

上半年我国集成电路同比增长 11.8%

——电子行业周观点 (08.19-08.23)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 08 月 26 日

行业核心观点:

上周电子指数上涨 5.00%，跑赢沪深 300 指数 2.02 个百分点，各级子行业全部上涨。5G 牌照发放后，5G 终端开始陆续发布，根据 GSA 的报告，全球发布的 5G 终端数量已达 100 款，国内以华为手机、华为鸿蒙系统为代表，我们认为国内厂商在 5G 终端的竞争优势将大大优于 4G 时期，建议关注 5G 产业链。半导体方面，全球销售额继续下滑，上半年同比下降 14.5%，其中 6 月份同比下降 16.8%，降幅较大，继续关注反转信号。我国集成电路产业值上半年同比增长 11.8%，增速低于过去几年，但考虑到中美关系不断变化，建议关注细分板块龙头的国产替代机会。

投资要点:

- **上半年我国集成电路产业销售额同比增长 11.8%**

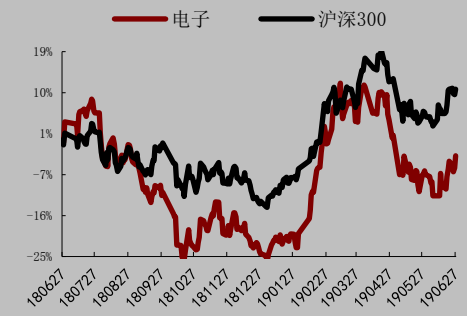
根据 CSIA 数据，2019 年上半年我国集成电路产业销售额为 3048.2 亿元，同比增长 11.8%，增速比一季度略增，但是低于前几年增速。其中，设计业同比增长 18.3%，销售额为 1206.1 亿元；制造业同比增长 11.9%，销售额为 820 亿元；封装测试业同比增长 5.4%，销售额为 1022.1 亿元。可见，设计业是占比最高也是增速最快的领域。

- **全球 5G 终端发布数量已达 100 款**

根据 GSA 发布的报告，全球发布的 5G 终端设备数量已达到 100 款，预计年底设备数量将达到 150 款。其中包括 26 款手机且至少 9 款现在已经上市销售；8 款热点设备且至少 3 款已经上市销售；26 款 CPE 设备且至少 8 款已经上市销售；28 款模块；2 款卡扣式加密狗/适配器；2 款路由器；2 款物联网路由器；2 款无人机；1 款笔记本电脑；1 款交换机；1 款 USB 终端和 1 款机器人。我国在 5G 设备的发布方面处在世界前列。华为 Mate 20X 5G 版 8 月 16 日开始销售，销售首日迅速被一抢而空，可见 5G 手机市场需求旺盛。由于我国在 5G 时代处于世界第一梯队，我们认为以华为手机、华为鸿蒙系统为代表，国内厂商在 5G 终端的竞争优势将大大优于 4G 时期，建议关注 5G 产业链。

- **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 23 日

相关研究

万联证券研究所 20190819_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (08.12-08.18)_7 月国内手机出货量同比下降 7.5%

万联证券研究所 20190812_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (08.05-08.11)_华为鸿蒙系统发布, 关注国产替代

