

不确定性增加，关注业绩超预期个股

——电子行业周观点（07.29-08.04）

同步大市（维持）

日期：2019年08月05日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 2.19%，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，二级子行业中只有元件板块上涨 0.28%，下跌主要是受美国继续加征关税消息的影响。目前中美关系不确定性增加，建议短期保持谨慎。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：日本将韩国移出“白名单”

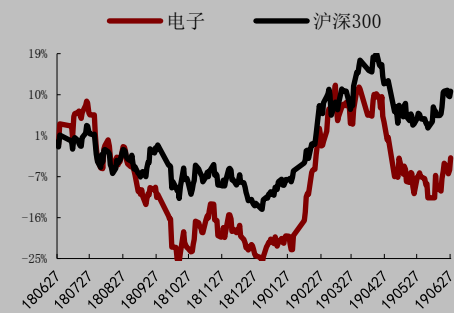
根据 SIA 统计，2019 年 5 月全球半导体销售额为 331 亿美元，环比增长 1.9%，同比减少 14.6%，下滑幅度仍然较大。半导体设备出货量也出现大幅下跌，根据 SEMI 的数据，2019 年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过 20%。8 月 1 日特朗普宣布将在 9 月 1 日起对剩余 3000 亿商品征收 10% 关税，中美关系不确定性增加，同时日韩摩擦也有加大趋势，建议短期保持谨慎。就我国而言，2019 年 Q1 中国集成电路产业销售额 1274 亿元，同比增长 10.5%。随着中兴、华为事件的发生，未来国家对半导体行业的支持力度有望加大，具有长期确定性，可密切关注政府政策的出台。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：Q2 中国品牌手机市占率创新高

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%。根据 Counterpoint Research 的报告，2019Q2 中国品牌手机市占率达 42%，创历史新高。但美国限制禁令可能在第三季度影响华为手机销量，需要保持跟踪。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。5G 商用还将带动 5G 手机、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。

● 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08月02日

相关研究

万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_电子行业周观点（07.22-07.28）_华为 5G 手机发布，建议关注产业链标的

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

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

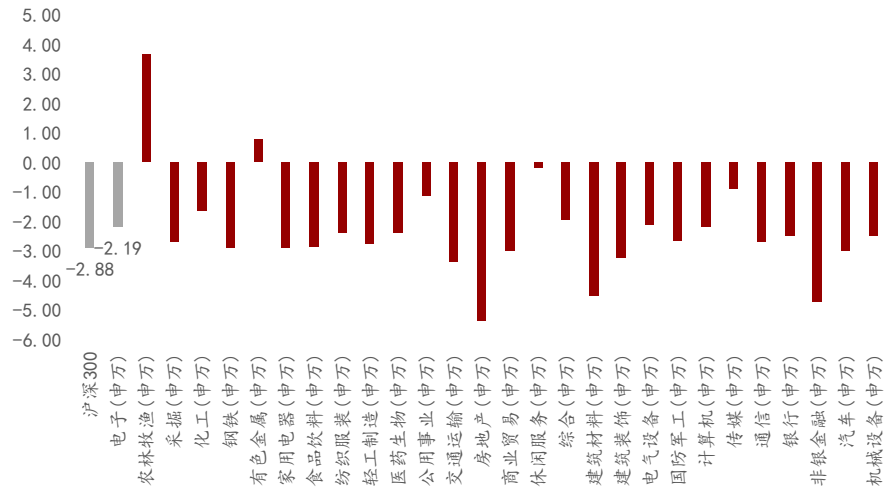
目录

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 5：全球半导体销售额.....	13
图表 6：中国集成电路产值.....	13
图表 7：中国集成电路净进口额.....	13
图表 8：全球手机出货量.....	14
图表 9：国内手机出货量.....	14

1、上周市场行情回顾

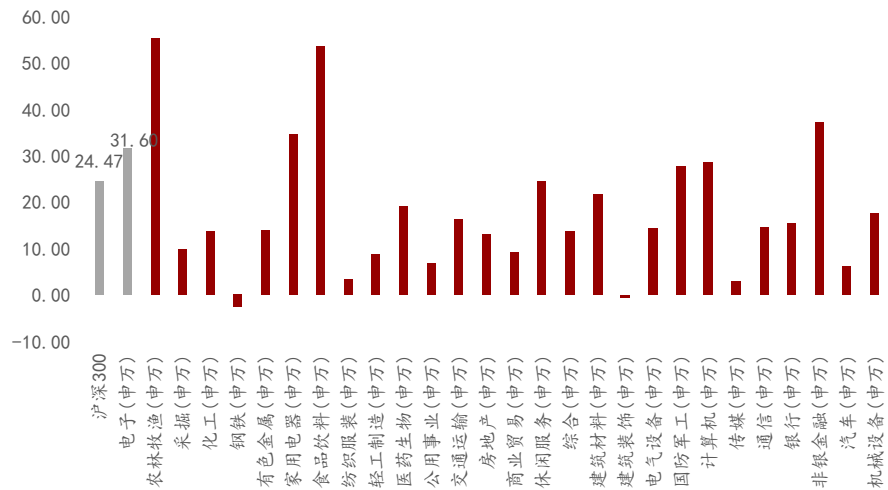
电子指数（申万一级）上周下跌2.19%，在申万28个行业中涨幅排第9，跑赢沪深300指数0.69个百分点。2019年以来上涨31.60%，跑赢沪深300指数7.13个百分点。

