

华为 IFA2019 发布多款产品 ——电子行业周观点 (09.02-09.08)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 09 月 09 日

行业核心观点:

上周电子指数上涨 9.83%，跑赢沪深 300 指数 5.91 个百分点，呈普涨状态。5G 牌照发放后，5G 产品开始陆续发布，国内以华为多款产品发布为代表，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本周北京时间 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，7 月同比下降 15.5%，降幅仍然较大，继续关注反转信号，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:

● 华为在 2019 IFA 展上发布多款产品

9 月 6 日，在德国柏林举行的 2019 IFA 展上，华为面向全球推出多款产品。旗舰芯片产品包括麒麟 990 和麒麟 990 5G 两款，将在华为 Mate30 系列上首发搭载。其中麒麟 990 5G 是全球首款旗舰 5G SoC 芯片，全球首款采用 7nm+EUV 晶体管制造工艺，也是首款采用达芬奇架构 NPU 的旗舰级 SoC，创新设计 NPU 大核+NPU 微核架构。作为业界首个全网通 5G SoC，麒麟 990 5G 率先支持 NSA/SA 双架构和 TDD/FDD 全频段，充分应对不同网络、不同组网方式下对手机芯片的硬件需求。考虑到麒麟 990 系列芯片的优异性能，将在 9 月 19 日发布的华为 Mate30 系列产品有望获得市场关注。

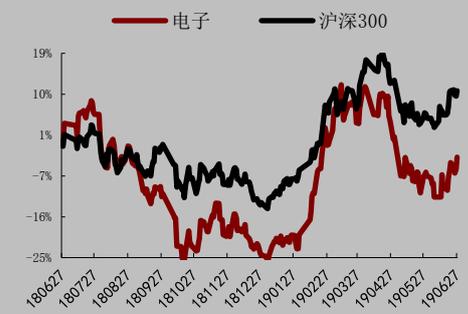
华为还发布了全球首款蓝牙&低功耗蓝牙无线芯片——麒麟 A1 芯片，拥有着出色的抗干扰能力与高性能的双通道蓝牙连接，同比延迟降低 30%，传输速率提升 2.8 倍。其首款搭载产品无线耳机 FreeBuds 3 也同步亮相，对比 AirPods 2，华为 FreeBuds 3 充电更快、续航更持久、时延更低。

● 全球半导体销售额继续同比下滑

根据 SIA 数据，2019 年 7 月全球半导体销售额为 334 亿美元，环比略增 1.7%，但同比仍下滑 15.5%。从地区来看，欧洲同比减少 8.6%，日本同比减少 12%，中国同比减少 14.1%，美洲下滑幅度最大，同比减少 27.8%。

● 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 09 月 06 日

相关研究

万联证券研究所 20190902_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (08.26-09.01)_半导体大会本周举行, 关注国产替代

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%

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

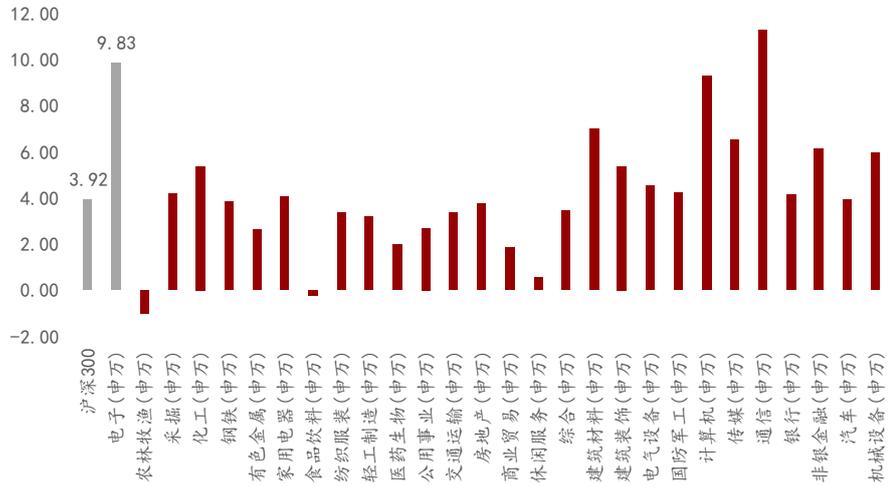
目录

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.....	10
4、公司公告.....	12
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.....	14
图表 7：中国集成电路净进口额.....	14
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

