

手机旺季来临，建议关注产业链

——电子行业周观点（09.09-09.15）

同步大市（维持）

日期：2019年09月16日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 1.32 个百分点，子行业中光学电子和半导体表现较好，分别上涨 4.82% 和 3%。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。9 月 11 日苹果举行秋季发布会，9 月 13 日开始预购，国内各大网上平台销售火热，建议关注相关供应商。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：

● 苹果秋季发布会举行，侧重内容服务

9 月 11 日苹果举行秋季发布会，此次发布会继续侧重内容服务，发布内容包括 Arcade 游戏服务、Apple TV + 服务、第七代 iPad、Apple Watch 5、iPhone 11 系列。从发布内容上来看，苹果正从硬件供应商向硬件+服务转变，通过软硬件结合，苹果有望筑成新的护城河。

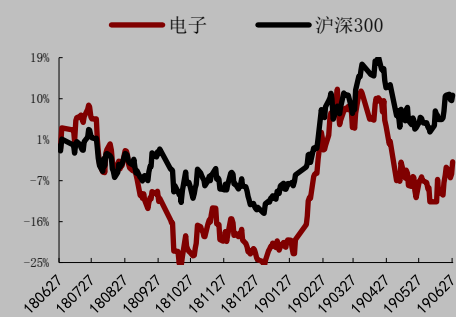
9 月 13 日晚 8 点，iPhone 11 系列在官网及京东、天猫等电商平台全面开启预购，销售火热。根据京东商城数据，iPhone 11 系列关注用户超过 1600 万人，三款 iPhone 预约总量已超过百万，预售量同比增长 480%，首单 1 秒内成交，iPhone 11 Pro 系列 5 分钟告罄。根据天猫数据，一分钟成交破亿，其中 iPhone 11 Pro 暗夜绿数度被抢空，苹果官旗连夜补货 4 次，建议关注相关供应商。

● 8 月国内手机出货量同比下降 5.3%

根据信通院数据，2019 年 8 月国内手机市场总体出货量 3087.5 万部，同比下降 5.3%，1-8 月同比下降 5.5%。8 月 5G 手机出货量 21.9 万部，随着四季度消费旺季来临及多款 5G 手机发布，建议关注 5G 手机产业链相关标的。

● 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12日

相关研究

万联证券研究所 20190909_行业周观点_AAA_电子行业周观点（09.02-09.08）_华为 IFA2019 发布多款产品

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

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

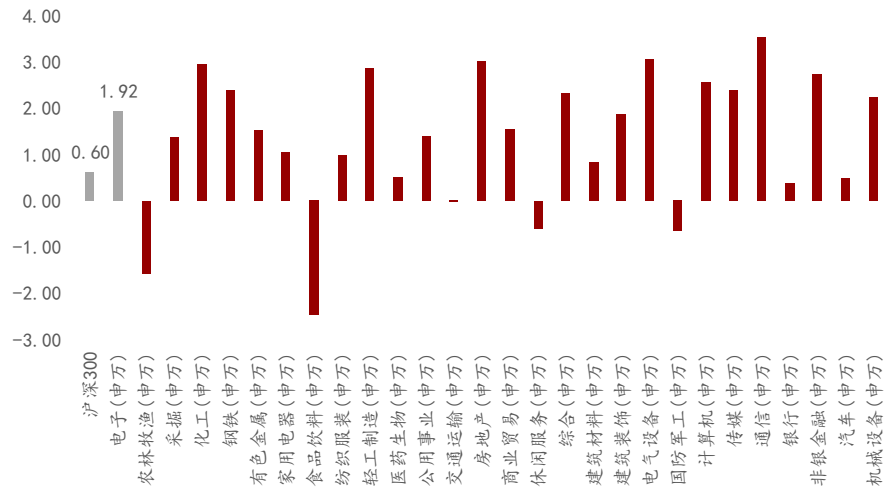
目录

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.....	11
5、数据跟踪.....	12
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.....	12
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.....	13
图表 9：国内手机出货量.....	13

