现如何，苹果2020年都必须做出很大的转变，才能避免销量不佳、市占率下滑的问题。现在安卓手机在电池容量、相机表现、设计感上都赢过苹果，苹果应该要更努力一点，而今年将推出的iPhone已成定局，苹果若想扳回一城，2020年的iPhone将会是最好，也许也是最后的机会。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 海康威视：2019年半年度报告

公司发布2019年半年度报告，上半年实现营业收入239.23亿元，同比增长14.60%；实现归母净利润42.17亿元，同比增长1.67%。

2. 长电科技：持股5%以上股东减持股份结果公告

截至2019年6月4日，新潮集团持有本公司114,298,484股，占总股本7.13%（《江苏长电科技股份有限公司股东权益变动提示性公告》，临2019-038）。于2019年6月5日至2019年7月2日，新潮集团以大宗交易方式减持本公司股份10,700,000股，占总股本

0.67%；截至2019年7月2日，新潮集团持有本公司股份103,598,484股，占总股本6.46%。

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4月2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》，持有本公司股份5,758,577股（占本公司当时总股本比例7.24%）的股东CV VI HOLDING, LIMITED（以下简称“世纪维盛”）计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。预计减持数量合计不超过2,879,288股，即不超过公司当时总股本的3.62%（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）。公司于2019年5月29日披露了《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》（公告编号：2019-039），自2019年5月21日至2019年5月27日，世纪维盛累计减持数量达到公司总股本的1%。

2019年7月10日，公司2018年年度权益分派实施完成，以2019年7月9日为股权登记日，以资本公积金向全体股东每10股转增3股。世纪维盛计划减持股份数量相应调整为不超过3,743,074股，即不超过公司总股本的3.62%。

近日公司收到世纪维盛的《关于股份减持进度的告知函》，截至本公告日，本次减持计划中，世纪维盛于2019年6月4日至6月13日通过集中竞价方式减持441,500股，占公司当时总股本的0.555%。2019年7月15日通过集中竞价和大宗交易的方式，累计减持460,865股，占公司目前总股本的0.446%，其累计减持股份比例再次达到了公司股份总数的1%。世纪维盛自披露减持计划以来，累计减持2,114,075股，累计减持占公司目前总股本的2.045%，其中，2018年年度权益分派实施前累计减持1,271,700股（因权益分派数量调整为1,653,210股）；2018年年度权益分派实施后累计减持460,865股，减持数量已过半。

4. 汇顶科技：关于第一期员工持股计划的进展公告

根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及《上海证券交易所上市公司员工持股计划信息披露工作指引》要求，现将公司第一期员工持股计划实施进展情况公告如下：

为实施公司第一期员工持股计划，公司全资子公司汇顶美国有限公司（委托人）已与恒泰信托（香港）有限公司（受托人）签订信托协议，并已委托恒泰信托（香港）有限公司设立富盈资产有限公司，以持有信托基金。

截至本公告披露日，富盈资产有限公司尚未购买本公司股票。公司将持续关注员工持股计划实施进展情况，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注公司后续公告，注意投资风险。

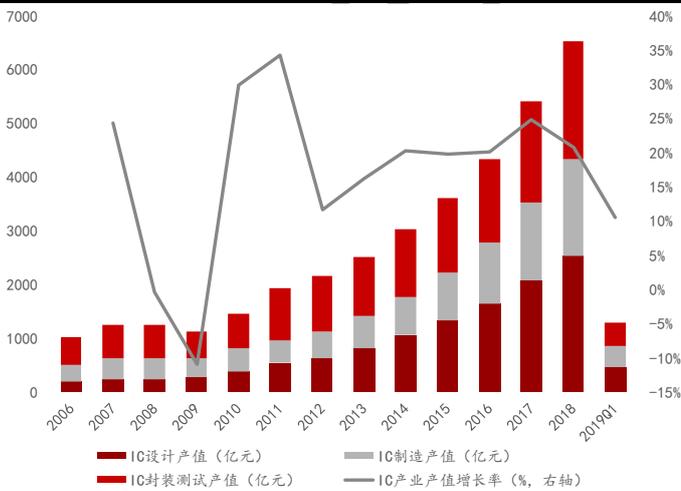
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



