

半导体大会本周举行，关注国产替代

——电子行业周观点（08.26-09.01）

同步大市（维持）

日期：2019年09月02日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 1.94%，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点，半导体板块表现优异，上涨 4.05%。5G 牌照发放后，5G 终端开始陆续发布，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。苹果秋季发布会将在当地时间 9 月 10 日，即北京时间 9 月 11 日凌晨 1 点举行，建议关注新品动向及相关产业链。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。第十七届中国国际半导体博览会将于本周在上海举行，同时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：

- **苹果秋季发布将在 9 月 10 日举行**

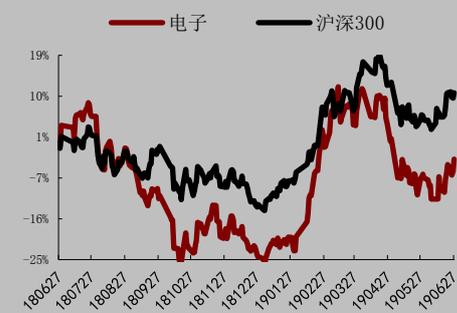
苹果 2019 年秋季发布会将于当地时间 9 月 10 日上午 10 点，即北京时间 9 月 11 日凌晨 1 点在位于美国加州库比蒂诺的 Apple Park 园区内的乔布斯剧院中举行。届时苹果可能推出三款全新 iPhone，以及 Apple Watch Series 5。建议关注新品动向及相关产业链。

- **长江存储 64 层 3D NAND 量产，半导体博览会即将召开**

长江存储正式对外宣布，其基于 Xtacking® 架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存（每颗裸芯片的存储容量为 256 千兆字位，每个存储单元为三个字位的三维闪存）正式量产，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。据介绍，长江存储 64 层 3D NAND 闪存是全球首款基于 Xtacking® 架构设计并实现量产的闪存产品，拥有同代产品中最高的存储密度。长江存储一贯重视核心技术的自主研发和创新，Xtacking® 技术的研发成功和 64 层 3D NAND 闪存的批量生产标志着长江存储已成功走出了一条高端芯片设计制造的创新之路。另外，第十七届中国国际半导体博览会将于 9 月 3 日-9 月 5 日在上海举行，建议关注半导体细分板块龙头。

- **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30日

相关研究

万联证券研究所 20190826_行业周观点_AAA_电子行业周观点（08.19-08.23）_上半年我国集成电路同比增长 11.8%

万联证券研究所 20190822_公司半年报点评_AAA_紫光国微（002049）2019 年中报点评_受益国产替代，扣非归母净利润翻倍

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

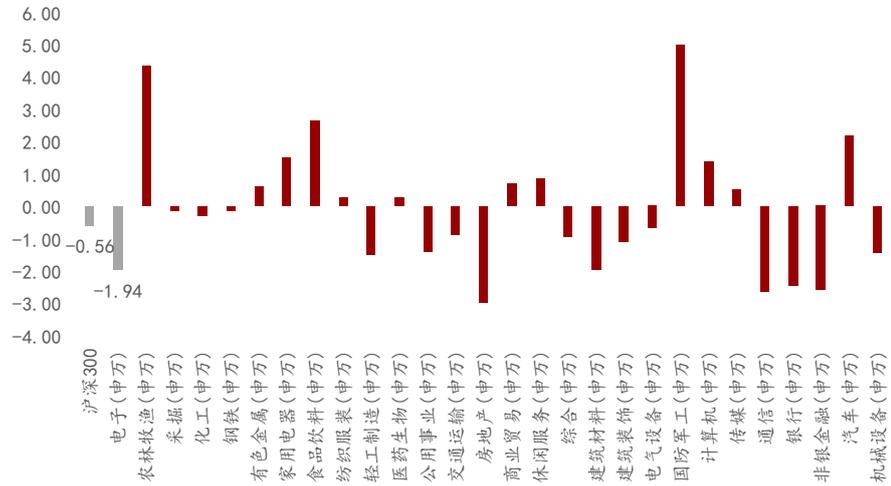
目录

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.....	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