万联证券研究所 20190812_公司半年报点评_AAA_深南电路 (002916) 2019 年中报点评_5G 收入占比提升, 持续受益 5G 建设

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

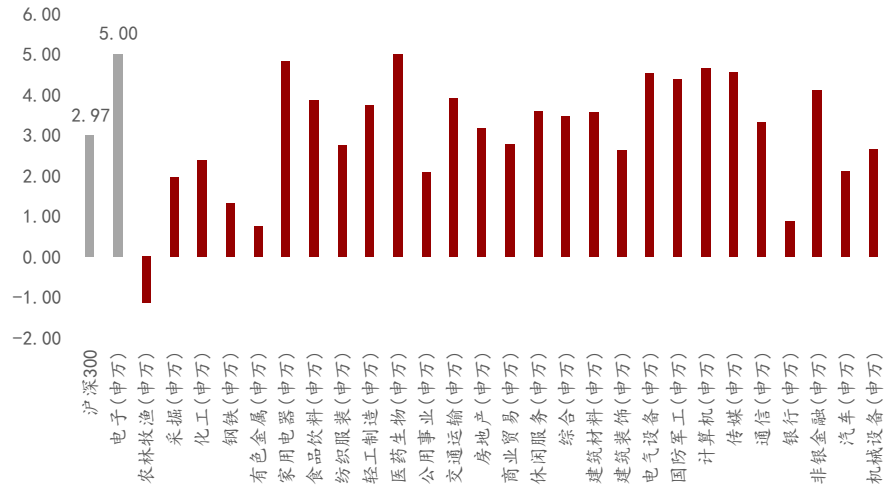
目录

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.....	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

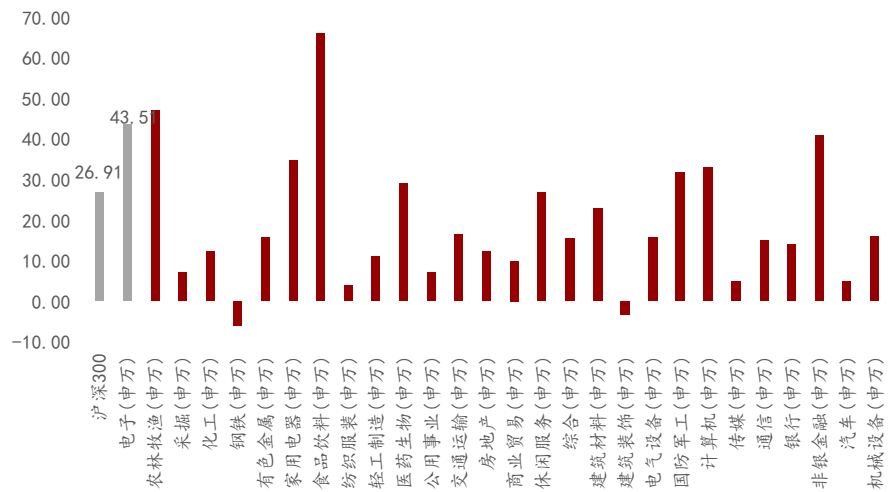
电子指数（申万一级）上周上涨5.00%，在申万28个行业中涨幅排第1，跑赢沪深300指数2.02个百分点。2019年以来上涨43.51%，跑赢沪深300指数16.60个百分点。

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，各级子行业全部上涨。二级子行业中涨幅最大的是电子制造II（申万），上涨7.31%；涨幅最小的是光学光电子（申万），上涨2.38%。

三级子行业中涨幅最大的是印制电路板（申万），上涨8.00%；涨幅最小的是LED（申万），上涨0.01%。

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)	4.32	66.17
	801082.SI	其他电子II(申万)	3.01	25.34
	801083.SI	元件II(申万)	6.59	52.04
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.38	24.26
	801085.SI	电子制造II(申万)	7.31	55.24
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.78	69.58
	850812.SI	分立器件(申万)	0.03	30.31
	850813.SI	半导体材料(申万)	3.32	73.44
	850822.SI	印制电路板(申万)	8.00	73.76
	850823.SI	被动元件(申万)	4.09	26.45
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.19	38.19
	850832.SI	LED(申万)	0.01	1.87
	850833.SI	光学元件(申万)	3.28	22.31
	850841.SI	其他电子III(申万)	3.01	25.34
	850851.SI	电子系统组装(申万)	7.25	36.50
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7.37	71.85	

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184只, 下跌46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
002402.SZ	和而泰	30.95	电子零部件制造
000636.SZ	风华高科	25.32	被动元件
002600.SZ	领益智造	24.89	电子零部件制造
603986.SH	兆易创新	19.17	集成电路
600183.SH	生益科技	18.34	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
300747.SZ	锐科激光	-6.06	其他电子III
000670.SZ	*ST 盈方	-5.18	集成电路
002547.SZ	春兴精工	-4.66	电子零部件制造
002141.SZ	贤丰控股	-4.66	其他电子III
002952.SZ	亚世光电	-3.68	显示器件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5.00%，跑赢沪深300指数2.02个百分点，各级子行业全部上涨。5G牌照发放后，5G终端开始陆续发布，根据GSA的报告，全球发布的5G终端数量已达100款，国内以华为手机、华为鸿蒙系统为代表，我们认为国内厂商在5G终端的竞争优势将大大优于4G时期，建议关注5G产业链。半导体方面，全球销售额继续下滑，上半年同比下降14.5%，其中6月份同比下降16.8%，降幅较大，继续关注反转信号。我国集成电路产业值上半年同比增长11.8%，增速低于过去几年，但考虑到中美关系不断变化，建议关注细分板块龙头的国产替代机会。