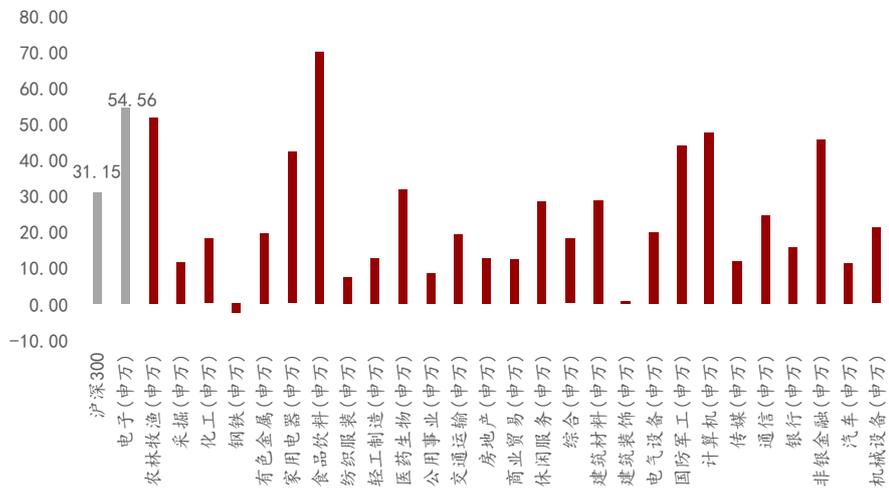
电子指数（申万一级）上周上涨9.83%，在申万28个行业中涨幅排第2，跑赢沪深300指数5.91个百分点。2019年以来上涨54.56%，跑赢沪深300指数23.41个百分点。

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元件II（申万），上涨11.69%；涨幅最小的是光学光电子（申万），上涨8.24%。

三级子行业中涨幅最大的是印制电路板（申万），上涨13.28%；涨幅最小的是分立器件（申万），上涨6.30%。

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)	8.39	87.40
	801082.SI	其他电子II(申万)	10.86	38.59
	801083.SI	元件II(申万)	11.69	66.59
	801084.SI	光学光电子(申万)	8.24	28.93
	801085.SI	电子制造II(申万)	10.56	65.58
三级	850811.SI	集成电路(申万)	8.35	91.41
	850812.SI	分立器件(申万)	6.30	40.76
	850813.SI	半导体材料(申万)	10.00	99.80
	850822.SI	印制电路板(申万)	13.28	95.69
	850823.SI	被动元件(申万)	8.64	31.43
	850831.SI	显示器件III(申万)	8.59	42.70
	850832.SI	LED(申万)	6.80	6.53
	850833.SI	光学元件(申万)	9.66	28.45
	850841.SI	其他电子III(申万)	10.86	38.59
	850851.SI	电子系统组装(申万)	10.14	43.49
850852.SI	电子零部件制造(申万)	10.91	85.57	

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227只, 下跌7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
600745.SH	闻泰科技	44.69	电子零部件制造
002134.SZ	天津普林	41.19	印制电路板
300346.SZ	南大光电	32.46	半导体材料
603186.SH	华正新材	32.16	印制电路板
603936.SH	博敏电子	29.97	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
600666.SH	*ST 瑞德	-9.50	显示器件III
603160.SH	汇顶科技	-3.84	集成电路
002808.SZ	恒久科技	-3.39	光学元件
002289.SZ	*ST 宇顺	-2.49	显示器件III
002179.SZ	中航光电	-1.43	航空装备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9.83%，跑赢沪深300指数5.91个百分点，呈普涨状态。5G牌照发放后，5G产品开始陆续发布，国内以华为多款产品发布为代表，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本周北京时间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，7月同比下降15.5%，降幅仍然较大，继续关注反转信号，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。

华为在2019 IFA展上发布多款产品

9月6日，在德国柏林举行的2019IFA展上，华为面向全球推出多款产品。旗舰芯片产品包括麒麟990和麒麟990 5G两款，将在华为Mate30系列上首发搭载。其中麒麟990 5G是全球首款旗舰5G SoC芯片，全球首款采用7nm+EUV晶体管制造工艺，也是首款采用达芬奇架构NPU的旗舰级SoC，创新设计NPU大核+NPU微核架构。作为业界首个全网通5G SoC，麒麟990 5G率先支持NSA/SA双架构和TDD/FDD全频段，充分应对不同网络、不同组网方式下对手机芯片的硬件需求。考虑到麒麟990系列芯片的优异性能，将在9月19日发布的华为Mate30系列产品有望获得市场关注。

华为还发布了全球首款蓝牙&低功耗蓝牙无线芯片——麒麟 A1芯片，拥有着出色的抗干扰能力与高性能的双通道蓝牙连接，同比延迟降低30%，传输速率提升2.8倍。其首款搭载产品无线耳机FreeBuds 3也同步亮相，对比AirPods 2，华为FreeBuds 3充电更快、续航更持久、时延更低。

全球半导体销售额继续同比下滑

根据SIA数据，2019年7月全球半导体销售额为334亿美元，环比略增1.7%，但同比仍下滑15.5%。从地区来看，欧洲同比减少8.6%，日本同比减少12%，中国同比减少14.1%，美洲下滑幅度最大，同比减少27.8%。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 全球前十大晶圆代工厂最新营收排名出炉

根据集邦咨询旗下拓璞产业研究院统计，时序进入传统电子产业旺季，市场对半导体组件需求会较上半年增加，预估第三季全球晶圆代工总产值将较第二季成长13%。市占率排名前三名分别为台积电(TSMC) 50.5%、三星(Samsung) 18.5%与格芯(GlobalFoundries) 8%。然而，受到中美贸易摩擦持续延烧影响，消费者市场需求低于2018年同期，因此下半年半导体产业的反弹力道恐不如预期强劲。