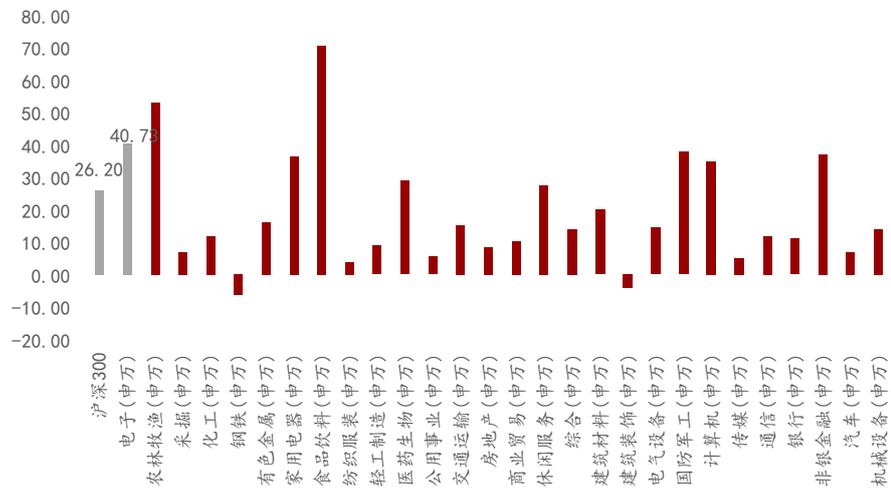
电子指数（申万一级）上周下跌1.94%，在申万28个行业中涨幅排第23，跑输沪深300指数1.38个百分点。2019年以来上涨40.73%，跑赢沪深300指数14.53个百分点。

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，二级子行业中涨幅最大的是半导体（申万），上涨4.05%；跌幅最大的是光学光电子（申万），下跌4.14%。

三级子行业中涨幅最大的是半导体材料（申万），上涨4.73%；跌幅最大的是显示器件III（申万），下跌4.91%。

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)	4.05	72.90
	801082.SI	其他电子II(申万)	-0.26	25.01
	801083.SI	元件II(申万)	-1.90	49.15
	801084.SI	光学光电子(申万)	-4.14	19.12
	801085.SI	电子制造II(申万)	-3.53	49.77
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.17	76.65
	850812.SI	分立器件(申万)	1.61	32.41
	850813.SI	半导体材料(申万)	4.73	81.64
	850822.SI	印制电路板(申万)	-0.59	72.74
	850823.SI	被动元件(申万)	-4.33	20.97
	850831.SI	显示器件III(申万)	-4.91	31.41
	850832.SI	LED(申万)	-2.08	-0.25
	850833.SI	光学元件(申万)	-4.23	17.13
	850841.SI	其他电子III(申万)	-0.26	25.01
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-4.56	30.27
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-2.64	67.32	

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71只, 下跌163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
002947.SZ	恒铭达	24.45	电子零部件制造
002841.SZ	视源股份	20.20	显示器件III
002547.SZ	春兴精工	15.14	电子零部件制造
603986.SH	兆易创新	14.59	集成电路
603068.SH	博通集成	13.58	集成电路
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
002881.SZ	美格智能	-20.10	电子零部件制造
002635.SZ	安洁科技	-13.44	电子零部件制造
600152.SH	维科技术	-12.11	其他电子III
300686.SZ	智动力	-11.69	电子零部件制造
002938.SZ	鹏鼎控股	-10.99	印制电路板

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1.94%，跑输沪深300指数1.38个百分点，半导体板块表现优异，上涨4.05%。5G牌照发放后，5G终端开始陆续发布，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。苹果秋季发布会将在当地时间9月10日，即北京时间9月11日凌晨1点举行，建议关注新品动向及相关产业链。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。第十七届中国国际半导体博览会将于本周在上海举行，同时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。

苹果秋季发布将在9月10日举行

苹果2019年秋季发布会将于当地时间9月10日上午10点，即北京时间9月11日凌晨1点在位于美国加州库比蒂诺的Apple Park园区内的乔布斯剧院中举行。届时苹果可能推出三款全新iPhone，以及Apple Watch Series 5。建议关注新品动向及相关产业链。