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，二级子行业中只有元件II（申万）上涨0.28%，其余均下跌。跌幅最大的是光学光电子（申万），下跌3.37%。

三级子行业中光学元件（申万）、印制电路板（申万）分别上涨1.32%、0.95%，其余均下跌。跌幅最大的是显示器件III（申万），下跌4.26%。

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)	-1.16	55.66
	801082.SI	其他电子II(申万)	-2.68	17.59
	801083.SI	元件II(申万)	0.28	34.71
	801084.SI	光学光电子(申万)	-3.37	21.01
	801085.SI	电子制造II(申万)	-2.71	35.33
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-0.96	56.73
	850812.SI	分立器件(申万)	-1.69	32.30
	850813.SI	半导体材料(申万)	-2.47	72.38
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.95	47.84
	850823.SI	被动元件(申万)	-0.77	20.16
	850831.SI	显示器件III(申万)	-4.26	33.93
	850832.SI	LED(申万)	-2.76	2.22
	850833.SI	光学元件(申万)	1.32	13.54
	850841.SI	其他电子III(申万)	-2.68	17.59
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.77	21.00
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-1.74	47.63	

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76只, 下跌153只, 持平5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
002881.SZ	美格智能	28.19	电子零部件制造
603738.SH	泰晶科技	15.59	被动元件
603327.SH	福蓉科技	15.43	电子零部件制造
002729.SZ	好利来	13.60	其他电子III
002141.SZ	贤丰控股	12.83	其他电子III
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
002077.SZ	大港股份	-10.87	集成电路
002660.SZ	茂硕电源	-10.80	电子零部件制造
000536.SZ	华映科技	-10.26	显示器件III
002745.SZ	木林森	-10.18	LED
300736.SZ	百邦科技	-9.93	其他电子III

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数下跌2.19%，跑赢沪深300指数0.69个百分点，二级子行业中只有元件板块上涨0.28%，下跌主要是受美国继续加征关税消息的影响。目前中美关系不确定性增加，建议短期保持谨慎。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：日本将韩国移出“白名单”

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%。8月1日特朗普宣布将在9月1日起对剩余3000亿商品征收10%关税，中美关系不确定性增加，同时日韩摩擦也有加大趋势，建议短期保持谨慎。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：Q2中国品牌手机市占率创新高

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%。根据Counterpoint Research的报告，2019Q2中国品牌手机市占率达42%，创历史新高。但美国限制禁令可能在第三季度影响华为手机销量，需要保持跟踪。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。5G商用还将带动5G手机、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. 现货涨！合约跌！内存价格上演相反走势

集邦咨询半导体研究中心(DRAMEXchange)指出，虽然现货市场价格自7月初以来大涨24%，但毕竟现货市场规模小，无法有效去化原厂高库存水位，加上整体终端需求进入旺季前未见明显起色，导致合约价格再度呈现下跌走势。市场主流产品DDR4 8GB成交均价来到25.5美元，较6月28.5美元下跌10.5%。

集邦咨询表示，合约价格的议价基础来自于供给与需求，并非依据市场散布的消息。

从需求端来看，今年PC市场(含NB)衰退4.8%、全球智能手机衰退达5%，服务器市场也从原先预估最高3.9%下修至零成长；

供给端方面，部分DRAM(内存)厂宣称启动减产计划，但实际规模都不大，多是以旧制程减产或是制程转换产生的晶圆减少居多，而原厂库存水位至今已达3-5个月以上。

由于合约市场规模占整体DRAM交易市场九成以上，在供过于求仍未改善的情况下，7月合约价格依然走跌。

放眼第三季的DRAM价格走势，日本能否在90天允许原物料出货将是观察重点，但从原厂仍愿意在7月降价求售的角度来看，显示后续生产供货暂无太大问题。

即使日本随后宣布将韩国移出白名单，也仅是取消最惠国待遇，未来韩国将和台湾地区一样，敏感原物料皆须逐笔审查，而非制裁与限制。不过，原厂仍希望透过此议题让价格有所支撑，使得第三季合约价格走势难以预测。