观察主要业者第三季表现，全球市占率排名第一的台积电在7纳米节点囊括主要客群，包含苹果(Apple)、海思(Hisilicon)、高通(Qualcomm)、超威(AMD)等，7纳米制程产能利用率已近满载，加上部分成熟制程的需求逐渐回温下，预估整体合并营收表现不俗，第三季营收将较去年同期成长约7%；Samsung在晶圆代工方面凭借自家产品需求，及细分代工纳米节点以提供客户在选择上的弹性力抗产业跌势。

目前市面上除了华为与Samsung部分的5G手机使用自行研发的芯片外，其余品牌大多采用Samsung 10纳米制程量产的Qualcomm 5G Modem芯片X50，因而带动Samsung第三季营收较去年同期成长约3.3%。

GlobalFoundries近期透过出售厂房与芯片业务，以换取出售对象的稳定投片，同时借着RF SOI技术增加来自通讯领域的营收。不过，未来交割厂房后可能使营收减少，加上AMD积极布局7纳米产品线，恐将影响GlobalFoundries在12/14纳米制程的

营收表现。

联电第二季受惠通讯类产品，包括低、中端手机AP，开关组件与路由器相关芯片等需求助力，产能利用率提升与出货量稳定增加，第三季可望维持营收成长。

中芯国际第二季受惠智能手机、物联网及相关应用带动需求，其55/65与40/45纳米制程营收表现出色，加上28纳米需求同样复苏中，第三季营收将可望持续成长。

另外，中芯国际开发中的14纳米制程良率若能维持一定水平，在政策辅导与内需市场加持下，预估海思与紫光展锐将有机会在中芯国际14纳米制程投片。

而华虹半导体受惠功率与电源管理组件等内需市场帮助，预估第三季营收将维持稳定成长。世界先进因电源管理产品营收表现亮眼，带动7月营收来到2019年高点，此需求将持续利好第三季营收，可望减缓驱动IC转投12寸趋势的冲击。

拓璞产业研究院指出，以整体晶圆代工市场来看，受到近期中美贸易摩擦变化剧烈影响，双方在关税上互相牵制，加上美国持续增加华为相关企业纳入实体列表，华为禁令在短时间内恐无法解除。而美中贸易的僵局持续影响终端产品包括手机、笔电、平板电脑、电视等全年的市场需求，导致上游的晶圆代工厂商，对下半年旺季需求表现看法仍趋向保守。

新闻来源：全球半导体观察

2. IHS：2019年将成为近十年最糟糕的半导体市场

IHS Markit日前发布的报告称，2019年上半年芯片销售额下降近14%，是2009年以来的最大降幅。

报告指出，主要芯片供应商遭遇了十年内最糟糕的收入下滑。IHS数据与其他行业组织报告的结果相符。

美国半导体产业协会（Semiconductor Industry Association）在周二晚间公布的数据显示，7月份全球芯片销售额连续第7个月同比下滑。具体数据显示，全球芯片销售额7月同比下降15.5%，至334亿美元。SIA会长兼首席执行官John Neuffer在一份声明中表示：“尽管7月份全球半导体销售额再次同比下降，但环比却略有上升。”就区域来看，7月美国的销售额表现最差，同比下降27.8%，其次是中国，销售额同比下降14.1%。6月份，SIA公布全球芯片销售额录得连续第三个季度以及连续第六个月下滑。

以上数据增加了人们的普遍担心，特别是在美国方面，由于连续两个季度的负收入增长，美国的芯片制造业和其他一些制造业正陷入衰退。

根据IHS Markit数据，2019年上半年，全球半导体收入达到2087亿美元，低于2018年上半年的2366亿美元，下降比率达到13.9%。而在2009年上半年，在大衰退开始时，芯片市场的下滑高达26%，IHS Markit表示。

IHS的高级研究分析师Ron Ellwanger指出，在2019年上半年，每个地区和几乎所有芯片产品类别和应用市场均出现下滑。十大芯片供应商中的九家和前20大供应商中的17家在此期间收入下降。Ron Ellwanger补充说。

其中存储成为重灾区。数据显示，内存销售下降导致内存三强全部受损，其中SK海力士上半年亏损最大，收入下降34.7%。三星排名第二，下降33.4%。美光第三，下跌29.2%。而统计整个存储市场，整体下降高达36.4%，DRAM和NAND闪存分别下跌35.7%和29.6%。Ellwanger表示，下降的总体原因与数据处理需求下降了19.5%有关。换言之，这与数据中心和企业服务器的扩张减缓以及手机需求疲软有密切的关系。

其他：Nvidia收入下降20.6%；高通下跌10.5%；饭馆市场领导者英特尔，仅下跌了1.7%，这与他们在无线和工业市场取得了强劲的业绩。

除内存市场下行趋势外，微型组件下跌4.2%；逻辑集成电路下降4.8%；模拟IC下降6.1%；分立器件下降了1.9%，传感器和actuators降了2%。只有光学增长略有增长，不到1%。

在应用市场方面，IHS Markit称数据处理下降了21.9%；无线通信下降了15.6%；工业电子产品下降8.6%；汽车下降4.4%，有线通信下降0.3%。

从地区上看，美洲地区收入下降20%最为空怒，而亚太地区下降14.4%，日本下降13.3%，欧洲下降12.6%。北美受数据处理和手机市场低迷影响最大，因为这影响了内存需求。