长江存储64层3D NAND量产，半导体博览会即将召开

长江存储正式对外宣布，其基于Xtacking®架构的64层256 Gb TLC 3D NAND闪存（每颗裸芯片的存储容量为256千兆字节，每个存储单元为三个字位的三维闪存）正式量产，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。据介绍，长江存储64层3D NAND闪存是全球首款基于Xtacking®架构设计并实现量产的闪存产品，拥有同代产品中最高的存储密度。长江存储一贯重视核心技术的自主研发和创新，Xtacking®技术的研发成功和64层3D NAND闪存的批量生产标志着长江存储已成功走出了一条高端芯片设计制造的创新之路。另外，第十七届中国国际半导体博览会将于9月3日-9月5日在上海举行，建议关注半导体细分板块龙头。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 全球前十大IC设计公司最新营收排名出炉

根据集邦咨询旗下拓璞产业研究院最新统计，全球前十大IC设计业者2019年第二季度营收排名出炉，受中美贸易摩擦及供应链库存攀升影响，全球消费性电子产品包括智能手机、平板、笔电、液晶监视器、电视与服务器等市场需求皆不如预期，前五名业者第二季度营收皆较去年同期衰退。

其中英伟达(NVIDIA)衰退幅度最大，达20.1%，这也是英伟达近三年来首见连续三个季度营收呈现年衰退的情况。

拓璞产业研究院资深分析师姚嘉洋表示，博通(Broadcom)与高通(Qualcomm)的主力市场皆在中国，在贸易战与中国市场需求不振的情况影响下，中国系统业者对零组件拉货力道疲软，导致博通与高通第二季度营收皆较去年同期下滑。

而高通同时面对联发科(MediaTek)与中国手机芯片业者紫光展锐(Unisoc)的急起直追，联发科自2018年以来持续采用12nm制程导入行动处理器产品线，大幅优化产品成本结构，提升产品性价比表现，而紫光展锐先后将Cortex-A55与A75等CPU置于中低端处理器，也为客户带来更多选择，使得高通在中低端市场面临严苛的竞争。

至于在前十大业者中，衰退幅度最大的英伟达，尽管其车用与专业视觉应用仍有成长，并且积极控制前期高库存问题，但受到游戏显卡与资料中心产品大幅衰退的冲击，仍止不住连续三个季营收年衰退的态势。不过，英伟达第二季的衰退幅度相较

于第一季，已经略有回稳，加上库存有效降低下，预计第三季营收衰退幅度应可持续缩小。

联发科第二季营收为新台币615.67亿，相较于2018年同期成长1.8%，毛利率也持续回升，但受到汇率关系影响，换算成美元营收后，第二季营收较去年同期衰退2.7%。

尽管联发科与高通同样受到全球智能手机市场需求不振的影响，但联发科持续以12nm制程打造高性价比的手机应用处理器产品线，并逐渐导入中低端市场，例如目前OPPO与小米的中低端机种皆有搭载联发科芯片，进一步压缩高通手机芯片出货表现。

至于超威(AMD)虽然在处理器与资料中心领域表现优异，但受制于GPU通路产品、区块链与半客制化产品销售不振的情况，拖累营收表现。

赛灵思(Xilinx)虽然是美系芯片大厂，但由于客户类型广泛，除了资料中心应用略受影响外，其他如工业、网通、车用等市场皆有成长，而美满(Marvell)也受惠于网通市场需求增加，与赛灵思在众多美系芯片业者营收表现不佳的同时，缴出营收逆势成长的成绩单。

而台系IC设计业者联咏(Novatek)与瑞昱(Realtek)第二季的表现亮眼，联咏由于拥有TDDI方案，受到陆系手机业者青睐，加上AMOLED驱动芯片需求殷切，营收相较于去年同期成长约18%。而瑞昱则是受惠于PC、消费性与网通产品皆有其市场需求，营收较去年同期大幅成长30.2%。