消息面带动现货上涨，价格是否真正反弹仍由供需决定

集邦咨询指出，近期现货价格翻扬，起因于日本管制出口三种半导体原料的消息面，尤其近两年的价格下跌导致渠道库存普遍不高，加上市场恐慌与对未来供货的担忧，让现货价格短期大幅翻扬。

但实际上现货市场的状况却是行有市无市，若没有实际的买单，高点过后下滑的机率极高。根据过往经验，现货市场往往是DRAM产业涨跌幅的先行指标，但价格涨跌幅大波段的基础，在于实际的库存增加或减少。

然而，此次DRAM现货价格的上涨仅以消息面为主，加上原厂库存水位高，除非日韩问题持续恶化，短期尚不构成价格趋势正式反转的条件。

日本强化出口管理，实质冲击程度第三季将明朗

日本自7月1日宣布对韩国强化出口管理，其中三项可能会成为军事用途的原物料，需要逐笔审核，但经过集邦咨询调查，三项管制物品光阻剂、氟化氢、氟化聚酰亚胺中，仅有氟化氢与DRAM/NAND生产有关联。

日本此项产品虽在全球市占约为60-70%，半导体厂仍可从其他区域或国家取得，加上三星与SK海力士都有2.5月左右的库存，短期冲击影响不大。

据了解，韩系DRAM厂已在第一时间将相关文件送至日本政府审查，大多并无退件等相关事宜发生，如有退件也多是资料补齐送审，审查时间最长90天，而此事件最终结果将在第三季度明朗化。若第一批管制物品可以出口至韩国，预料日韩间管制原物料问题将可暂时告一段落。

新闻来源：全球半导体观察

2. 高通第三财季营收96亿美元 其中47亿美元来自苹果和解费

当地时间7月31日，芯片厂商高通公布其截至2019年6月30日的第三财季业绩。在这一财季中，高通的营收和净利润增幅明显。

数据显示，按照美国通用会计准则（GAAP）计算，高通2019年第三财季实现营收96亿美元，同比增长73%；实现净利润21亿美元，同比增长79%；每股摊薄收益为1.75美元，同比增长16%。

高通首席执行官史蒂夫·莫伦科普夫（Steve Mollenkopf）表示，在4G设备需求增长放缓、市场准备过渡到全球5G之时，高通实现了稳健季度业务增长。“在过去3个月里，我们5G芯片设计业务量翻了一番，这让我们在2020年初的5G发展之路上处于非常有利的地位。”

值得一提的是，在高通的96亿美元营收中，包括了与苹果达成和解后获得的专利收入，这部分收入占其第三财季营收的48%。

今年4月，高通与苹果及其合同制造商达成和解协议，解除双方之间所有悬而未决的诉讼。高通在财报中指出，在2019财年第三季度确认和解协议产生的授权收入为47亿美元，其中包括苹果支付的一笔款项以及免除公司向苹果及其合同制造商支付客户相关责任的某些义务。

高通表示，2019财年第三季度的QTL业绩包括苹果及其合约制造商在2019年6月季度支付的特许权使用费。但2018财年和2019财年前6个月的QTL收入不包括苹果及其合约制造商销售其他产品所产生的特许权使用费。

此外，高通2019财年第二和第三季度QTL营收均包括与华为达成的一项临时协议规定的1.5亿美元特许权使用费。

今年6月，全球市场研究机构集邦咨询（TrendForce）报告指出，全球智能手机需求预计将出现比原先预期更为疲弱的走势，全年生产数量恐将从原先预期5%的年减幅度扩大至7%，总量恐低于14亿支。

作为全球主要的手机芯片供应商，高通这次财报亦侧面反映了在5G市场爆发前手机市场持续疲软的情况。数据显示，高通2019年第三财季MSM芯片出货量1.56亿颗，同比下降22%，显示手机市场尚未恢复。

此外，史蒂夫·莫伦科夫（Steve Mollenkopf）表示，由于华为在中国手机市场的突飞猛进，使得小米等不少客户押注5G，并取消了许多4G机型订单，这影响了公司业绩展望。但他亦表示，在新设备需求激增之前，手机市场疲软只是暂时现象。展望2019年第四财季，高通预计营收将介于43亿美元到51亿美元之间，与去年同期的58亿美元相比下滑约12%到26%；预计每股收益为0.65-0.75美元；MSM芯片出货量将达到1.4-1.6亿颗。

新闻来源：全球半导体观察

3. 日韩问题真相，移出“白名单”对韩半导体甚至内存产业影响不大

根据全球市场研究机构集邦咨询TrendForce表示，日本7月1日宣布对韩国强化出口管理，首先对3项半导体进行强化管理，市场掀起相当大的震撼，各类新闻内容从日本限制出口到未来限制半导体设备都有，日本将在8月2日决定是否将韩国移除“白名单国家”之列，仿佛日本直接对韩国半导体产业而来，姑且不论日韩的政治与历史问题，只务实来看影响有多大。