上半年我国集成电路产业销售额同比增长11.8%

根据CSIA数据，2019年上半年我国集成电路产业销售额为3048.2亿元，同比增长11.8%，增速比一季度略增，但是低于前几年增速。其中，设计业同比增长18.3%，销售额为1206.1亿元；制造业同比增长11.9%，销售额为820亿元；封装测试业同比增长5.4%，销售额为1022.1亿元。可见，设计业是占比最高也是增速最快的领域。

全球5G终端发布数量已达100款

根据GSA发布的报告，全球发布的5G终端设备数量已达到100款，预计年底设备数量将达到150款。其中包括26款手机且至少9款现在已经上市销售；8款热点设备且至少3款已经上市销售；26款CPE设备且至少8款已经上市销售；28款模块；2款卡扣式加密狗/适配器；2款路由器；2款物联网路由器；2款无人机；1款笔记本电脑；1款交换机；1款USB终端和1款机器人。我国在5G设备的发布方面处在世界前列。华为Mate 20X 5G版8月16日开始销售，销售首日迅速被一抢而空，可见5G手机市场需求旺盛。由于我国在5G时代处于世界第一梯队，我们认为以华为手机、华为鸿蒙系统为代表，国内厂商在5G终端的竞争优势将大大优于4G时期，建议关注5G产业链。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 2019年1-6中国集成电路产业运行情况

根据SIA公布的数据，2019年上半年全球半导体市场同比下降14.5%。受到全球半导体市场下降影响，中国集成电路产业增速有所下降。中国半导体行业协会统计，2019年1-6月中国集成电路产业销售额为3048.2亿元，同比增长11.8%，增速比一季度略有增长。其中，设计业同比增长18.3%，销售额为1206.1亿元；制造业同比增长11.9%，销售额为820亿元；封装测试业销售额1022.1亿元，同比增长5.4%。根据海关统计，2019年1-6月中国进口集成电路1929.2亿块，同比下降5.3%；进口金额1376.2亿美元，同比下降6.9%。出口集成电路989.6亿块，同比下降8.5%；出口金额457.5亿美元，同比增长17.1%。

新闻来源：CSIA

2. 关于华为“昇腾910

2019年8月23日下午，华为在深圳举行发布会，正式发布旗下的Ascend 910 AI处理器和MindSpore全场景AI计算框架。

早在2018年，华为发布了全球第一个覆盖全场景的人工智能IP和芯片系列：Ascend（昇腾）系列芯片。此后，“昇腾310”产品和云服务获得广泛应用，应用于智能园区、自动驾驶等场景。而今天，华为正式发布Ascend 910 AI处理器。

关于Ascend 910 AI处理器，Ascend（昇腾）系列芯片以及MindSpore全场景AI计算

框架，华为副董事长、轮值董事长徐直军透露了以下信息：

昇腾310日均调用量已达1亿次！

在发布会上，华为副董事长、轮值董事长徐直军表示，目前为止，Ascend 310日均调用量已经达到了1亿次，预计今年年底日均调用量将会达到3亿次。

目前，昇腾310已经落地商用，广泛应用于摄像机、无人机、机器人等产品形态，并提供AI云服务。

昇腾910表现超出预期

实测结果表明，在算力方面“昇腾910”完全达到了设计规格，重要的是，达到规格算力所需功耗仅310W，明显低于设计规格的350W。

目前，华为已经把昇腾910用于实际AI训练任务。其中，在典型的ResNet-50网络的训练中，昇腾910与MindSpore配合，与现有主流训练单卡配合TensorFlow相比，显示出接近2倍的性能提升。每秒训练的图片数量从965张提升到1802张。