至于新思(Synaptics)在行动市场领域表现不佳，拖累整体营收，而戴乐格(Dialog)则是在客制化混合讯号、连线与音讯应用皆有成长表现，让Dialog整体营收重回第十名的位置。

展望第三季，由于中美贸易摩擦仍然持续进行且未见到缓解迹象，即便是进入半导体市场的传统旺季，各大芯片设计业者能否维持成长表现，仍端视销售策略能否分散中美贸易摩擦所带来的市场风险。

新闻来源：全球半导体观察

2. TWS耳机芯片市场正式杀入红海

亚系外资的最新报告显示，这两年火热的无线蓝牙耳机(TWS)正面临剧烈的市场竞争，短时间内将走向红海。

他们在报告中指出，无线蓝牙耳机(TWS)的芯片(SOC)目前正面临价格的侵蚀和市场竞争，目前该风险持续扩大到不能忽视。在他们看来，大陆厂商持续切入是关键因素。

根据他们的说法，大陆领导厂商的TWS SoC每月可以出货的数量达2000万，平均售价低于0.3美元。但看台湾那边，以瑞昱来说，第二季每月出货约800~1000万套、第三季单月出货预估为500~700万套，平均售价为1.3~1.4美元，毫无竞争优势。且大陆的主要供应商(指代恒玄)在7月已经接受了阿里巴巴和小米的投资，这将冲击瑞昱等供应商在小米订单的争取，再者，联发科旗下的络达科技(Airoha)的第二代芯片也已经开始出货，这将搅动整个tws芯片市场。亚系外资也点出，高通将TWS SOC的价格降至1.4~1.5美元，更是将TWS市场快速推向了红海市场。

另外，珠海杰理、珠海炬力、台湾原相、紫光展锐和Cypress都是这个市场的积极玩家。

拆解tws耳机，里面的重要的元件包括了处理器、蓝牙芯片、电源管理芯片、MEMS麦克风、MEMS加速度计等。相信这些产品也将面临激烈的竞争。

首先看MEMS麦克风方面，随着移动装置加速升级语音功能的需求提升，在TWS当

中，MEMS 麦克风绝对是关键，所谓的MEMS 麦克风，是以半导体制程，包含ASIC 和感测器两颗芯片，并以金属或塑胶外壳包覆，形成腔体，腔体上会开一个小洞，或上或下，这是声音进入的通道，接收到声音之后，再传输到处理器中进行资料分析。

而MEMS 厂商与处理器厂商之间多保持紧密的合作关系，共同开发产品，除了供货稳定之外，能够持续开发出新产品、新功能都是拓展市占率的关键。举例来说，品牌客户能够从MEMS 的技术进一步开发新品，或者MEMS 厂商从品牌客户知道市场需求，能让技术和需求靠得更近。

MEMS 麦克风市场从2011 年出货量10 亿颗，每年陆续取代传统ECM 麦克风，到了2018 年市场出货量已经超过54 亿颗，2019 年可望来到60 亿颗的高成长率，2021 年更预计高达75 亿颗的出货水准，主要受到移动装置更多加入语音功能，因此加速MEMS 麦克风需求提升。

除了麦克风之外，TWS 当中还具有MEMS 加速度计，其为感测元件的一种，可以侦测使用者的姿态改变，进而作出相对应的动作，像是敲击耳机后能够开唤装置。另外像是骨传导感测元件同样也是一种加速度计，特别是在处理声音的耳机、麦克风等，就能用感测元件将杂讯消除许多，让使用经验更加提升。

除了加速度计之外，感测元件的项目繁多，包含压力计、陀螺仪等，端看未来耳机厂商会将什么项目加入当中，增加市场亮点，促使TWS 产业再热。

未来MEMS 麦克风与感测芯片的技术将持续往低功耗、高效能的趋势发展，特别是在终端应用主要为可携式装置，功耗是消费者关注的焦点，能否让装置维持稳定的使用，更能够让耗电量低。特别是在TWS 功能越来越多之下，元件的使用也会增加，每颗元件的功耗加总起来，可能让装置耗电量增加，因此每颗芯片设计能否将绕线更精简、制程更精进，都是未来持续研发的方向。