日本身为国际组织一员，根据瓦圣纳协议（Wassenaar Arrangement）对常规武器与军商两用物品都有严格规范，目前参与签署的国家有42国，目的就是确保武器不扩散，避免部分国家有能力制造毁灭性武器，并维护世界的稳定。

这次导火线起因是韩国可能因审核人员不足，导致受管制的日本原物料出口到禁止国家，而日本先在7月1日宣布其中3项可能会成为军事用途的半导体原物料，需要逐笔审核，所以并非针对韩国半导体产业而来，但至今对管理双方仍无共识之下，日本将在8月2日决定是否将韩国移出“白名单国家”之列。

而移出“白名单国家”后，需要审查的产品将增至千项，半导体原物料只是其中之一，日本经济产业省应对韩国未来可能不在“白名单国家”内，已增加百名人员因应未来大增的业务量，也是为了不延迟对韩国出口，毕竟日本是全球最大半导体原物料出口国，而韩国是全球半导体数一数二的采购方，双方唇齿相依，即使游戏规则改变，商业往来也必须继续合作。

日本鉴于受管制的原物料审查需要较长时间，日本另外订定对与日本友好和信任的国家，提出“白名单国家”的最惠国待遇，只要在名单内，受管制的物品都可以享受简化出口流程的优惠，目前在“白名单国家”有27国，韩国是亚洲之前唯一在白名单的国家，其余皆为欧美先进国，禁止的国家共有10国。

韩国如果真被移出“白名单国家”，只是审查时间变长，只要妥善做好计划与原物料预估，未来并不会产生生产方面的严重问题。

从另外角度来看，中国大陆是目前半导体发展最快速的地区，而中国台湾是全球半导体重镇，甚至全球半导体代工龙头台积电也在台湾，上述两个地区都不在白名单内，至今也都发展得不错，未听闻有断料情况出现，绝非外界所传的禁止出货，是加强管理而已。

以目前加强管理的3项半导体原物料来看，光阻剂部分仅适用于EUV机台有冲击，目前DRAM/NAND产品尚未需要用到EUV机台，故影响甚微；而氟化氢部分，这是半导体厂运作时必须使用原料，也是唯一与DRAM/NAND生产有关的原物料，所幸日本全球

市占约在60%~70%，仍可从其他区域或国家取得，短期冲击影响不大；最后是氟化聚醯亚胺，主要应用在面板CPI，但属于过渡产品，明年可能就不需要。

根据调查，韩系DRAM厂已第一时间将相关文件送至日本政府审查，大多听到并无退件等事宜发生，如有退件也多是补齐资料再送审，算是成功闯入第一关，这也是日本政府一直强调的对目前3项半导体原物料仅是加强管理，并非限制出货。

审查时间最长90天，最终结果将在第三季明朗化，如果第一批管制物品可出口至韩国，那日韩间管制原物料问题将可暂告一段落，即使移出“白名单国家”后，日韩间也都会照此流程进行。

最新消息是，今（2）日上午，日本内阁批准通过《出口贸易管理令》修订案，决定把韩国排除出获得贸易便利的“白名单”，预计于8月底实施。

新闻来源：全球半导体观察

4. AMD发布2019年第二季度财报——营业额环比增长20%

AMD (NASDAQ:AMD) 今日公布2019年第二季度营业额为15.3亿美元，经营收入为5900万美元，净收入为3500万美元，摊薄后每股收益为0.03美元。基于非GAAP标准，经营收入为1.11亿美元，净收入为9200万美元，摊薄后每股收益为0.08美元。

2019年第二季度营业额为15.3亿美元，同比下降13%，环比增长20%。

得益于锐龙和EPYC（霄龙）处理器的销量增加，毛利润增长至41%，同比增长4个百分点，环比持平。

相比于去年同期1.53亿美元和上季度3800万美元的经营收入，本季度经营收入为5900万美元。基于非GAAP标准，相比于去年同期1.86亿美元和上季度8400万美元的经营收入，本季度经营收入为1.11亿美元，同比下降主要是受营业额同比较低以及较高的经营费用影响。

相比于去年同期1.16亿美元和上季度1600万美元的净收入，本季度净收入为3500万美元。基于非GAAP标准，相比于去年同期1.56亿美元和上季度6200万美元的净收入，本季度净收入为9200万美元。

相比于去年同期0.11美元和上季度0.01美元的摊薄后每股收益，本季度摊薄后每股收益为0.03美元。基于非GAAP标准，相比于去年同期0.14美元和上季度0.06美元的摊薄后每股收益，本季度摊薄后每股收益为0.08美元。