2019年第二季度比第一季度增长了1%。IHS Markit预测第三季度将连续增长6%。然而，2019年第三季度仍将比2018年第三季度下降17%，这使得整个2019年成为十年来最糟糕的半导体市场。

新闻来源：半导体行业观察

3. 麒麟990芯片发布创六项业界第一

9月6日，在德国柏林举行的2019IFA展上，华为面向全球推出最新一代旗舰芯片麒麟990系列，包括麒麟990和麒麟990 5G两款芯片。其中，采用7nm+EUV工艺的麒麟990 5G是全球首款旗舰5G SoC芯片，创下六项业界第一。

华为消费者业务CEO余承东表示，麒麟990 5G能够提供业界最领先的5G解决方案，麒麟990系列芯片将在华为Mate30系列首发搭载。该款产品将于9月19日在德国慕尼黑全球发布。

针对前几日三星“截胡”宣布首款5G SoC一事，余承东表示，麒麟990已经是可以实现商用的5G集成SoC，而友商的产品只是“PPT”发布而已。

麒麟990 5G是华为推出的全球首款旗舰5G SoC，是业内最小的5G手机芯片方案，基于业界最先进的7nm+ EUV工艺制程，首次将5G Modem集成到SoC芯片中，面积更小、功耗更低；率先支持NSA/SA双架构和TDD/FDD全频段，充分应对不同网络、不同组网方式下对手机芯片的硬件需求，是业界首个全网通5G SoC。基于巴龙5000卓越的5G联接能力，麒麟990 5G在Sub-6GHz频段下实现领先的2.3Gbps峰值下载速率，上行峰值速率达1.25Gbps，带来业界最佳5G体验。

麒麟990 5G是首款采用达芬奇架构NPU的旗舰级SoC，创新设计NPU大核+NPU微核架构，NPU大核针对大算力场景实现卓越性能与能效，业界首发NPU微核赋能超低功耗应用，充分发挥全新NPU架构的智慧算力。CPU方面，麒麟990采用2个大核+2个中核+4个小核的三档能效架构，最高主频可达2.86GHz。GPU搭载16核Mali-G76，全新系统级Smart Cache实现智能分流，有效节省带宽，降低功耗。

游戏方面，麒麟990 5G升级Kirin Gaming+ 2.0，实现硬件基础与解决方案的高效协作，带来业界顶级的游戏体验。拍照方面，麒麟990 5G采用全新ISP 5.0，首次在手机芯片上实现BM3D (Block-Matching and 3D filtering) 单反级硬件降噪技术，暗光场景拍照更加明亮清晰；全球首发双域联合视频降噪技术，视频噪声处理更精准，视频拍摄不惧暗光场景；基于AI分割的实时视频后处理渲染技术，视频画面逐帧调节色彩，让手机视频呈现电影质感。HiAI开放架构2.0再度升级，框架和算子兼容性达到业界最高水平，算子数高达300+，支持业界所有主流框架模型对接，为开发者提供更强大完备的工具链，赋能AI应用开发。

余承东在发布会上表示，不同于业界采用的4G SoC+5G Modem模式，麒麟990 5G采用业界最先进的7nm+ EUV工艺制程，首次将5G Modem集成到SoC上，板级面积相比业界其他方案小36%，在一颗指甲大小的芯片上集成了103亿晶体管，是目前晶体管数最多、功能最完整、复杂度最高的5G SoC。

另据海思方面介绍，麒麟芯片早在2014年就开始EUV技术的储备，联合产业界合作伙伴共同研发并促进EUV技术成熟。为了让最新的EUV工艺能够带给消费者稳定可靠的高品质体验，麒麟990 5G在实现高性能和高能效的基础上，进行了大量关键技术验证，为手机用户提供最可靠的技术保障。

新闻来源：集微网

4. 9月DRAM现货价与合约价价差将缩小 但消化库存仍需2到3季

2018年下半年开始的存储器供过于求情况，加上后来的美中与日韩贸易摩擦冲击，使得存储器市场持续走跌的情况，日前似乎有回稳迹象。其中，在现货价之前首先止跌的状态下，厂商一直力图拉抬合约价也同时上涨。

不过，在当前合约价尚未复苏，而且加上市场需求仍不明显的情况下，预计将使得现货价有恢复下跌的走势，使得现货价与合约价逐渐缩小价差。至于，整体去库存的情况，则还需要2到3季的时间。

根据全球市场研究机构集邦咨询TrendForce的最新调查表示，虽然DRAM供应商一直试图趁着先前7月下旬现货大涨的动能拉抬合约价格。

但是，在日韩贸易问题已经有解、相关原料氟化氢供应在即的情况下，涨价的意图未能达成。观察整体交易区间与7月份相同，8GB最高价为US\$26，最低为US\$25，整体均价落在US\$25.5。

至于，8月份的现货市场，集邦咨询则是指出，几乎每一个交易日都是小幅走跌的态势。但是，由于目前现货商在7月份抢货，造成的库存水位大增，在需求迟迟未见的状况下，降价的压力逐渐增大，后续现货价格的跌势将会加快，收敛与合约价的价差。