新闻来源：集微网

3. 北美半导体设备出货金额同比下降14.5%

国际半导体产业协会（SEMI）公布7月北美半导体设备制造商出货金额20.34亿美元，月增0.4%，是今年次高，连三个月站稳20亿元以上。

SEMI预估，今年全球半导体设备市场规模恐下滑，不过台湾有晶圆代工龙头台积电领衔冲刺先进制程，有望超越南韩，成为全球最大设备销售市场。

7月北美半导体设备出货金额仍比去年同期减少14.5%。SEMI全球行销长暨台湾区总裁曹世纶表示，尽管整体市场受到近期记忆体产业疲弱，以及外在环境不确定因素的影响，但受惠今年逻辑与晶圆代工对先进制程的投资，7月北美设备制造商的销售额仍较6月略微上升。

贸易战议题是今年全球经济发展的重大变数，牵动终端市场需求，并影响整体供应链订单。SEMI指出，虽然今年全球半导体市场支出相对保守，先进逻辑及晶圆代工是今年半导体设备需求主要驱动力；以台积电来说，今年因应5G与高效运算客户明年对5奈米制程的需求，投资动作积极，台积电决定加速建置5奈米产能，今年资本支出预估将高于原订110亿美元水准。

台湾因为拥有大规模晶圆代工与封装业务，已连续九年成为全球最大半导体材料消费地区。根据SEMI公布的年中整体设备预测报告，预估今年全球原始设备供应商的半导体制造设备销售金额将减少18.4%，为527亿美元，低于去年645亿美元，包括晶圆处理设备与其他前端设备，还有封装、测试设备等，销售都呈现下滑。

不过台湾将于今年超越韩国，成为全球最大设备市场宝座，成长幅度达21.1%，中国大陆则将连续第二年维持第二名位置，南韩因缩减资本支出，排名将落至第三。

在走过低谷之后，SEMI估计，2020年半导体设备销售将恢复成长力道，且增幅可能达11.6%，回升到588亿美元。整体设备市场可望因记忆体相关支出力道强劲，以及中国大陆新增厂房而复苏。同时，预期明年中国大陆、南韩和台湾仍将是前三大市场，尤其中国大陆将首度登上全球冠军宝座。

新闻来源：半导体行业观察

4. Top15半导体厂商最新排名揭晓

IC Insights于本月早些时候发布了2019年麦克莱恩报告的八月更新版本。本次更新包括对Foundry行业进行深入分析的第1部分，对今年半导体资本支出的最新预测，以及排名前25位的1H19半导体供应商及其3Q19销售前景。

下面，具体介绍一下今年上半年全球排名前15半导体厂商的营收情况。

全球前15家半导体（IC和OSD光电，传感器和分立器件）厂商的销售额排名，包括6家总部位于美国的供应商，3家位于欧洲，两家位于中国台湾，以及韩国和日本。自2017年第二季度被三星夺去了领先地位之后，今年上半年，英特尔取代三星，重回领头羊位置。虽然三星在2017年和2018年排名第一，但预计英特尔将轻松夺回2019年全年排名第一的位置，这也是该公司从1993年至2016年始终保持的位置。

随着DRAM和NAND市场的崩盘，过去一年存储市场已经发生了彻底的转变。在2018年上半年，三星的半导体总销售额比英特尔高出22%，但到了2019上半年，情况出现了反转，英特尔半导体销售额比三星多出了20%！

与2018上半年相比，今年同期排名前15位的半导体公司的销售额下降了18%，而全球半导体行业上半年的总体下降了14%。三大内存供应商 - 三星，SK海力士和美光 - 在每家公司年度增长超过36%的情况下，2019上半年的收入同比下降至少33%，说明了内存市场的极不稳定性。前15家公司中有9家在上半年的销售额至少为50亿美元，与2018上半年相比，少了一家公司。如图所示，进入2019上半年15大半导体供应商名单的销售额底线约为37亿美元。