1、上周市场行情回顾

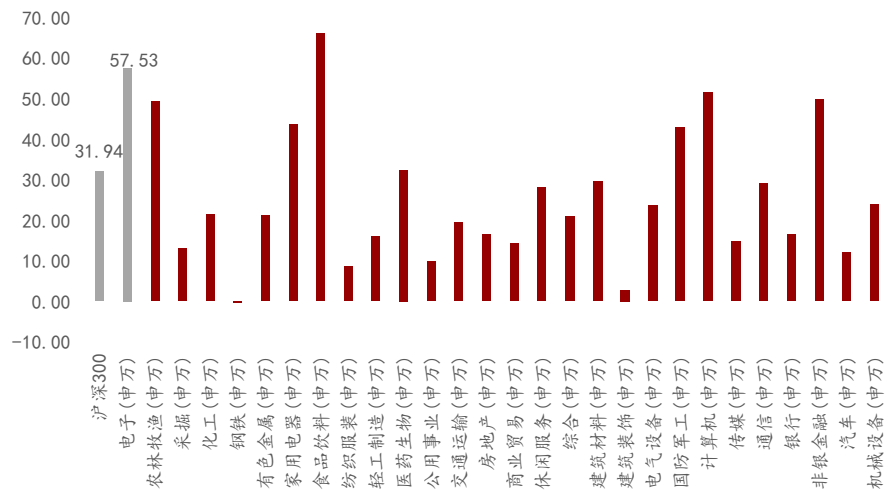
电子指数（申万一级）上周上涨1.92%，在申万28个行业中涨幅排第12，跑赢沪深300指数1.32个百分点。2019年以来上涨57.53%，跑赢沪深300指数25.59个百分点。

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，二级子行业中只有其他电子II（申万）下跌0.10%，其余均上涨，涨幅最大的是光学光电子（申万），上涨4.82%。

三级子行业中涨幅最大的是光学元件（申万），上涨7.49%；跌幅最大的是其他电子III（申万），下跌0.10%。

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)	3.00	93.03
	801082.SI	其他电子II(申万)	-0.10	38.46
	801083.SI	元件II(申万)	0.78	67.90
	801084.SI	光学光电子(申万)	4.82	35.14
	801085.SI	电子制造II(申万)	0.32	66.10
三级	850811.SI	集成电路(申万)	3.47	98.06
	850812.SI	分立器件(申万)	1.62	43.04
	850813.SI	半导体材料(申万)	-0.06	99.68
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.07	95.82
	850823.SI	被动元件(申万)	2.22	34.35
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.94	48.33
	850832.SI	LED(申万)	6.04	12.96
	850833.SI	光学元件(申万)	7.49	38.07
	850841.SI	其他电子III(申万)	-0.10	38.46
	850851.SI	电子系统组装(申万)	0.79	44.62
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.08	85.43	

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237只个股中上涨175只, 下跌57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
002876.SZ	三利谱	21.53	显示器件III
300566.SZ	激智科技	18.42	光学元件
600703.SH	三安光电	14.75	LED
603005.SH	晶方科技	14.64	集成电路
002134.SZ	天津普林	13.60	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
000021.SZ	深科技	-6.48	电子系统组装
300223.SZ	北京君正	-6.12	集成电路
603328.SH	依顿电子	-5.83	印制电路板
603936.SH	博敏电子	-4.69	印制电路板
603920.SH	世运电路	-4.13	印制电路板

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、本周投资观点

上周电子指数上涨1.92%，跑赢沪深300指数1.32个百分点，子行业中光学电子和半导体表现较好，分别上涨4.82%和3%。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。9月11日苹果举行秋季发布会，9月13日开始预购，国内各大网上平台销售火热，建议关注相关供应商。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。

苹果秋季发布会举行，侧重内容服务

9月11日苹果举行秋季发布会，此次发布会继续侧重内容服务，发布内容包括Arcade游戏服务、Apple TV+服务、第七代iPad、Apple Watch 5、iPhone 11系列。从发布内容上来看，苹果正从硬件供应商向硬件+服务转变，通过软硬件结合，苹果有望筑成新的护城河。

9月13日晚8点，iPhone 11系列在官网及京东、天猫等电商平台全面开启预购，销售火热。根据京东商城数据，iPhone 11系列关注用户超过1600万人，三款iPhone预约总量已超过百万，预售量同比去年增长480%，首单1秒内成交，iPhone 11 Pro系列5分钟告罄。根据天猫数据，一分钟成交破亿，其中iPhone 11 Pro 暗夜绿数度被抢空，苹果官旗连夜补货4次，建议关注相关供应商。

8月国内手机出货量同比下降5.3%

根据信通院数据，2019年8月国内手机市场总体出货量3087.5万部，同比下降5.3%，1-8月同比下降5.5%。8月5G手机出货量21.9万部，随着四季度消费旺季来临及多款5G手机发布，建议关注5G手机产业链相关标的。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 博通季度净利润暴跌40%