事实上，集邦咨询之前就表示，在日韩贸易冲突上，日本身为原物料供应大国，对韩国的动作是在于“加强审查”，并非极端的“停止供货”，因此相关的韩国进口需求，在日本相关单位审查完成，最快甚至不到先前公布的90天审核效期，就已经陆续通过部分的申请文件。这使得韩系相关厂商手上的原物料库存在预计用完以前，就可以及时供货到位，所以并不会造成DRAM市场供货短缺。

至于，在9月份的合约市场展望上，由于先前市场担忧的原物料供货紧缺因素已经排除。因此，价格走势回到单纯的供需态势。

对此，集邦咨询也重申，在原厂目前DRAM库存仍高的情况下，价格易跌难涨，目前最乐观的情境预估是持平开出，而下一次价格跌幅将会在2019年第4季的第1个月份(10月)再现，但不排除在10月以前就会有特殊交易(special deals)低于US\$25价位。只是，因为这类交易都有特殊的条件(condition)，因此较难列入一般合约价格的采样。

整体来说，产业的库存去化预计还将需要2至3季的时间，届时才会由供应商有效的转移到买方，改变价格跌幅的走势。

新闻来源：全球半导体观察

5. 三星整合5G基带芯片Exynos 980亮相 预计年底前量产

在当前5G网络陆续商转的情况下，能够整合5G基带芯片的移动处理器发展，也将会是未来终端产品效能的关键。因此，继今年6月IC设计大厂联发科宣布将在年底前推出整合5G基带的移动处理器之后，龙头高通也不甘示弱地宣布，将积极推出整合5G基带的移动处理器。

而相对于两家的领先的大厂，三星也在9月3日宣布推出整合5G基带的移动处理器Exynos 980，并且预计在年底前进入量产，抢食市场。

不过，值得关注的是，相较于其他两家竞争对手采用7纳米生产，Exynos 980则是以自己的8纳米制程所打造。对于如此依赖效能与功耗的产品，选择采用上一世代节点制程来打造，这不禁让人联想起三星才刚宣布量产没多久的7纳米制程，是否真的出了状况。

根据三星所公布的资料显示，Exynos 980移动处理器是三星推出的首颗整合5G基带的移动处理器。三星指出，该产品将2个性能完全不同的芯片合二为一，在降低功耗的同时，减少零组件所占体积，进而方便终端设备的设计。

此外，三星的Exynos 980内建8核心架构，其中有2个Cortex-A77大核心、以及6个Cortex-A55小核心，并且搭配Mali G76 GPU，以自家的8纳米FinFET制程技术来生产。藉以达到一颗处理器就可支援从2G到5G的移动通信标准。而且，其中还内置高性能人工智能处理单元(NPU)，以提供人工智能运算的能力。

三星进一步指出，Exynos 980达成了超高速数据通信的应用。其中，在支援在5G通讯环境的6GHz以下频段，最高达到2.55Gbps的数据通信速度。即便在4G通讯环境下，最高也可来到1.6Gbps的数据通信速度。另外，还支援最新的Wi-Fi 6标准，使得消费者能更加迅速，且更稳定地享受连结高画质影音等大流量媒体串流服务。而在人工智能的运算上，Exynos 980的人工智能计算效能也获得了更大优化。

Exynos 980内建的高性能人工智能处理单元，其性能较之前的移动处理器优化了约2.7倍。

另外，在运算性能提升后，Exynos 980可根据用户的设置为数据进行自动分流，达成内容过滤的功能，还能快速处理连接虚拟与现实的混合实境、智慧相机等大量数据的应用，以适用于多种不同的环境。

至于Exynos 980在支援拍照功能上，内建的高性能图像信号处理器，最高可处理1.08亿像素拍摄的图像。而且，最多可连接5个图像传感器，并支援同时启用3个传感器，最佳化移动设备在当前多摄影镜头的发展趋势。

Exynos 980还预计藉由高性能的图像传感器与人工智能运算单元，进一步识别拍摄物体的形态、周围环境等，而后自动调节至最佳状态，轻松拍下顶级照片。据了解，三星计划于本月起向客户提供Exynos 980的样品，并将于年内正式投入量产。事实上，因为目前各家移动处理器厂商都在积极抢攻5G的换机商机，只是之前的5G手机都是采用移动处理器“外挂”5G基带芯片的架构来运作，这除了耗费的智能手机内的珍贵空间之外，其他因为2个芯片在同时运作的状态下，也造成耗能状态不佳的情况。

要解决效能不佳的问题，移动处理器整合5G基带芯片势在必行，这也成为下一阶段移动处理器厂商在决战5G市场的重要关键武器。

因此，在面对这么重要的产品上，三星出乎意料的采用上一代的8纳米制程，而非最新宣布量产，内含EUV技术的7纳米制程来打造，这就令人怀疑是不是三星的7纳米制程有什么样的问题发生，才使得三星做出这样的决策。

对此，市场人士指出，三星之前在旗舰型移动处理器Exynos 9820推出之际，就采用了同样的8纳米制程。

根据三星公布的资料显示，这种称之为10纳米加强版的8纳米制程，相较于全节点提升的7纳米制程来说，7纳米较10纳米减少40%的芯片面积，同时降低50%的功耗，并且使效能提升提高20%之外，因为加入EUV技术，更使得使用光罩的数量减少，降低生产成本。