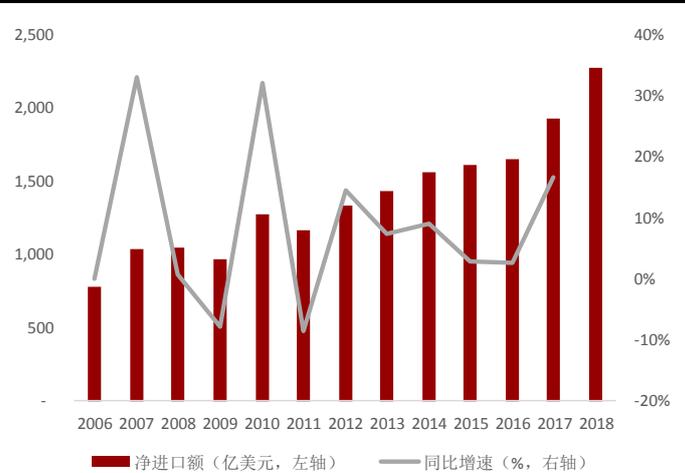
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



资料来源：CSIA，万联证券研究所

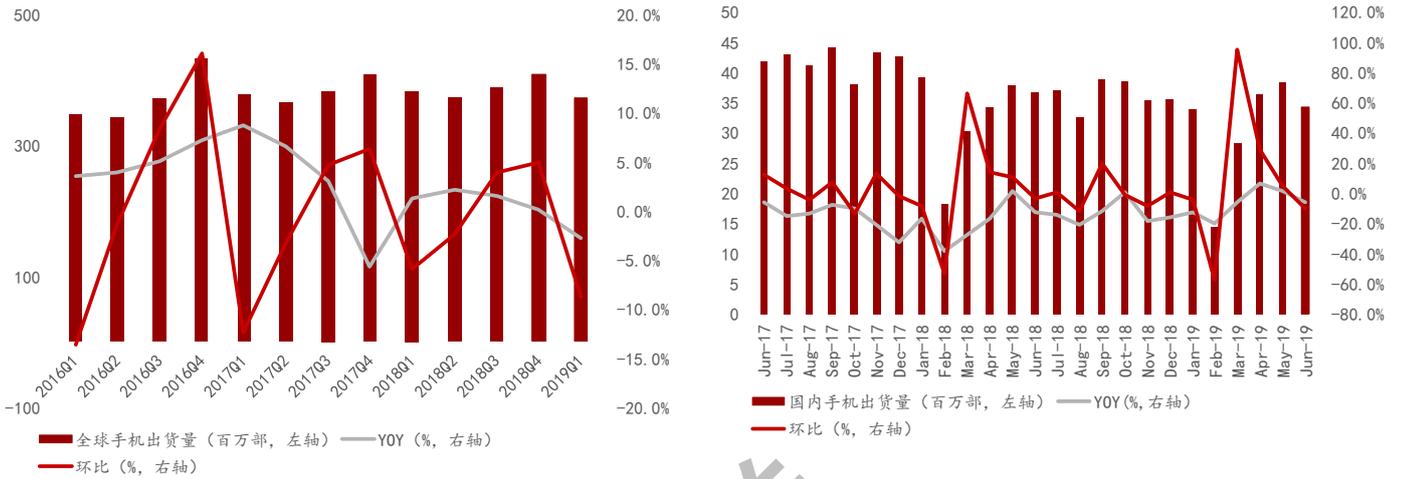
图表7：中国集成电路净进口额



资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表8：全球手机出货量

图表9：国内手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

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