新闻来源：半导体行业观察

3. 长江存储64层3D NAND闪存量产

长江存储正式对外宣布基于Xtacking®架构的64层256 Gb TLC 3D NAND闪存（每颗裸芯片的存储容量为256千兆字位，每个存储单元为三个字位的三维闪存。），以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。长江存储一贯重视核心技术的自主研发和创新，Xtacking®技术的研发成功和64层3D NAND闪存的批量生产标志着长江存储已成功走出了一条高端芯片设计制造的创新之路。

据介绍，长江存储64层3D NAND闪存是全球首款基于Xtacking®架构设计并实现量产的闪存产品，拥有同代产品（特指截止目前业界已上市的64/72层3D NAND 闪存）中最高的存储密度。Xtacking®可实现在两片独立的晶圆上分别加工外围电路和存储单元，这样有利于选择更先进的制造工艺。当两片晶圆各自完工后，创新的Xtacking®技术只需一个处理步骤就可通过数十亿根垂直互联通道(VIA)将两片晶圆键合。相比传统3D NAND闪存架构，Xtacking®可带来更快的I/O传输速度、更高的存储密度和更短的产品上市周期。

作为集成器件制造商(IDM - Integrated Device Manufacturer)，长江存储致力于为全球客户提供完整的存储解决方案及服务，并计划推出集成64层3D NAND闪存的固态硬盘、UFS等产品，以满足数据中心，以及企业级服务器、个人电脑和移动设备制造商的需求。

考虑到中国乃至全球的NAND Flash格局，长江存储的这款新产品面世拥有极其重要的意义。

新闻来源：半导体行业观察

4. WSWT：存储销售今年锐减31%，拖累半导体产业

韩国前锋报1日引述业界人士报导，世界半导体贸易统计组织（WSTS）再度下调2019年和2020年的全球销售芯片预测，显示芯片制造市场走下坡时间比预期还久。

WSTS在最新报告预测，全球半导体产业今年全年的销售额为4,065亿美元，比去年减少13.3%，也低于该组织6月发布报告的预估值。

这项最新报告并预估，记忆体芯片带头走弱，今年全球销售将较去年锐减31%至1,090亿美元。

WSTS说，2020年全球半导体应会出现复苏迹象，估计销售为4,260亿美元，比今年的预估值增加4.8%。但相较于6月发布的报告，明年的预估值已向下调整。

WSTS是总部在加州圣荷西的非营利组织，会员包括三星电子、SK海力士、美光科技及东芝等大约40家半导体公司。

为因应负面的销售预测，三星电子最近通知其员工，将削减明年年初的年度奖励。

新闻来源：半导体行业观察

5. 第二季全球前十大封测厂商营收排名出炉

根据集邦咨询旗下拓璞产业研究院最新统计，全球前十大封测厂商2019年第二季营收排名出炉。

根据2019年第二季全球前十大封测厂商排名情形得知，由于持续受到中美贸易摩擦、手机销量下滑及存储器价格偏低等因素拖累，大多封测厂商第二季营收持续走跌，如龙头厂商日月光营收达12.02亿美元（年减-10.4%），排名第二的Amkor营收也只有8.95亿美元（年减-16.0%），而中国封测前三大封测厂商，江苏长电、通富微电及天水华天，整体预估营收也将呈现下滑情形。

针对2019年第二季全球封测产业营收情形依旧走跌，主要归因于持续受到手机终端销量下滑影响，使存储器价格一蹶不振，且中美贸易摩擦阴霾长期笼罩市场之际，各国货币兑换美元之汇率振荡极大等情形，将使各家厂商于营收转换上造成部分损失。在这些外部因素刺激下，已导致部分半导体封测厂商于2019年第二季营收表现不佳。

另一方面，矽品2019年第二季营收与同期相比影响不大；力成则因各存储器大厂价格偏弱而减产，连带影响营收表现；至于联测自2018年以来，在各陆系厂竞争压力下选择关闭获利较低的上海厂，后续却又遭遇中美贸易摩擦，让整体营收一蹶不振，迫使公司于经营策略上不得不考虑裁员、出售等动作加以止血。