但是8纳米制程仅有芯片能效提升10%，以及芯片面积减少10%的改变，这也使得三星之前的Exynos 9820处理器在各方面对比高通7纳米制程生产的骁龙855处理器时，吃了极大的亏。

所以，基于以上的因素，市场人士大胆表示，三星在最新的7纳米制程上，一定有相关良率的问题，碰到了改进的瓶颈，才会做出Exynos 980这么重要的产品以8纳米制程来生产的决定。

不过三星的处理器一向以自用为主，使得Exynos 980即便性能不如竞争对手，对整体移动处理器市场来说也不会有太大的影响。反而关键将会在于三星的7纳米制程上，未来一旦无法顺利生产，则交由三星代工的高通，未来对市场的供货有可能会出现问题。

这情况除了可能助攻竞争对手联发科之外，还可能使得已经与高通达成和解的苹果，预期在2020年将采用高通5G基带芯片所推出的5G iPhone，届时将面临没有5G基带芯片可用的窘境。因此，要如何避免这一连串的风险形成，就要看三星在7纳米制程上的调整，未来是不是赶得上时程而定了。

新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. 2020年的iPhone 5G将是开创性的 但下周要发布的iPhone 11不是

业界对下周iPhone 11的发布预期“降温”，但国外媒体Consumer Tech却十分看好2020年iPhone 5G新品，认为它将是开创性的，不再是停滞不前的iPhone X / XS / XI 的升级改造版本，而将具备真正的5G功能。

摩根士丹利的一份研究报告认为，随着2020年9月推出5G iPhone，这是一个重要的iPhone周期。Apple分析师Ming-Chi Kuo也预计，2020年iPhone的巨大变化将推动增长创新高。

业界认为大多数消费者已经看不出 iPhone X和iPhone XS之间的区别。尽管来自下周关于iPhone 11的活动在进行大量宣传，但鲜有消费者能看到其间的巨大差异。作者还认为，三星在设计上的发展速度更快，虽然他更喜欢iPhone的操作系统和软件生态系统，但Galaxy S10 Plus在设计上处于领先地位。但这一切会随着2020 iPhone的出现而改变，两者将重回设计竞赛中。

据摩根士丹利研究员Katy Huberty表示，预计下周苹果将推出3款新款iPhone，即升级版的iPhone XS、XS Max和XR系列，这些手机将在主要功能如摄像头模块和电池寿命进行渐变式升级。在两款高端机型中，关键升级之处在于一款后置三摄像头模块（用于更大变焦、更大视野、更高分辨率），而iPhone XR的后续产品则将配备一个后置双摄像头模块。另一项预期升级是两款最高端iPhone型号的双面无线充电功能，这让iPhone可为其他产品充电，例如AirPods无线充电盒。摩根士丹利期望的其他硬件特定升级包括更快/更强大的A13处理器、多角度FaceID的引入，以及增强的防水性。

在价格上，摩根士丹利预计可能类似于iPhone XS和iPhone XS Max，起价999美元起。

新闻来源：集微网

2. 余承东：若谷歌服务不能用，华为P40或将首发鸿蒙系统

IT之家9月8日消息 B站UP主鹏鹏君驾到 放出了自己翻译的华为余承东在IFA记者见面会的采访。采访中，当被问及华为是否考虑将麒麟芯片出售的时候，余承东表示，其实有很多人在问这个问题，实话说，我们很犹豫，目前我们只生产给自己使用，但是我们也在考虑销售芯片给其他产业，像IoT领域等，目前我们还在犹豫，还在讨论这个问题。

至于华为手机是否会使用鸿蒙系统，余承东表示，事实上我们的鸿蒙系统已经基本

准备就绪，但我们不会先去使用它，因为我们还考虑到相关决定和合作。如果我们的手机继续不被允许使用谷歌服务，我想我会考虑使用我们的是鸿蒙系统。所以第一款搭载鸿蒙系统的手机产品可能是明年3月发布的华为P40。

新闻来源：集微网

3. 三星Galaxy Fold在韩一上市便销售一空

6日，三星电子表示，其首款采用5G技术的可折叠屏智能手机Galaxy Fold将于9月6日起在韩国发售。该公司表示，这款设备的定价为239.8万韩元（约合1977.47美元）。三星周四还表示，未来还将在包括英国、法国、德国和美国在内的一些国家提供5G和LTE版本的Galaxy Fold，但没有透露具体发售日期。

据凤凰科技，三星电子的可折叠手机Galaxy Fold在韩国正式开卖。三星称，首批Galaxy Fold一上市便销售一空。

尽管三星并未披露Galaxy Fold的首日销量，但是业界消息预计，Galaxy Fold首批订单预计约为1000部，全部通过韩国三大运营商下单。这一数据并不包括消费者通过三星线上和线下商店所购买的Galaxy Fold。