截止到本季度结束，现金、现金等价物和有价证券总值为11亿美元。

计算和图形事业部的营业额为9.4亿美元，同比下降13%，环比增长13%。

客户端处理器的平均售价（ASP）实现同比增长，这主要得益于锐龙处理器的销售成绩。客户端处理器平均销售价格的环比下降则是由于移动处理器的组合销量较高。

得益于数据中心GPU的销量，本季度GPU的平均售价（ASP）实现同比增长。而与上季度相比，GPU平均售价略低。

与去年同期1.17亿美元和上季度1600万美元的经营收入相比，本季度经营收入为2200万美元。

企业、嵌入式和半定制部门的营业额为5.91亿美元，同比下降12%，环比增长34%。

与去年同期6900万美元和上季度6800万美元的经营收入相比，本季度经营收入为8900万美元。同比、环比的增长主要得益于较高的EPYC（霄龙）处理器销量。

新闻来源：半导体行业观察

5. 台媒：华为追单，加快自有芯片使用率

中美贸易战尚未解决，加上日韩纷争愈演愈烈，半导体供应链不确定性大增，据供应链消息，华为因应下半年智慧型手机及5G基地台等强劲需求，透过转投资IC设计

厂华为海思扩大自有芯片量产规模，以降低下半年库存不足风险，台积电、日月光投控、京元电、精测等业者大单到手、直接受惠。

此外，华为也要求包括南亚科、华邦电、旺宏、易华电等记忆体或COF基板供应商持续提高供货量。业界认为，美中贸易战削弱美国半导体厂订单，日韩纷争导致韩国记忆体供货风险大增，华为扩大下单巩固台湾半导体供应链产能以确保芯片供货能力，华为海思下半年将与苹果并列台湾半导体代工厂首要客户。

业界解读，华为名列美国禁止出口实质清单一事短期间内恐怕无解，美国官方可能仅会同美国半导体厂向华为销售旧款芯片，新款芯片仍是禁止出口。

另外，日本将韩国移出白色国家清单，未来韩国将面临半导体设备及材料采购困难压力，三星及SK海力士虽不致于此因此停产，但业界预期日本政府会拉长审查时间并限制出口数量，所以韩国半导体厂将面临产能利用率下降，以及后续新厂扩产时间明显拉长的问題，有助于加快记忆体市场供需趋于平衡。

为了因应美中贸易战及日韩纷争带来的不确定性，华为确定将加快自有芯片采用率，并扩大对美系业者以外芯片厂采购，台湾半导体业者可说直接受惠。供应链透露，华为下半年几乎是全面性扩大释出芯片代工订单，包括智慧型手机Kirin处理器及5G数据机芯片、云端AI运算Ascend处理器、Arm架构伺服器芯片Kunpeng、以及5G基地台核心芯片Tiangang等。

据了解，华为海思上周对台积电、日月光投控、京元电、精测等供应链进行量产前的QER认证，并对供应链扩大下单，包括对台积电投片量较去年同期增加逾1.5倍，加码对精测的探针卡及测试板采购，日月光投控及京元电因获新订单，先进封装测试产能满载到年底。

新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 华为鸿蒙手机最快年底上市

据产业链最新消息称，华为依然在测试搭载鸿蒙系统的手机，其最快会在今年年底前上市，前期的机型主要是以中低端为主，以跑量、吸引开发者建立生态平台。此前有媒体报道，华为自研的操作系统“鸿蒙”将在8月的华为开发者大会上揭开神秘面纱。

市调公司Strategy Analytics (SA) 曾预测，3年内鸿蒙市占率将超过5%，将压缩谷歌安卓系统的市场。

SA分析指出，若中美间的纠纷持续下去，未来手机系统市场将由华为的鸿蒙、谷歌的安卓、苹果的iOS所分食。

SA预测指出，若美国持续向华为施压，今年华为将推出1900万部搭载鸿蒙系统的手机，约占整体智能手机系统的0.3%。鸿蒙系统市占率将在2020年增加至2.2%，2021年成长至4.3%，一路快速成长至2024年的8.7%，其中中国使用者占比将达9成以上。

鸿蒙系统的成长将压缩安卓的市场，SA预期，安卓的市占率将从2019年的84.5%，2020年将微幅下滑至82.9%，2021年持续下滑至81.1%，2022年为79.6%，开始进入7字头。而iOS在此期间，市占率约维持在13%左右。

不过，任正非在接受《金融时报》采访时表示，“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。

另外，任正非还强调，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。他表示有信心依托中国、面向全球打造生态。

新闻来源：集微网

2. 中兴AXON 10 Pro 5G版明日开售：国内首款5G机型

8月4日，中兴手机官微宣布，中兴首款5G新机中兴AXON 10 Pro 5G将于8月5日正式开售，这也是国内第一款正式开售的5G新机。此前中兴AXON 10 Pro 5G已于7月23日上午10点开启预定，新机预售平台包括京东、天猫、中兴手机商城，6GB+128GB版预售价4999元。