整体而言，半导体封测厂商2019年第二季营收仍处于相对低点，除了台系京元电与硕邦营收展现上扬态势外，大多封测厂相比于2018年同期呈现小幅衰退，但跌幅已较第一季营收稍有缩减之势；目前预估2019年第三季营收，有望与2018年同期持平或小幅走跌。

由于长期受到中美贸易摩擦影响，已严重影响全球半导体封测产值，若冲突持续加剧可能拖累5G发展进程，不利于全球科技发展，因此日月光投控于股东会上建议，全球封测厂商应以全球布局的战略角度、弹性调整产能及产品组合模式分散经营风险，并专注于多元化终端产品发展趋势（如5G通讯、AI应用、车用领域等），藉此多方投资、保守以对。

在这样的发展建议下，近期似乎已观察到AI物联网技术应用的成长幅度明显，短期内可作为封测厂商营收来源，这将驱使HPC(High Performance Computer)芯片封装需求逐渐增温。

虽然先前由于比特币价格暴跌的惨况，使得挖矿机需求在当时出现大幅衰退，连带

拖累HPC芯片价格及相关封装需求，但随着AI大数据分析及IoT物联网的趋势带动下，再次驱使HPC芯片需求攀升，连带使得HPC芯片封测厂商(如日月光、Amkor与江苏长电等)营收有望跟着水涨船高，短期内势必引领封测厂商新一波营收来源。

新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. 第二季度智能手机厂商排名出炉

根据全球市场研究机构集邦咨询(TrendForce)调查，第二季智能手机需求走出淡季阴霾，生产总数来到3.44亿支，较上一季成长10.5%。然而受国际市场上诸多不确定性因素的干扰，第二季智能手机生产总量与去年同期相比衰退2.4%，前六名依序为三星、华为、苹果、OPPO、小米以及vivo。

展望第三季，包含中美关税争议、日韩贸易摩擦等影响因素仍在，加上因应5G时代来临，智能手机市场进入世代交替前的观望期，换机周期因而延长，都将削弱下半年的旺季表现，预估第三季智能手机的生产总量约3.63亿支，虽较第二季成长5.8%，但和去年同期3.8亿支相比衰退4.4%，2019年智能手机生产总量估计约为13.8亿支，年减5%。

新闻来源：全球半导体观察

2. 华为Mate 30系列机或取消预装谷歌服务

8月29日，路透社发布一份报告证实，华为或在不包含Google Play服务的情况下，推出Mate 30系列智能机。

这意味着华为必须在 Android 开源项目(AOSP)的基础上自行构建系统和应用商店生态，新机发布时将无法预装Google Play商店、Gmail、YouTube等应用。

虽然谷歌服务在国内影响不大，但对于国外消费者来说，这将是影响其购机的一个重要因素。另外路透社还报道称，谷歌已向美商务部提交了130多份要求与华为继续开展业务的申请，但目前没有一份获批。

事实上，美国的这项政策限制会对华为Mate 30系列智能机和谷歌公司都造成重大的打击，华为作为全球第二大智能机制造商，它原本可以为谷歌带来大笔的Android授权费用。

新闻来源：集微网

3. 苹果公布秋季发布会邀请函 iPhone 11来了

苹果发布邀请函，正式公布了今年秋季发布会的时间及地点，将于9月10日上午10点在苹果的乔布斯剧院举行发布会，意味着iPhone 11及其他新品不到两周就发布了。苹果发布会的国内时间是北京时间9月11日凌晨1点，这一次发布会还会有国内视频网站直播，除了去年就有腾讯、爱奇艺之外，这次还增加了优酷、B站两家，总计有四家网站直播。