一些早期尝鲜者在周四通过SK电讯和韩国电信预订了Galaxy Fold，在周五便开始收到手机。SK电讯称，预订活动在周四仅用时15分钟就宣告结束。

据了解，三星Galaxy Fold拥有两块显示屏，采用左右翻折式设计，其中小屏尺寸为4.6英寸AMOLED屏，屏幕纵横比为21:9，主屏幕尺寸为7.3英寸，屏幕纵横比为4.2:3，可以当成一个小平板使用。此外，该机背面采用3D曲面玻璃材质，有量子黑、夜雾银、仙踪绿、星际蓝四种颜色可选。不过在美国地区仅提供量子黑、夜雾银两种配色。

配置方面，该机将搭载高通骁龙855旗舰平台，配备12GB内存+512GB UFS 3.0存储，前置1000万+800万双摄像头，光圈分别是F/2.2和F/1.9，后置1600万超广角镜头（光圈为F/2.2）+1200万广角镜头（支持OIS光学防抖）+1200万长焦镜头，支持OIS光学防抖。电池容量为4380mAh，支持侧面指纹识别。

新闻来源：集微网

4. 可拆卸双屏手机，LG G8X ThinQ发布

LG在IFA2019展会上发布年度旗舰G8X ThinQ。G8X ThinQ是G8s的小改款，它采用6.4英寸FullVision OLED显示屏，分辨率为2340×1080，支持HDR10显示。

核心配置上，LG G8X ThinQ搭载高通骁龙855旗舰平台，配备6GB内存+128GB存储，电池容量为4000mAh，支持QC 3.0快充、IP68级防尘防水以及MIL-STD军规防摔。

相机方面，LG G8X ThinQ后置1200万（光圈为F1.8，支持OIS光学防抖）主摄+1300万超广角（光圈为F2.4）双摄，支持AI场景识别，前置3200万像素（光圈为F1.9），支持像素四合一。

此外，LG为G8X ThinQ打造了专属配件LG Dual Screen。这款配件本身拥有一块6.4英寸显示屏，分辨率与G8X ThinQ相同。

将G8X ThinQ装入LG Dual Screen之后即可变身为“折叠”手机，有点神似中兴AXON M，通过两块屏幕实现不同的操作。

值得注意的是，LG Dual Screen本身也是一个保护壳，支持360度无段转轴设计。

最后是发售时间，LG G8X ThinQ将于今年第四季度上市，价格暂未公布。

在目前不愿为折叠屏手机投入过多资源的前提下（LG并非没有类似的技术），LG仍旧选择了以额外配件的方式来实现显示面积的扩展。但两片屏幕之间的黑色间隔非常巨大，想要合二为一的显示效果基本上是没希望。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 深南电路：关于公司及子公司获得政府补助的公告

深南电路股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司南通深南电路有限公司（以下简称“南通深南”）、无锡深南电路有限公司（以下简称“无锡深南”）、无锡天芯互联科技有限公司（以下简称“天芯互联”）自2019年1月1日至本公告披露日期间，收到与收益相关的各类政府补助合计70,130,711.79元。

2. 汇顶科技：控股股东减持股份结果公告

控股股东持股的基本情况：截至减持计划公告披露日（2019年7月12日），公司控股股东张帆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219,898,584股，约占公司当时总股本456,776,269股的48.14%，其中：IPO前持有的限售流通股215,356,000股，通过二级市场大宗交易方式获得的无限售流通股份4,542,584股。

减持计划的主要内容：自2019年07月17日起至2020年1月16日，张帆先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其通过二级市场大宗交易方式获得的公司无限售流通股份不超过4,542,584股，拟减持股份不超过公司总股本的0.99%。

减持计划的实施结果情况：2019年08月02日至2019年09月06日期间，张帆先生通过集中竞价方式累计减持公司股份4,542,584股，占目前公司总股本455,992,781股的0.996%，截至本公告披露日，张帆先生的减持数量已完成，本次减持计划实施完毕。

3. 视源股份：关于参与投资设立股权投资基金的公告

2019年9月6日，广州视源电子科技股份有限公司（有限合伙人，以下简称“视源股份”、“公司”）与黄埔投资（控股）广州有限公司（普通合伙人，以下简称“黄埔投资”）、广州开发区城市发展基金管理有限公司（普通合伙人，以下简称“城发基金”）、广州开发区民发股权投资基金合伙企业（有限合伙）（有限合伙人，以下简称“民发投资”）、广州市新兴产业发展基金管理有限公司（有限合伙人，以下简称“新兴基金”）、广州凯得金融控股股份有限公司（有限合伙人，以下简称“凯得金融”）在广州签订《广州黄埔视盈科创股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《合伙协议》”）和《入伙协议》，约定公司、新兴基金、凯得金融作为有限合伙人以新增入伙的方式参与设立广州黄埔视盈科创股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“本基金”、“股权投资基金”、“合伙企业”）。公司以自有资金出资9,000万元（人民币元，下同），所认缴的出资额占增资后的合伙企业出资总额比例为30%。

4. 捷捷微电：关于公司股东股份减持计划数量过半的进展公告

江苏捷捷微电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年07月04日披露了《关于公司持股5%以上股东及部分董事、监事、高级管理人员拟减持股份的预披露公告》（编号：2019-055），薛治祥先生持有公司股份1,282,500股，占公司总股本比例0.48%，薛治祥先生计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份累计不超过320,625股，占公司总股本比例0.12%。

