

华为 5G 手机发布，建议关注产业链标的

——电子行业周观点（07.22-07.28）

同步大市（维持）

日期：2019 年 07 月 29 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 5.85%，跑赢沪深 300 指数 4.52 个百分点，二级子行业中电子制造板块涨幅最大，上涨 10.34%。7 月 26 日华为正式发布华为 Mate 20 X 5G 手机，售价仅 6199 元。预计后续 OPPO、VIVO 等手机厂商也将发布 5G 手机，建议关注 5G 手机产业链标的。半导体方面存储芯片现货价格有所回升，但合约价仍在下滑，供需平衡还需要一定时间，建议关注基本面改善或相关支持政策的出台。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：全球硅晶圆 Q2 出货面积创六季低点

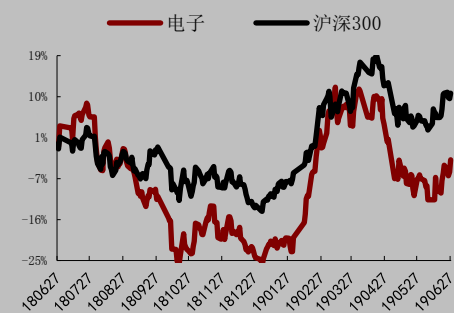
SEMI 表示，受美中贸易战和半导体厂库存升高影响，全球半导体硅晶圆第 2 季出货面积持续滑落，降至 29.83 亿平方英寸，为六季来低点，季减 2.2%，年减 5.6%。根据 SIA 统计，2019 年 5 月全球半导体销售额为 331 亿美元，环比增长 1.9%，同比减少 14.6%，下滑幅度仍然较大。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过 20%。但随着下半年旺季来临及中美关系缓和，行业景气度有望逐渐恢复。就我国而言，2019 年 Q1 中国集成电路产业销售额 1274 亿元，同比增长 10.5%。随着中兴、华为事件的发生，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：华为正式发布 5G 手机

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%。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。7 月 26 日华为正式发布华为 Mate 20 X 5G 手机，售价仅 6199 元，建议关注华为产业链标的。5G 商用还将带动 AR/VR、高清视频、智能音箱等众多新兴应用，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 26 日

相关研究

万联证券研究所 20190722_行业周观点_AAA_电子行业周观点（07.15-07.21）_台积电业绩超预期，关注半导体板块

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

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

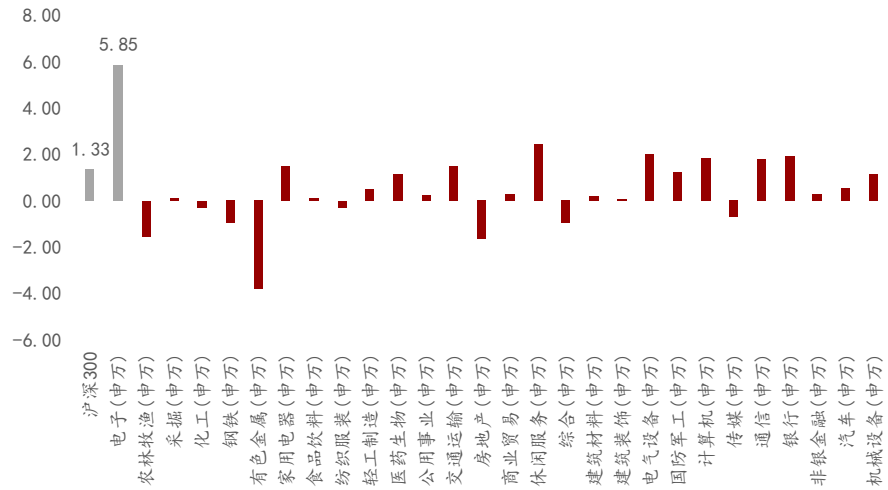
目录

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.....	7
4、公司公告.....	9
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.....	11
图表 7：中国集成电路净进口额.....	11
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