该机最大的特色就是内置高通骁龙X50调制解调器，支持全新5G频段，速度快、延迟低、网络稳，下载1GB 1080P高清视频仅需4秒，下载一部40GB蓝光电影仅需160秒。

中兴AXON 10 Pro 5G版采用6.47英寸AMOLED柔性曲面水滴屏，分辨率为2340×1080，屏幕纵横比为19.5:9，屏占比达到了92%。

机身四周采用深弯曲面3D玻璃，曲线柔美顺滑，贴合手掌，握感舒适，蓝宝石般机身简洁优雅。

核心配置上，中兴AXON 10 Pro 5G搭载高通骁龙855旗舰平台，前置2000万像素，后置4800万主摄+800万长焦+2000万125°超广角镜头，支持20倍平滑连续变焦，支持超级夜景模式，电池容量为4000mAh。

此外，官方强调中兴AXON 10 Pro使用20个月不卡顿。它率先在高通骁龙855旗舰平台上采用全新优化的F2FS文件系统，拥有更快的读取速度，整体存储性能大幅提升。

新闻来源：集微网

3. 禁令对Mate 30发布影响多大？未来两月是考验华为的真正时候

7月底召开的华为上半年财报发布会上，华为董事长梁华表示：“如果美国允许谷歌授权华为使用Android生态，那么，华为乐意使用。如果美国不允许，我们也会发展自己的系统和生态”。此外它还透露公司的手机业务已恢复到“禁令”前80%的水平。对此今天外媒BGR发布评论文章，在接下来的两个月是考验华为的真正时刻。即将亮相的Mate 30和Mate 30 Pro无疑是2019年下半年最令人兴奋的旗舰手机之一，从前期曝光的谣传和谍照来看将会包含大量新功能和新技术。不过美国对华为的禁令可谓根深蒂固，甚至于特朗普总统在最近几天表示仍没有计划解除禁令，这意味着华为和谷歌等公司还无法回复正常的手机业务。

虽然目前华为手机仍然能够运行Android系统，以及Google专有的服务和应用程序，但是临时禁令一旦在本月结束，那么就意味着谷歌将无法为华为手机提供Android系统和安全补丁，届时摆在华为面前的选择只有两种：要么延迟Mate 30系列的推出，要么装备自家鸿蒙操作系统。

7月30日上午，市场研究公司Canalys今天发布了第二季度中国内地智能机市场统计报告。报告显示，第二季度中国智能机出货量为9760万部，较上年同期的1.036亿部下降6%，连续第九个季度下滑，几家厂商中，仅华为获得较大增长。

2019年Q2，华为智能手机出货量飙升，达到3730万部，较上年同期的2850万部增长31%，市场份额也创下了8年来所有厂商中最高的38.2%，较上年同期的27.6%增长了10.6个百分点。

华为的增长主要来自于国内市场。Canalys分析师莫佳表示，华为被美国加入实体名单后，导致了海外市场的不确定性，但在中国，华为销量一直在上涨。在华为的第二季度全球智能机出货量中，64%来自中国，创下自2013年第二季度以来的最高比

重。

今年5月在华为深圳总部进行的记者招待会上，任正非向记者展示了一张曾在华为公司官网上上传过的照片。照片上，一架参与第二次世界大战并伤痕累累的老式战斗机正在空中飞行。并且，照片配有“没有伤痕累累，哪来皮糙肉厚，英雄自古多磨难”的文字说明。

任正非在采访中介绍了美国企业为向华为提供产品正在努力做准备，对此评价称“危急时刻，美国企业表现出正义和良心”，并再次强调，“得道者多助，失道者寡助”。

新闻来源：集微网

4. 第2季智能手机市场，中国品牌市占率创历史新高

市调公司Counterpoint Research（下称CR）于2日发表季度报告，中国品牌华为、OPPO、Vivo、小米以及Realme的市占率来到历史高点42%。

据韩媒《世界日报》报道，CR分析师Varun Mishra表示，通过攻击性的营销策略、投资组合快速转换、高性价比产品等多管齐下的策略，中国品牌成功让品牌成长。值得注意的是，华为销售量虽然比前一年成长4.6%，但碍于中美贸易纠纷加剧，使华为成长速度放缓，CR认为，第3季开始将对华为产生直接影响。

CR分析师Tarun Pathak预测，华为将加强中国市场营销，努力维持成长率，但可能也很难抵消全球市场下滑的数量，虽然华为销量减少也会波及整体智能手机市场，但三星电子等竞争企业有望获得间接利益。

然而全球智能手机市场状况并不乐观，销售量为3亿6000万台，相间去年同其减少1.2%，连续7季不断下滑。这2年来，中国智能手机市场成长趋缓，影响国际市场，加上中美贸易战加剧，市场出现许多不确定性，占全球约4分之1的中国市场，销量也较去年下减少9%，与此同时，全球第二大智能手机市场印度，被认为是未来成长可能性最大的市场。