2019年9月4日，公司收到薛治祥先生关于股份减持计划数量过半的告知函。

5. 北京君正：关于公司全资子公司获得政府补助的公告

根据中共合肥市委办公厅合肥市人民政府办公厅关于印发《合肥市加快推进软件产业和集成电路产业发展的若干政策》的通知（合办【2018】27号），北京君正集成电路股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司合肥君正科技有限公司（以下简称“合肥君正”）近日分别收到合肥市财政国库支付中心拨付的政府补贴资金现金100.00万元和80.00万元。

本次收到的180.00万元政府补助资金主要是对于合肥君正2018年度已发生的生产研发方面的费用支出给予的补贴，将一次性结转入合肥君正2019年度其他收益，预计将会增加公司2019年度利润180.00万元。

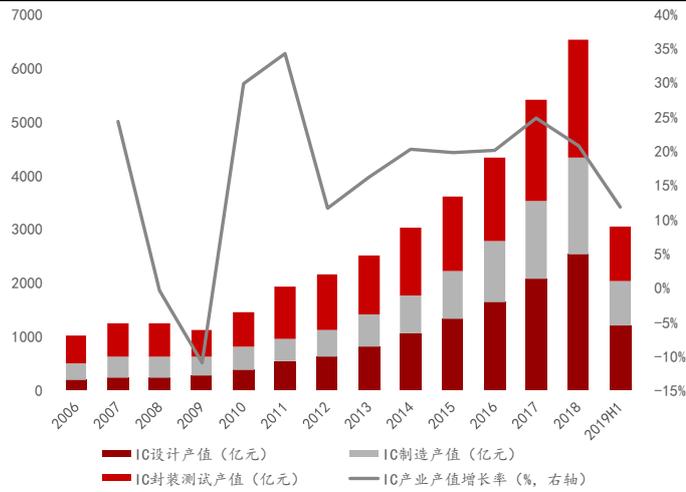
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



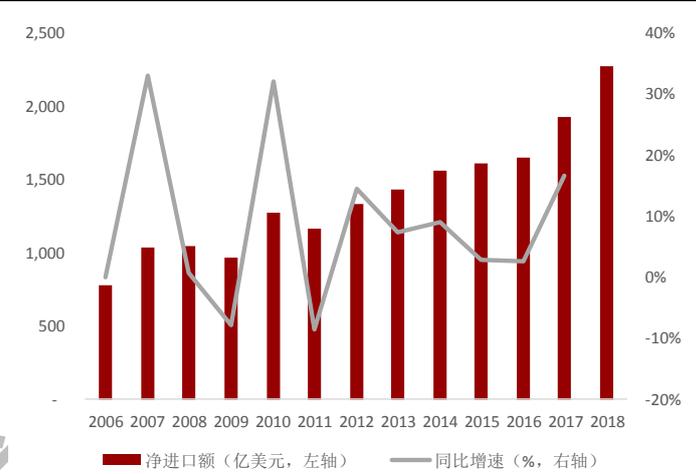
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



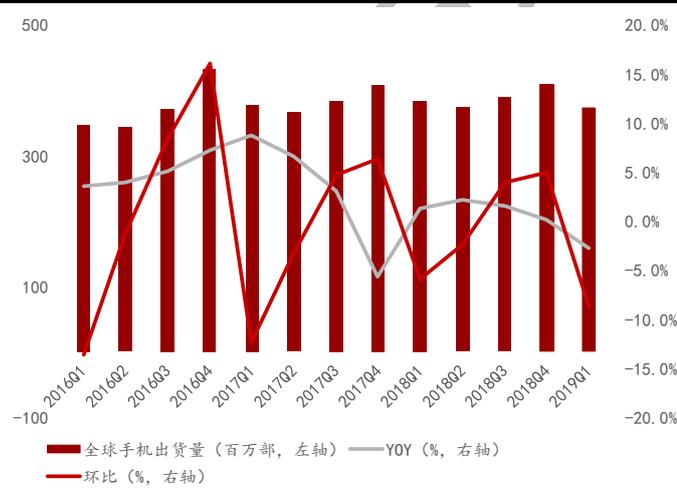
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



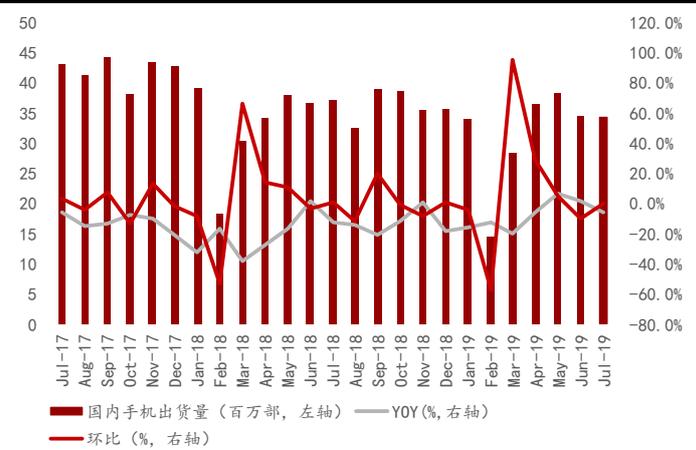
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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