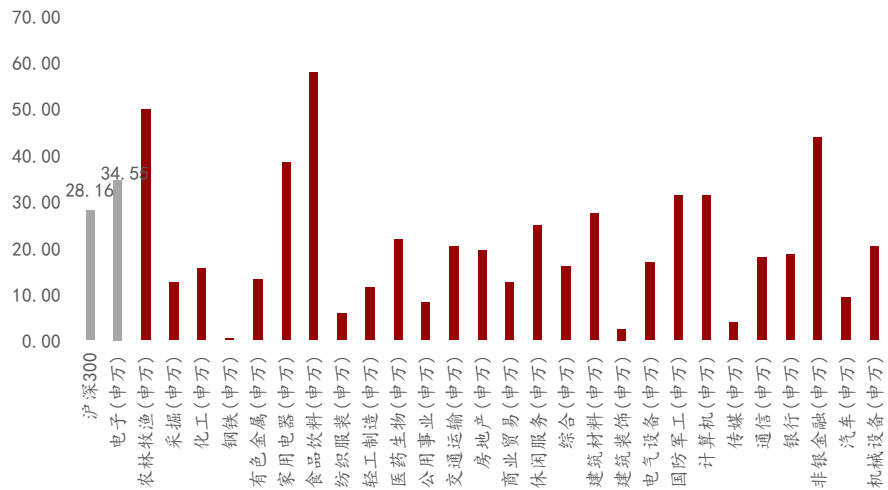
电子指数（申万一级）上周上涨5.85%，在申万28个行业中涨幅排第1，跑赢沪深300指数4.52个百分点。2019年以来上涨34.55%，跑赢沪深300指数6.39个百分点。

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，二级子行业全部上涨，其中涨幅最大的是电子制造II（申万），上涨10.34%；涨幅最小的是其他电子II（申万），仅上涨0.22%。

三级子行业中只有半导体材料（申万）下跌2.07%，其余均上涨。涨幅最大的是电子系统组装（申万），上涨13.19%。

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)	4.39	57.49
	801082.SI	其他电子II(申万)	0.22	20.84
	801083.SI	元件II(申万)	6.74	34.33
	801084.SI	光学光电子(申万)	3.59	25.23
	801085.SI	电子制造II(申万)	10.34	39.10
三级	850811.SI	集成电路(申万)	5.48	58.25
	850812.SI	分立器件(申万)	1.74	34.57
	850813.SI	半导体材料(申万)	-2.07	76.76
	850822.SI	印制电路板(申万)	8.42	46.45
	850823.SI	被动元件(申万)	4.19	21.09
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.25	39.89
	850832.SI	LED(申万)	3.87	5.12
	850833.SI	光学元件(申万)	5.34	12.07
	850841.SI	其他电子III(申万)	0.22	20.84
	850851.SI	电子系统组装(申万)	13.19	25.74
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7.87	50.24	

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168只, 下跌62只, 持平4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
000049.SZ	德赛电池	24.39	电子系统组装
600183.SH	生益科技	20.01	印制电路板
002241.SZ	歌尔股份	19.03	电子系统组装
300136.SZ	信维通信	18.88	电子零部件制造
603936.SH	博敏电子	18.36	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
002214.SZ	大立科技	-13.10	其他电子III
300516.SZ	久之洋	-12.25	其他电子III
600110.SH	诺德股份	-10.91	其他电子III
002288.SZ	超华科技	-8.81	印制电路板
002414.SZ	高德红外	-7.45	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5.85%，跑赢沪深300指数4.52个百分点，二级子行业中电子制造板块涨幅最大，上涨10.34%。7月26日华为正式发布华为Mate 20 X 5G手机，售价仅6199元。预计后续OPPO、VIVO等手机厂商也将发布5G手机，建议关注5G手机产业链标的。半导体方面存储芯片现货价格有所回升，但合约价仍在下滑，供需平衡还需要一定时间，建议关注基本面改善或相关支持政策的出台。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：全球硅晶圆Q2出货面积创六季低点

SEMI表示，受美中贸易战和半导体厂库存升高影响，全球半导体硅晶圆第2季出货面积持续滑落，降至29.83亿平方英寸，为六季来低点，季减2.2%，年减5.6%。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：华为正式发布5G手机

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%。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。7月26日华为正式发布华为Mate 20 X 5G手机，售价仅6199元，建议关注华为产业链标的。5G商用还将带动AR/VR、高清视频、智能音箱等等众多新兴应用，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. 全球硅晶圆出货面积创新低

国际半导体产业协会（SEMI）昨（24）日表示，受美中贸易战和半导体厂库存升高影响，全球半导体硅晶圆第2季出货面积持续滑落，降至29.83亿平方英寸，为六季来低点，季减2.2%，年减5.6%。业者普遍认为，本季库存调整持续，市况下季回温。