与2018上半年相比，有两家新进入前15名的。Fabless集成电路供应商联发科技（MediaTek）从第16位上升到第15位，IDM索尼是唯一一家在去年同期增长中排名前15位的供应商，在上半年排名上升5位，成为第14大半导体供应商。如图所示，索尼90%的半导体销售额来自OSD设备，主要是智能手机的图像传感器组件。

今年上半年排名前15的包括一家纯晶圆代工厂（TSMC）和4家无晶圆厂公司。如果台积电被排除在排名之外，中国大陆的无晶圆厂IC供应商海思（HiSilicon）（35亿美元）将排在第15位。与2018上半年相比，海思今年上半年的销售额增长了25%。然而，由于海思超过90%的IC销售是向华为的内部转移，华为在美国政府的“黑名单”可能会减缓今年下半年海思的销售增长率。

IC Insights前15大半导体供应商排名中包括晶圆代工厂，因为它一直将该排名视为最佳供应商名单，而不是市场份额排名，并且意识到在某些情况下半导体销售额是重复计算的。它们的许多客户都是半导体行业的供应商（半导体设备，化学品，气体等），不包括晶圆代工厂等大型IC制造商将在顶级半导体供应商名单中留下重大“漏洞”。

如图所示，最新前15名列表可以作为参考，以确定哪些公司是主要的半导体供应商，无论他们是IDM，无晶圆厂公司还是代工厂。

许多主要的半导体公司已经提供了2019年第3季度的销售指导，8月更新中对此进行了更详细的讨论。总体而言，前25大主要半导体供应商的3Q19 / 2Q19收入增长预期因公司而异，目前范围从+ 21%到-2%不等。

新闻来源：半导体行业观察

5. 英特尔公布首款使用人工智能开发的处理器

当地时间周二，据路透社报道，英特尔公布了其首款使用人工智能的处理器，该芯片专为大型数据中心而设计。

据了解，该芯片由英特尔位于以色列海发的公司开发设计，基于10nm的Ice Lake处理，或将命名为Springhill或Nervana NNP-1，英特尔表示，该芯片可以用最低的能耗执行高负荷任务。

据英特尔透露，目前，Facebook已经在使用该产品。

此外，英特尔还表示，该产品是在投资了包括Habana Labs 和 NeuroBlade等以色列人工智能创业公司之后推出的。

英特尔人工智能产品集团总经理Naveen Rao表示，“为了实现AI无处不在的未来目

标，我们必须处理大量的数据，这就需要确保能够有效的利用资源，并对收集到的芯片进行实时处理。”

英特尔强调，Springhill在未来将会用于英特尔至强处理器，以提高在数据中心等复杂计算领域的运算能力。

新闻来源：集微网

3.2 消费电子板块

1. GSA最新报告：全球5G终端发布数量达100款

近日，GSA发布的《2019年8月5G生态系统报告》显示，全球宣布发布的5G终端设备数量已达到100款，这意味行业发展实现了一个重要的里程碑。

GSA报告还指出，目前32个国家的56家运营商已经宣布在其现网中部署5G技术，其中39家运营商已经宣布推出3GPP标准的5G服务。

GSA总裁Joe Barrett表示，5G的发展步伐正持续加速。“更重要的是，行业没有任何减弱的迹象。本月行业实现了公开发布5G终端设备数量达到100款的里程碑，我们预期，到今年年底，各种形式尺寸的5G终端设备数量将达到150款。终端、网络和服务正齐头并进。”

该报告还显示，截至2018年8月第一周，41家供应商宣布已推出或即将推出5G终端设备，包括子品牌在内。截至2019年6月底，宣布发布的5G终端设备数量为90款，目前则已达到100款，其中包括26款手机——其中至少9款现在已经上市销售；8款热点设备——其中至少3款已经上市销售；26款CPE设备——其中至少8款已经上市销售；28款模块；2款卡扣式加密狗/适配器；2款路由器；2款物联网路由器；2款无人机；1款笔记本电脑；1款交换机；1款USB终端和一款机器人。

新闻来源：C114通信网

2. 华为：无意推出鸿蒙手机，除非美方断供安卓

据美国科技媒体CNET消息，尽管华为在大力宣传其Harmony操作系统的强大，但该公司称希望能保持安卓生态系统，因此并没有推出鸿蒙手机的计划，除非美国实施一项禁令，阻止华为访问Android的关键服务：包括地图和Play store等谷歌服务，那么鸿蒙将会是“万无一失”的备选方案。