另一方面，三星电子第2季相较去年同期，全球市占率成长7.1%。三星电子日前重新调整投资组合，运用Galaxy A、M系列扩张中低价手机市场，Galaxy S系列则主攻旗舰机市场，加上三星电子抢先推出5G手机，成长可期。

苹果销量连续3个季度减少，和去年同期相比减少11%。虽然苹果下调印度、中国的XR定价，但iPhone在中国市场销售陷入停滞，加上短期无法推出5G手机，苹果未来可能会积极进军新兴市场。

另外，今年5G商用化后，5G手机市场成长力不容小觑，加上5G机型定价较高，有望带动ASP（平均销售价格）成长，同时在新兴市场扩张的低价手机也将转换为中高端价格，渐进式带动ASP成长，企业营收也有望因此增加。

据韩媒《MoneyS》报道，市调机构Gartner也于2日预测，2019年智能手机销量将达15亿台，相较去年同期下滑2.5%，但2020年得益于5G服务商用化，智能手机市场将重新活络起来。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 深南电路：关于股东减持股份的预披露公告

深南电路股份有限公司（以下简称“公司”或“深南电路”）董事长杨之诚先生持有公司股份599,897股（占公司总股本比例的0.18%），其中无限售条件股份149,975

股。本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过70,000股，不超过公司总股本比例的0.02%。

2. 深天马A：关于投资设立全资子公司的公告

为进一步强化天马微电子股份有限公司（以下简称“公司”）前瞻性技术研发布局，打造技术创新体系，提升公司技术研发实力，公司拟投资15亿元人民币设立湖北长江新型显示产业创新中心有限公司（暂定名，最终以工商部门核准后的名称为准），作为公司的新型显示产业创新发展平台。

经过数十年布局，公司已形成从无源、a-Si TFT-LCD、LTPS TFT-LCD到LTPS AMOLED的中小尺寸全领域主流显示技术的布局，支持了众多国内外品牌客户的定制化解决方案，拥有着长期中小尺寸显示市场的深耕积累。

此次投资设立全资子公司作为新型显示产业创新发展平台有利于强化公司前瞻性技术研发布局能力，打造技术创新体系，提升公司技术研发实力。未来，公司将围绕新型显示产业各关键技术环节和应用研究领域，以新型显示产业创新发展平台为重点，加强行业技术交流与合作，共同推进新型显示创新成果产业化，进一步夯实新型显示技术进步和产业发展的基础。

3. 大族激光：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47.34亿元，同比减少7.30%；实现归母净利润3.79亿元，同比减少62.74%。

4. 北京君正：2019年半年度报告

公司发布了2019年半年度报告，上半年实现收入1.44亿元，同比增长40.30%；实现归母净利润0.37亿元，同比增长211.61%。

5. 韦尔股份：董事、高级管理人员减持股份计划公告

董事及高级管理人员持股的基本情况

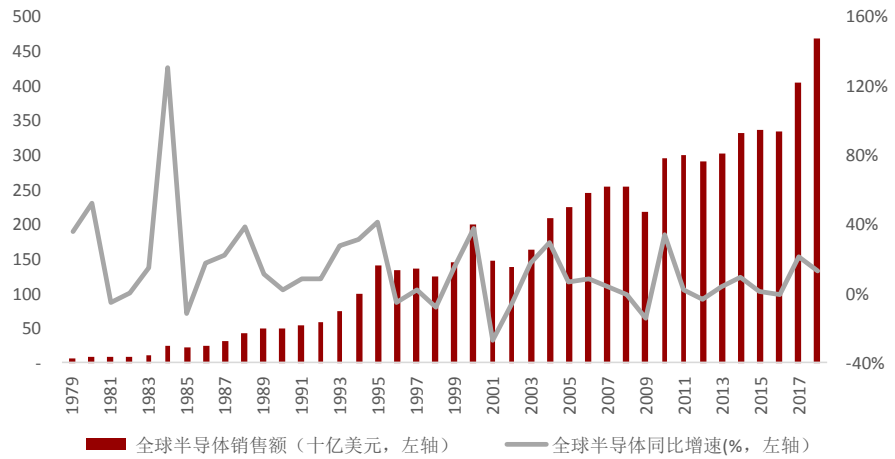
截至本公告披露日，上海韦尔半导体股份有限公司（以下简称“公司”或“韦尔股份”）董事、总经理马剑秋先生持有公司股份7,798,000股，占公司总股本的1.7112%；公司董事、副总经理纪刚先生持有公司股份7,240,000股，占公司总股本的1.5888%；公司董事、财务总监、董事会秘书贾渊先生持有公司股份4,775,000股，占公司总股本的1.0478%。