SEMI全球行销长暨台湾区总裁曹世纶表示，全球半导体硅晶圆出货正面临与其他产业遭遇到同样的逆风冲击，虽然目前出货成长受到抑制，不过，长期前景依然看好。

半导体硅晶圆业者透露，记忆体厂库存升至近年高点，且第2季过后相继减产，加上晶圆代工厂和整合元件厂上季产能利用率下滑，是半导体硅晶圆上季出货锐减的主要关键。

国内半导体硅晶圆大厂环球晶、合晶都认为，美中贸易战冲击全球经济，半导体厂库存调整，导致半导体硅晶圆库存升高，加大现货市场降价压力。

新闻来源：半导体行业观察

2. 平头哥发布最强RISC-V处理器，向AIoT时代迈出了一大步

自半导体产业诞生以来，过去数十年经历了多次变革，每次变革都来自应用场景的推动：PC时代成就了Intel，移动互联网时代成就了Arm和高通，而如今进入AIoT时代，平头哥已经率先迈出了一大步。

去年的杭州云栖大会上，平头哥半导体公司正式诞生；时隔不到一年，这家芯片公司发布了首款处理器——玄铁910，据官方介绍，这款处理器基于开源RISC-V架构，同时也是该架构下性能最强的处理器，可以应用在5G、自动驾驶等AIoT场景。

新闻来源：半导体行业观察

3. 外媒：苹果接近完成对英特尔基带业务的收购

据知情人士透露，苹果正就收购英特尔智能手机调制解调器（Modem）芯片业务进行深入谈判，如果谈判没有破裂，下周可能会达成一项包括价值10亿美元的专利和员工的协议。尽管对估值近万亿美元的苹果来说，10亿美元的收购价格只是九牛一毛，但这笔交易在战略和财务上都很重要。

英特尔和苹果断断续续的谈判已经持续了一年左右。四月份，大约在苹果与英特尔竞争对手高通公司（Qualcomm Inc.）就调制解调器达成一项多年供应协议时，这两家公司的谈判破裂。但英特尔与苹果的谈判很快又恢复了。长期以来，苹果一直被视作最具可能性的买家。

英特尔多年来一直致力于为下一代关键的无线技术5G技术开发调制解调器芯片，英特尔为此付出了近十年时间和数十亿美元的努力。2011年，英特尔以14亿美元从英飞凌科技公司（Infineon Technologies AG）手中收购了调制解调器业务。但在苹果与高通的和解协议达成后，英特尔宣布放弃为5G智能手机开发调制解调器，理由是没有明确的盈利途径。

苹果和英特尔的潜在交易将使苹果获得5G人才支持，从而可能节省多年的研发工作。随着全球智能手机销售趋于平稳，挤压了长期支撑其利润的iPhone业务，苹果一直在努力开发芯片，以进一步提高其设备的差异化。该公司已聘请了许多工程师，并宣布计划在圣地亚哥开设1200名员工的办公室。

据一位了解英特尔业绩的人士说，对英特尔来说，这笔交易将使该公司摆脱一直给其带来沉重负担的智能手机业务，该业务每年亏损约10亿美元。尽管英特尔将退出智能手机业务，但它计划继续为其他联网设备开发5G技术。

苹果过去一直不愿达成大额交易，更愿意每年收购大约15至20家小型公司，这些公司拥有可以轻松整合的技术。但随着iPhone业务放缓，该公司对更大的交易变得更加开放。该公司一直将巨额现金储备用于股票回购和派息，但仍拥有大量现金流，截至3月30日，该公司在扣除债务后拥有1130亿美元现金。该公司迄今最大的一笔交易仍是2014年以30亿美元收购Beats Electronics LLC。

新闻来源：半导体行业观察

4. 路透社：苹果自研5G基带2021年到来

周五(26日)报导，苹果自家研发的5G Modem 芯片传出最快在2021年问世，预计将先从iPad等「次级」产品循序渐进采用自家芯片。

苹果周四宣布以10亿美元收购大部分英特尔机芯片事业，此收购案将助力苹果摆脱对高通芯片的依赖，《路透社》周五引述消息人士报导，苹果自家5G Modem芯片传最快2021问世。