华为高级副总裁Vincent Yang周三在纽约的一场媒体活动上表示，“我们希望保持一个标准，一个生态系统，”随后他又补充道，HarmonyOS将作为公司的“option B”。

Vincent Yang表示，后续华为还将推出搭载鸿蒙OS的手表，他还“暗示”新的华为Mate 30系列将继续使用安卓操作系统。不过，尽管Vincent Yang称华为并不太可能推出鸿蒙手机，但如果美国的禁令禁止华为使用谷歌的关键服务，那么事情可能会有所改变。

“你永远不会知道（事情的发展会是怎样）”，Vincent Yang说道。

这意味着，如果美方继续推行禁令，甚至拒绝华为获取包括GMS、Play商店等Android系统关键组件，那么鸿蒙就起到了防患于未然的作用。

根据华为介绍，鸿蒙的代码量相较Android锐减，除了电视，华为接下来准备将其用于智能手表、车机等产品中。

现在看来，之前传言首款鸿蒙OS手机是Mate 30 Lite，年底前发布的说法并不可信。

新闻来源：集微网

3. 不到4000元！5G性能旗舰，iQOO Pro震撼发布

iQOO在北京举办新品发布会，iQOO首款5G性能旗舰iQOO Pro震撼发布，之所以说它是5G性能旗舰，不仅因为它支持5G网络，更在于它是迄今为止配置最全面、价格最便宜的5G手机，放在市面上可以说是无敌的存在，我们来看看iQOO Pro的具体情况：

外观方面，iQOO Pro采用了6.41英寸 Super AMOLED 灵动水滴屏，屏占比高达91.7%，机身上下顶部也拥有微弧设计，带来了更加流线的“四曲面”的效果，覆以极速光轨纹理，搭配惊艳光轨灯带，炫酷十足，机身提供竞速黑、勒芒蓝、幻影蓝三种配色。

硬件配置方面，iQOO Pro搭载高通骁龙 855 Plus处理器，最高支持12GB 运存。全系配备最高256GB的UFS 3.0高速闪存，内置4500毫安时大电池，支持44W的超快闪充，预装基于Android定制的Monster UI，保留了3.5mm耳机孔，大家关注的HiFi与NFC功能也没有缺席。

拍照方面，iQOO Pro搭载后置三摄，其中主摄为索尼IMX582传感器，拥有1/2英寸感光元件，支持四合一1.6μm大像素，可硬件直出4800万像素相片。还有一颗1300万像素120°超广角镜头，前置1200万像素摄像头。支持超级逆光HDR、超级微距、AI构图等功能。

游戏方面，iQOO Pro配备了名为“Monster Touch”的压感按键，模拟了真实的实体按键；升级了游戏空间2.0，提供电竞模式、挂机模式、游戏画中画和游戏免打扰等实用功能；机身内置线性马达+4D游戏震撼3.0，带来更有趣更真实的游戏体验。机身背后的灯带支持部分场景自定义。

值得一提的是iQOO Pro还支持游戏防啸叫，游戏语音更清晰，游戏变声器功能则可以对用户的语音进行变声处理。

最重要的5G网络方面，iQOO Pro采用“5G 6天线”的设计，把普通的4根5G天线增加到了6根，大幅提升iQOO Pro的5G天线性能；在iQOO Pro里，有六根天线，采用“侧边分布式天线技术”融合，将大部分5G天线布局在手机的侧边上端，即使在横屏握持的情况下，也能够有效的避免人手对信号的影响；iQOO Pro也支持5G+4G双卡双待。

价格方面，iQOO Pro有4G网络和5G网络两个版本，其中5G网络版8+128GB的售价为3798元、8+256GB的售价为3998元、12+128GB的售价为4098元。4G版8+128GB的售价为3198元、12+128GB的售价为3498元。