减持计划的主要内容

马剑秋先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过1,949,500股，占公司总股本的0.4278%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的25%，减持价格将按照减持实际实施时的市场价格确定；纪刚先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过1,000,000股，占公司总股本的0.2194%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的25%，减持价格将按照减持实际实施时的市场价格确定；贾渊先生因个人资金需求，计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内，减持其所持有公司股份不超过675,000股，占公司总股本的0.1481%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的25%，减持价格将按照减持实际实施时的市场价格确定。

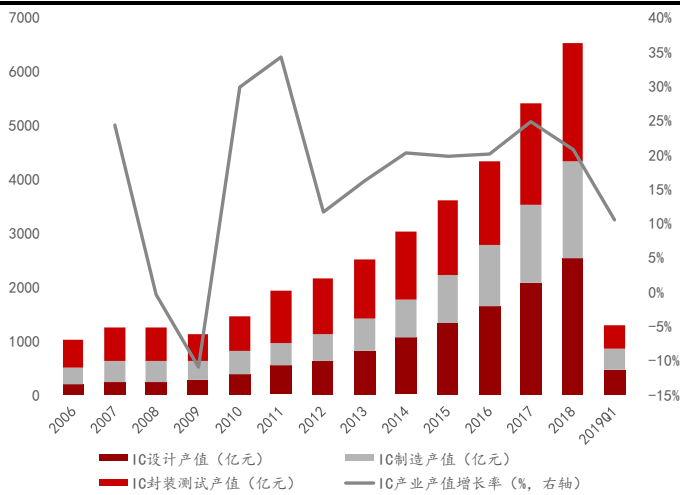
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



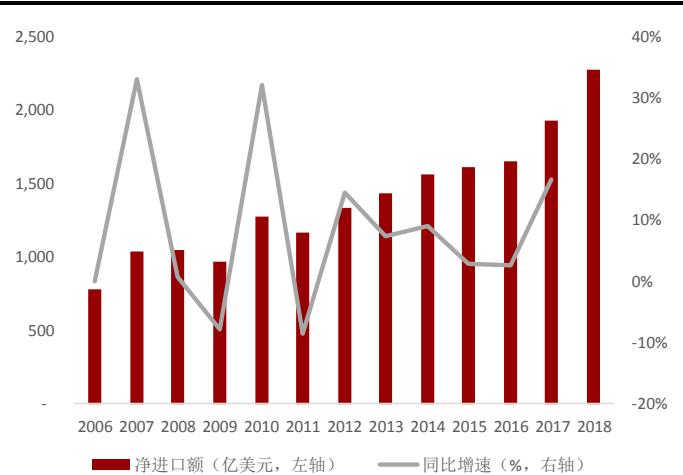
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



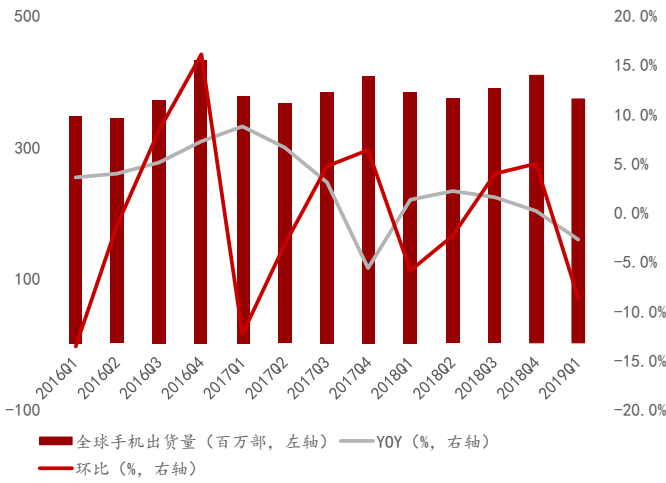
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



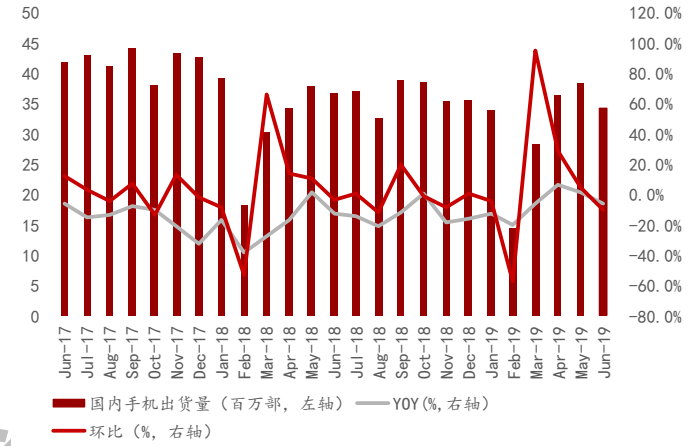
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

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