消息人士表示，苹果计划2020年新款5G iPhone采用高通5G芯片，但希望到2021年能够在部分产品中使用内部开发的5G芯片技术。

英特尔曾计划2020年前准备好5G Modem芯片，苹果将透过英特尔（INTC-US）一臂之力，达到自研5G芯片目标。

苹果与高通签署多年芯片供应协议，2019 新款 iPhone 不会采用5G 技术，仍使用4G，预计2020 年新款 iPhone 将采用高通Modem 芯片。

据悉，苹果计划先在 iPad 等「次级」产品试水温，循序渐进采用自家芯片，因为直接在 iPhone 采用将存在一定风险，而且苹果与高通（QCOM-US）和解协议显示，苹果充沛6年准备时间来研发自家芯片，该公司不必急于求成。

就算在主力产品 iPhone 采用自家5G 芯片，也会从低阶 iPhone 开始，随着对产品建立足够的信心后，再应用在高阶 iPhone 上。

新闻来源：半导体行业观察

5. Gartner：2019年全球半导体收入将同比下滑9.6%

Gartner公司声称，预计2019年全球半导体收入将达到4290亿美元，比2018年的4750亿美元下滑9.6%。这比上一季度的预测：-3.4%有所下降。

Gartner的高级首席研究分析师Ben Lee说：“半导体市场受到许多因素的影响。内存和另外一些类型的芯片的价格环境较疲软，加上美中贸易争端以及使用半导体的主要产品（包括智能手机、服务器和PC）增长势头较慢，正促使全球半导体市场来自2009年以来最慢的增长势头。半导体产品经应该审查生产和投资计划，保护自己免受这个疲软市场的影响。”

DRAM市场需求导致的供过于求将促使2019年的价格暴跌42.1%，预计供过于求这个现象会延续到2020年第二季度。之所以价格暴跌，是由于超大规模供应商的需求复苏较慢，加上DRAM供应商的库存量增加。DRAM行业出现供应不足的超长时期戛然而止。

旷日持久的美中贸易争端正给贸易成交率带来不确定因素。美方对中国企业实施的限制出于安全方面的顾虑，将对半导体的供需产生长远影响。综合起来，这些问题将加速中国的国内半导体生产，并且催生ARM处理器等技术的本国分支。在争端期间，一些制造业务将迁往中国境外，许多公司会力求实现制造基地多样化，以减少任何进一步的干扰。

全球NAND市场自2018年第一季度以来一直处于供过于求的状态，现在由于近期对NAND的需求弱于预期，供过于求现象现在来得尤为明显。

Lee先生说：“我们预计，高企的智能手机库存和低迷的固态阵列需求会再持续几个季度。鉴于NAND价格大幅下跌，2020年可能会出现供应/需求较平衡的局面。然而，由于PC和智能手机等需求增长因素放缓，以及中国的新芯片制造厂影响市场、产能增加，未来的形势不容乐观。”

新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 华为Mate 20 X 5G版发布，售价6199元起

集微网7月26日消息（文/数码控），今天华为Mate20 X 5G版本正式发布，8GB+256GB版本售价6199元起，该机将于今天16:08分开启预约，8月6日10:08正式开售。

据悉，华为Mate 20 X 5G版外形和标准版基本一样，不过区别在于5G版本背部标有“5G”的样式。

硬件配置上，华为Mate 20 X 5G版采用了7.2英寸显示屏，分辨率为2244×1080，搭

载麒麟980处理器，后置配备4000万AI徕卡三摄组合，前置2400万像素的摄像头，内置4200毫安时电池，机身提供宝石蓝、幻影银两种配色，预装基于Android9.0深度定制的EMUI。

华为Mate 20 X 5G版搭载了5G多模终端芯片巴龙5000，巴龙5000体积非常小、集成度高，能够在单芯片内实现2G、3G、4G和5G多种网络制式。官方介绍，巴龙5000率先实现业界标杆的5G峰值下载速率，在Sub-6GHz(低频频段，5G的主用频段)频段实现4.6Gbps，在毫米波(高频频段，5G的扩展频段)频段达6.5Gbps，是4G LTE可体验速率的10倍。

值得一提的是，华为Mate 20 X 5G版由伟创力制造(珠海)有限公司、鸿富锦精密工业(深圳)有限公司、华为机器有限公司联合生产，标配型号为HW-100400C00的充电头，支持5VDC, 2A 或 9VDC, 2A 或 10VDC, 4A MAX的充电功率，换言之该机最大支持40W的快充。