苹果这次邀请函的主题是苹果自己的标记——被咬掉一口的苹果，但加入了多种透明色彩，其中的寓意大家不妨猜猜看。

本次发布会最大的看点自然是iPhone 11，新机在网上有很多曝光了，不过没有真正发布之前谁也不能确定，比较确定就是处理器升级到A13，搭配iOS 13系统，拍照这次会是升级的重点，支持三摄几乎是板上钉钉了，电池容量会有所增加，同时会加入快充技术等等。

新闻来源：集微网

4. 华为创新能力持续领先，全球无源天线市场份额达34.4%

全球Top10分析机构ABI Research发布了2018年度全球基站天线研究报告《移动基站天线竞争力评估》，全球Top3天线厂商华为、凯瑟琳、康普占据了接近7成无源天线市场份额，其中华为份额34.4%，已经4年蝉联全球第一，并且是Top3天线厂家中唯一的市场份额每年都保持正增长的厂家。罗森博格受益于印度市场，ACE受益于韩国5G建设，发展也比较迅速。

各厂商市场份额与其创新及应用能力紧密相关，ABI Research报告分析评估了主流天线厂家技术创新及成果转化能力，其中创新能力涵盖多频支持能力、超宽带支持能力、基本知识产权及研发能力、有源天线支持能力、天线的配置和维护等方面；成果转化能力涵盖全球天线厂商的市场份额、区域市场渗透率、财务及组织健康、天线大客户中标情况、供应商产品的系列化等方面。

ABI Research分析报告指出，华为天线技术创新及成果转化能力以94.5分持续领先，凯瑟琳以88.4分持续位列第二，康普以86.6分位列第三。

从这篇报告中也可以看到，有源天线复合年增长率约为15%，超过了基站天线整体表现，同时有源天线的占比持续增长，天线有源化趋势明显，这是由于5G快速发展引入的Massive MIMO规模部署。毋庸置疑，Massive MIMO是5G的核心技术之一，这也是移动设备提供商整合传统无源天线厂家的主要驱动力。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 大族激光：关于出售资产的公告

族激光科技产业集团股份有限公司（以下简称“大族激光”或“公司”）与南昌临空产业股权投资管理有限公司（下称“临空产投”）签订《股权转让协议》，约定以3.15亿元的价格向临空产投转让公司持有的AIC Fund Co., Limited（下称“AIC”）30%股权。AIC主要资产为持有的西班牙公司Aritex Cading, S. A.（下称“Aritex”或“标的公司”）95%股权。交易完成后，公司不再持有AIC股权。

公司本次股权转让的目的在于进一步优化公司产业结构，提升资产运营效率，集中优势资源发展主营业务，符合公司整体发展战略的需要。交易获得资金将用于公司日常经营，能够有效增强公司市场竞争力，有助于公司经营质量的提升。

本次出售资产预计可实现投资收益1519.57万元（最终数据以公司年度经审计的财务报告数据为准），将对本公司财务状况和经营成果有正面影响。

2. 长电科技：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91.48亿元，同比减少19.06%；实现归母净利润-2.59亿元；实现扣非归母净利润-4.23亿元。

3. 华天科技：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38.39亿元，同比增长1.41%；实现归母净利润0.86亿元，同比减少59.33%；实现扣非归母净利润0.25亿元，同比减少87.04%。

4. 沪电股份：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31.22亿元，同比增长

26.72%；实现归母净利润4.78亿元，同比增长143.40%；实现扣非归母净利润4.53亿元，同比增长168.16%。

5. 士兰微：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14.40亿元，同比增长0.22%；实现归母净利润0.58亿元，同比减少39.34%；实现扣非归母净利润-0.11亿元，同比减少116.16%。