新闻来源：集微网

4. 备受看好，分析机构预测华为鸿蒙OS明年全球份额将达2%

8月9日，在华为开发者大会上，万众期待的鸿蒙OS震撼登场。根据华为官方介绍，鸿蒙系统是基于微内核的全场景分布式OS，可按需扩展，实现更广泛的系统安全，主要用于智能物联网，特点是低时延，甚至可到毫秒级乃至亚毫秒级。

鸿蒙OS一经推出，便引起国内外的广泛关注。

据外媒报道，分析机构Counterpoint的研究总监Neil Shah表示，鸿蒙OS将在2020年取得2%的市场份额。

可别小看这2%的市场份额，以statcounter对全平台操作系统的最新统计来看，当前Android的市场份额为39%、Windows为35%、iOS为13.87%、macOS为5.92%、Linux为0.77%。

另外，Neil Shah指出，今年底，鸿蒙在中国市场的份额会达到0.1%，明年底达到5%。他预测，鸿蒙OS设备在华为今年所有出货设备中的比例是0.03%。

Shah还分析，若有更强大的背后力量推动，鸿蒙OS可能会在智能电视上打开新的突破口，吸引国产同行采用。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 紫光国微：2019年半年度报告

公司发布了2019年半年度报告，上半年公司实现营业收入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%；实现扣非归母净利润2.18亿元，同比增长110.66%。

2. 扬杰科技：2019年半年度报告

公司发布了2019年半年度报告，上半年公司实现营业收入8.91亿元，同比增长1.50%；实现归母净利润0.87亿元，同比减少44.44%；实现扣非归母净利润0.73亿元，同比减少43.91%。

3. 歌尔股份：2019年半年度报告

公司发布了2019年半年度报告，上半年公司实现营业收入135.76亿元，同比增长61.11%；实现归母净利润5.24亿元，同比增长17.73%；实现扣非归母净利润4.17亿元，同比增长56.69%。

4. 立讯精密：2019年半年度报告

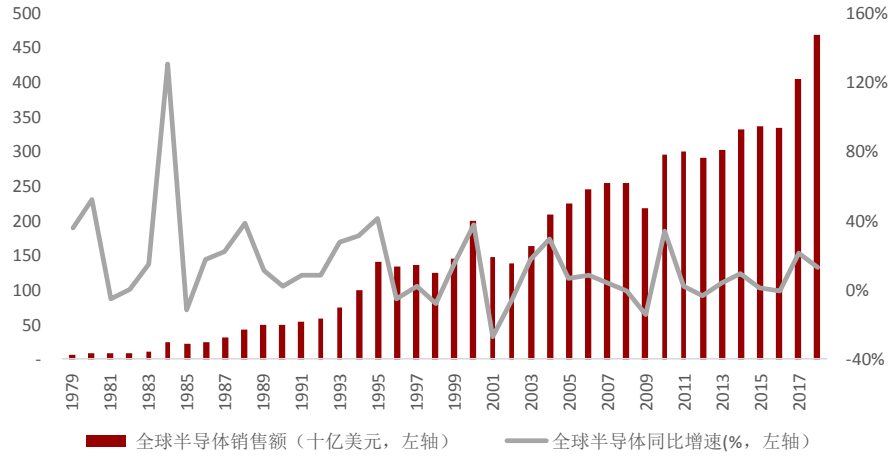
公司发布了2019年半年度报告，上半年公司实现营业收入214.41亿元，同比增长78.29%；实现归母净利润15.02亿元，同比增长81.82%；实现扣非归母净利润14.24亿元，同比增长87.00%。

5. 中颖电子：2019年半年度报告

公司发布了2019年半年度报告，上半年公司实现营业收入3.89亿元，同比增长1.87%；实现归母净利润0.88亿元，同比增长9.51%；实现扣非归母净利润0.81亿元，同比增长7.74%。