新闻来源：集微网

2. 传华为明年5G手机出货目标为1亿部

7月26日，据业内人士@手机晶片达人爆料，华为明(2020)年5G手机的出货目标将为1亿部。

今年6月，工信部发布四张5G牌照，正式宣告我国进入5G时代。近日，除了华为，中兴、vivo、一加和OPPO也一同在晒出了国家3G认证证书，这意味着距离5G终端在国内的上市又近了一步，预计明年将会迎来5G手机的大爆发。

根据目前已有消息，华为今年将有Mate X和Mate 20 X 5G版两款5G手机上市，预计明年还会有更多款5G手机开售。

华为创始人任正非日前指出，今年华为智能手机总出货预计将会达到2.7亿部，而这一目标原本是2.5亿部，且产业链消息指出，华为2020年的目标为3亿部，如果明年5G智能手机出货量能达到1亿部，将占据智能手机总出货量的三分之一。

任正非积极看待今年华为的手机出货量，是因为华为近来的局势逐渐明朗，美国方面的态度开始出现软化，已有多家美国供应商向美国商务部提出了禁令豁免申请。而且此前富士康内部人士指出，华为相关产品生产正在不断增长，目前正在开足马力扩产。另外，分析师郭明錤还表示，华为新手机有望于本(7)月重新取得谷歌的GMS认证与授权

新闻来源：集微网

3. 三星Galaxy S10e拆解：歌尔声学首入旗舰机供应链

在2019年，三星发布了旗下S旗舰系列的“三剑客”Galaxy S10e、Galaxy S10和Galaxy S10+三款机型，作为今年的旗舰三款S10机型的表现都各有亮点，分别针对不同的市场和用户需求推出的。

其中，Galaxy S10e是三款机型中售价最低的，虽然配置上略有缩水，但在核心配置方面依然有着顶级的表现，同时加上小屏优秀的单手操作体验，让这款入门旗舰也依然受到不少用户的欢迎。

参数配置

SoC：搭载高通骁龙855处理器 7nm LPP工艺

屏幕：5.8英寸三星Dynamic AMOLED屏 | 分辨率2280x1080 | 屏占比82.5%

存储：6GB RAM+128 ROM

前置：10MP

后置：12MP广角主摄+16MP超广角

电池：3000mAh锂离子电池

特色：侧边指纹识别 | 反向无线充电 | IP68防尘防水 | 智能可变光圈 | 水碳冷却系统 | 屏下摄像头

从Galaxy S10e的BOM来看，这次Galaxy S10e采用的元器件厂商除了我们常规看到的高通、三星和索尼等厂商外，还有其它的厂商参与其中。例如提供麦克风零件的歌尔声学（Goertek）、音频类芯片的凌云逻辑（Cirrus Logic）和生产无线蓝牙的日本厂商村田制作（Murata）。

可见Galaxy S10e的整机零件供应商类别是十分丰富的，同时也从另一个侧面反映出，除了高通、三星和索尼几大巨头之外，其他厂商的实力及生产的零部件质量也得到了三星这样的大厂的认可。

因此，Galaxy S10e的整机成本也达到了315.92美元，占整机售价的50.66%，虽然Galaxy S10e是S系列三款机型中定位最低的，但元器件堆料依然十分足，可见Galaxy S10e依然是一款很厚道的入门旗舰。

新闻来源：集微网

4. 小米电视宣布上半年销量突破400万台 出货量全国第一

月24日上午，小米在公司内部举办庆功会，小米电视总经理李肖爽宣布：“2019上半年，小米电视销量、出货量双双取得中国第一。”

三大调研机构数据显示，2019年上半年，小米电视在中国区的出货量和销量均突破400万台。根据奥维云网和群智咨询的统计，2019年1-6月，小米电视出货量位列中国第一；群智咨询的数据显示，小米电视中国区出货量超过470万台。

据中怡康统计，2019上半年，中国电视总销量2194万台，小米电视独占419万台，几乎占据20%市场份额，比第二名海信多出91万台，而索尼在整个上半年中国销量为59万台，三星为44万台。这意味着，2019上半年，小米电视的销量约等于海信、索尼、三星这三家之和。