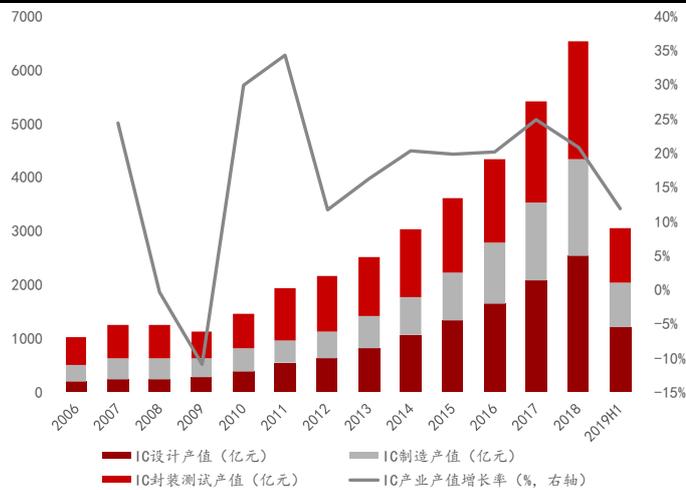
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



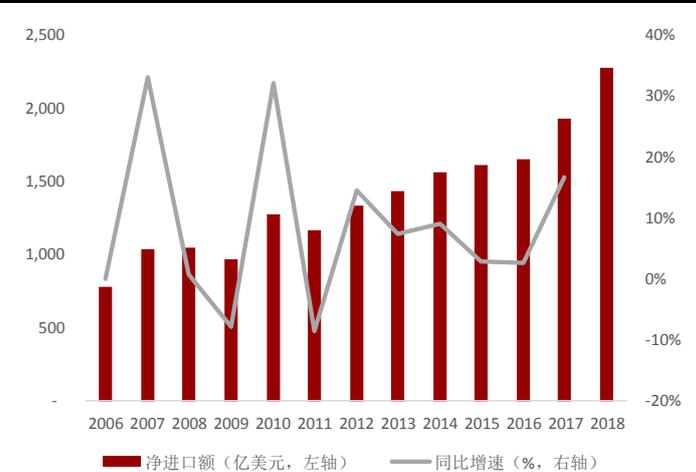
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表6：中国集成电路产值



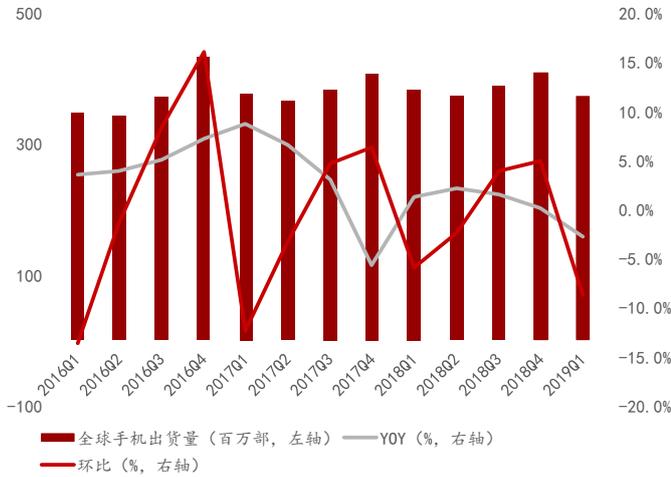
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表7：中国集成电路净进口额



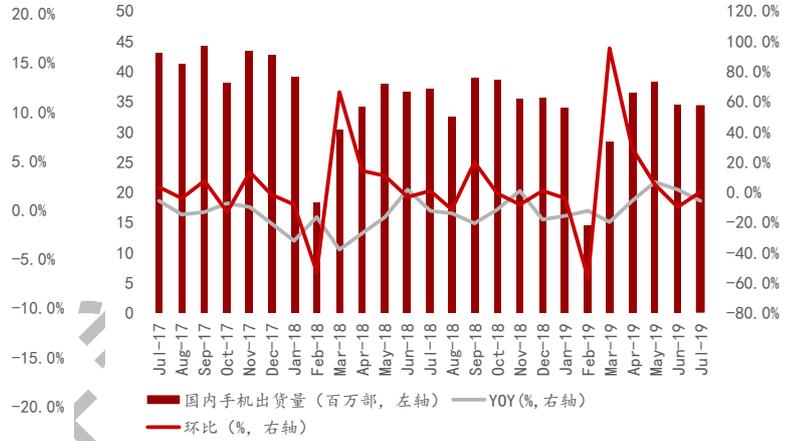
资料来源：CSIA, 万联证券研究所

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