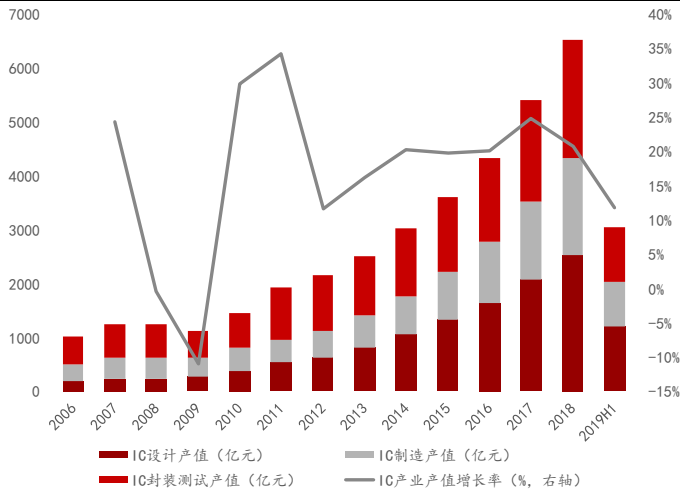
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



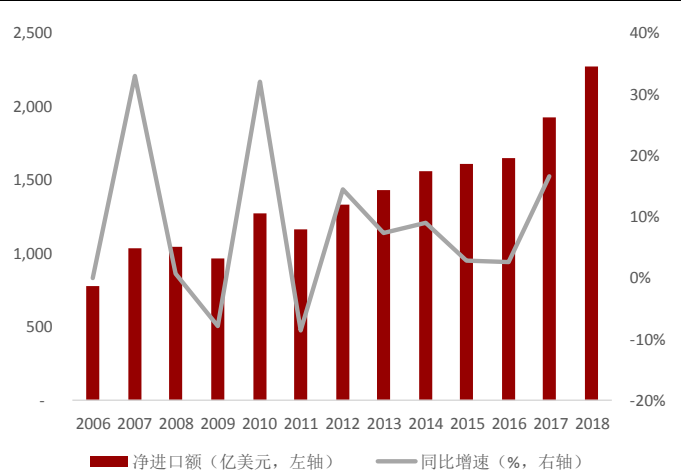
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



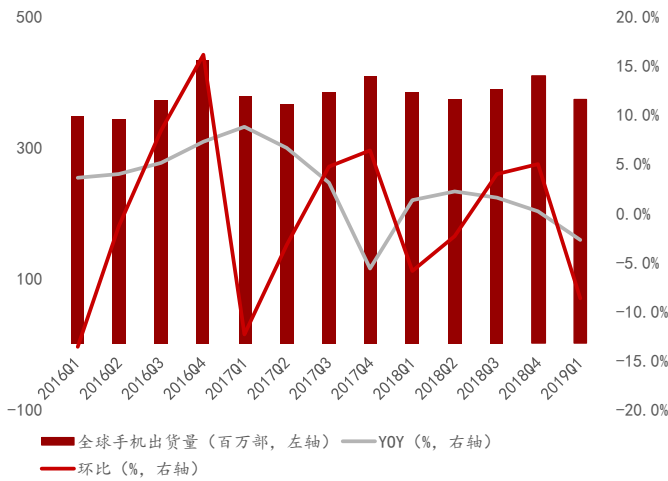
资料来源：CSIA，万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



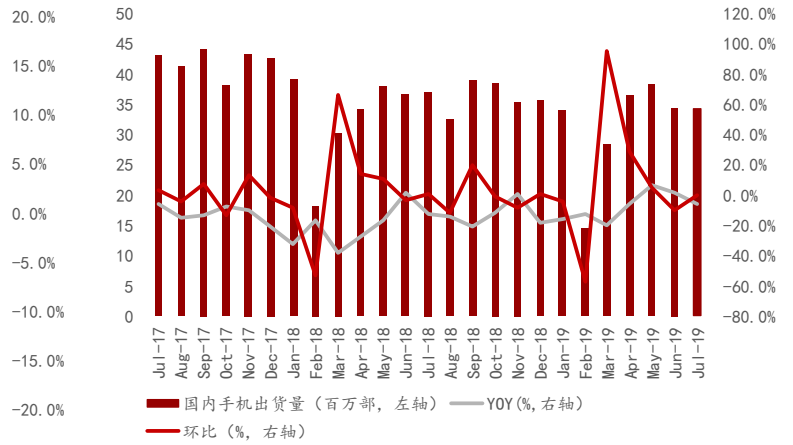
资料来源：CSIA，万联证券研究所

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