小米在推出电视业务不到五年的时间里，相继拿下月度和季度中国第一。奥维云网数据显示，2018年4月小米电视首次取得出货量月度中国第一，并在2018年Q2拿下出货量季度第一。进入2019年，小米电视延续了中国第一的势头。618期间，小米电视包揽了京东、天猫和苏宁三大平台销量和销售额的总冠军，其销量和销售额达到第2名的两倍多。

小米称，小米电视在海外也有出色的表现，目前已经登录印度、印度尼西亚和俄罗斯三大国家。来自IDC监测数据显示，小米电视在印度市场，连续4个季度蝉联第一大智能电视品牌，占据印度智能电视市场40%市场份额。来自GFK监测数据显示，小米电视2019年第26周登录俄罗斯市场，随即拿下当周电视销售额Top10电视单品第一名。

新闻来源：液晶网官微

4、公司公告

1. 兆易创新：高级管理人员减持股份结果公告

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0.025%；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0.066%。

减持计划的实施结果情况：在减持计划实施期间内，何卫先生于2019年7月26日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份19,400股，约占公司股份总数的0.006%；李红女士于2019年7月26日通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份50,500股，约占公司股份总数的0.016%。

截至本公告日，何卫先生持有公司股份58,361股，约占公司总股本的0.019%；李红女士持有公司股份151,590股，约占公司总股本的0.049%，本次减持计划实施完毕。

2. 深南电路：关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告

公司于2019年7月26日收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》（191509号）。公司本次可转债项目聘请的审计机构瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）因在执行其他上市公司审计业务中涉嫌违反证券相关法律法规被中国证监会立案调查，目前尚未最终结案。鉴于上述事项属于《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》中规定的中止审核情形，中国证监会决定中止公司可转债审查的申请事项。

本次可转债项目中止审查，不会对公司生产经营活动产生重大不利影响。公司将根据要求尽快履行相关程序并向中国证监会提交申请，恢复对本次可转债项目申请文件的审查。

3. 紫光国微：2019年半年度业绩快报

公司发布了2019年半年度业绩快报，上半年实现收入15.59亿元，同比增长48.05%；实现归母净利润1.93亿元，同比增长61.02%。

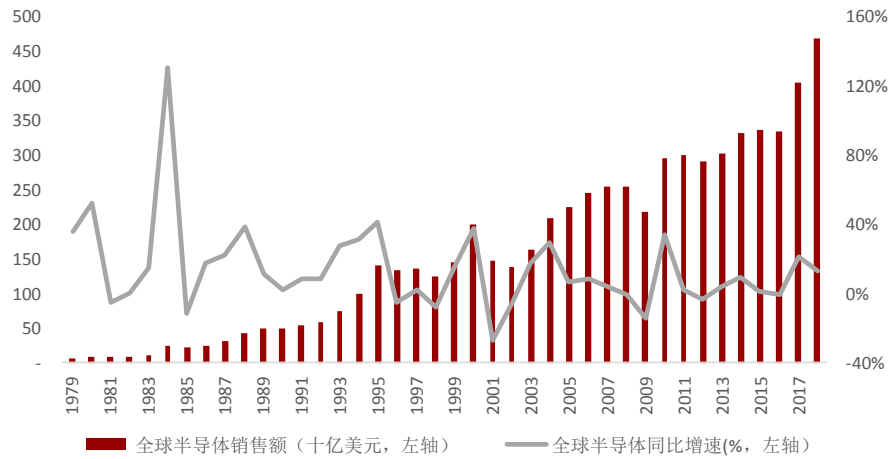
4. 汇顶科技：董事减持股份计划公告

董事持股的基本情况：截至本公告披露日，公司董事朱星火先生持有深圳市汇顶科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份11,987,600股，约占公司总股本455,992,781股的2.63%。

减持计划的主要内容：自2019年7月25日起至2020年1月24日，朱星火先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过1,000,000股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的0.22%。通过大宗交易方式进行减持的，减持期间为2019年7月25日至2020年1月24日，在任意连续90日内减持股份总数不超过公司股份总数的2%，且大宗交易受让方在受让后6个月内不转让所受让的股份；通过集中竞价交易方式进行减持的，减持期间为2019年8月15日至2020年1月24日，且任意连续90日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的1%。自减持股份计划公告之日起至减持股份计划实施期间，公司若发生送红股、增发新股或配股、转增股本、股份回购等事项导致股东持股数量或公司股份总数发生变更的，减持股份数量及股份比例进行相应的调整。

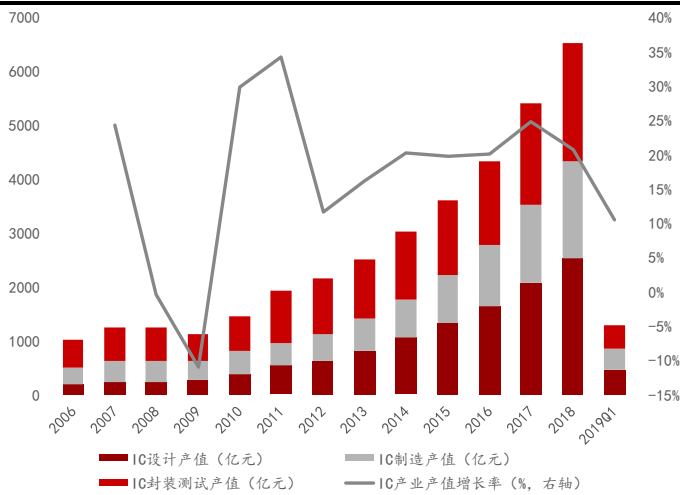
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



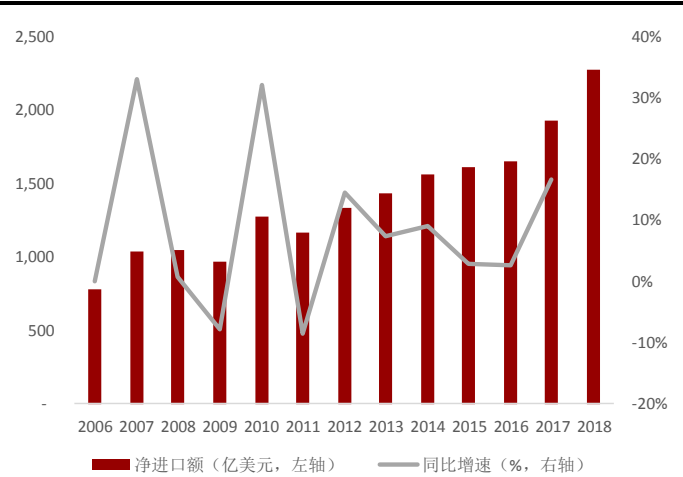
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



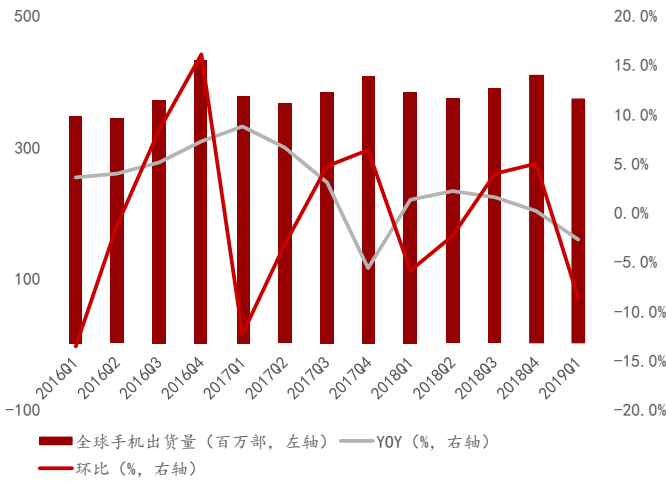
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



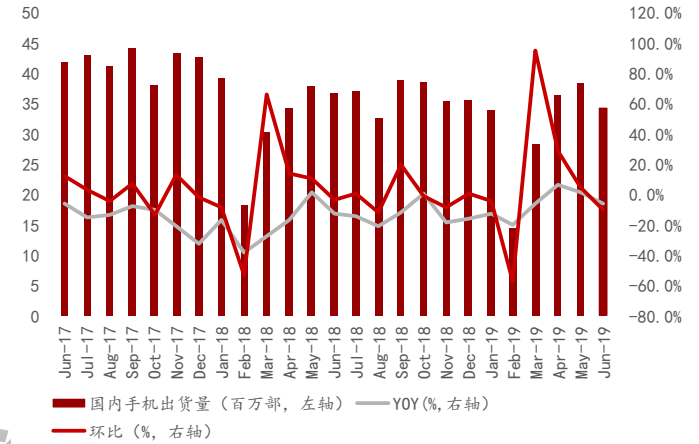
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

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