博通公司今天发布了2019财年第三财季财报。报告显示，博通第三财季净营收为55.15亿美元，与去年同期的50.633亿美元相比增长9%，与上一季度的55.17亿美元相比基本持平；净利润为7.15亿美元，与去年同期的11.96亿美元相比下降40%，相比之下上一季度为6.91亿美元。博通第三财季调整后每股收益超出华尔街分析师预期，但第三财季营收和全年营收展望均不及预期，导致其盘后股价下跌逾1%。

在截至8月4日的这一财季，博通的净利润为7.15亿美元，每股摊薄收益为1.71美元。相比之下，博通去年同期的净利润为11.96亿美元，每股摊薄收益为2.71美元；上一季度的净利润为6.91亿美元，每股摊薄收益为1.64美元。

不计入某些一次性项目（不按照美国通用会计准则），博通第三财季的净利润为22.81亿美元，每股摊薄收益为5.16美元，超出分析师预期。相比之下，博通去年同期的净利润为22.57亿美元，每股摊薄收益为4.98美元；上一季度的净利润为23.34亿美元，每股摊薄收益为5.21美元。据雅虎财经频道提供的数据显示，25名分析师此前预期博通第三财季每股收益为5.13美元。

博通第三财季净营收为55.15亿美元，与去年同期的50.633亿美元相比增长9%，与上一季度的55.17亿美元相比基本持平，略微不及分析师预期。据雅虎财经频道提供的数据显示，25名分析师此前预期博通第三财季营收为55.4亿美元。

按业务部门划分，博通半导体解决方案部门第三财季营收为43.53亿美元，在总净营收中所占比例为79%；上一季度为40.88亿美元，在总净营收中所占比例为74%；去年同期为45.68亿美元，在总净营收中所占比例为90%。博通基础设施软件部门第三财季营收为11.40亿美元，在总净营收中所占比例为21%；上一季度为14.13亿美元，在总净营收中所占比例为26%；去年同期为4.92亿美元，在总净营收中所占比例为10%。博通第三财季知识产权授权收入为2200万美元，上一季度为1600万美元，去年同期为300万美元。

博通第三财季毛利率为55.0%，与上一季度的56.0%相比下降330个基点，与去年同期的51.7%相比上升330个基点。不按照美国通用会计准则，博通第三财季毛利率为71.0%，与上一季度的72.0%相比下降100个基点，与去年同期的67.3%相比上升370个基点。

博通第三财季运营利润为8.65亿美元，在总净营收中所占比例为15.7%；上一季度为9.70亿美元，在总净营收中所占比例为17.6%；去年同期为13.39亿美元，在总净营收中所占比例为26.4%。

博通第三财季运营支出为21.69亿美元，相比之下上一季度为21.19亿美元，去年同期为12.80亿美元。不按照美国通用会计准则，博通第三财季运营支出为10.06亿美元，相比之下上一季度为10.22亿美元，去年同期为8.74亿美元。

博通第三财季来自于业务运营活动的现金为24.19亿美元，相比之下去年同期为22.47亿美元。

在这一财季，博通花费7.36亿美元回购了260万股股票，资本支出为1.12亿美元。

2019年7月2日，博通派发了每股普通股2.65美元的现金股息，用于派发股息的现金总量为10.57亿美元。截至第三财季末，博通持有的现金和现金等价物总额为54.62亿美元，相比之下截至上一财季末为53.28亿美元。

博通董事会已经批准派发每股2.65美元的季度现金股息，这笔股息将于2019年10月1日向截至2019年9月23日为止的在册股东发放。

博通预计，2019财年净营收将达225亿美元，不及分析师预期；运营利润将达14.75%，不按照美国通用会计准则的运营利润率将达52.50%；净利息支出及其他支出将达13亿美元；所得税准备金率将达-17.75%，不按照美国通用会计准则的所得税准备金率将达11.00%。据雅虎财经频道提供的数据显示，29名分析师此前预期博通2019财年营收将达226.1亿美元。

新闻来源：半导体行业观察

2. Arm正式与Intel、AMD、华为、阿里等结盟

今年3月，Intel牵头开发了CXL开放互连技术，服务于高性能计算、数据中心，底层基于PCIe(确切地说是PCIe 5.0)，可消除CPU处理器、专用加速器的计算密集型工作负载的传输瓶颈，显著提升性能。随后，Intel联合阿里巴巴、思科、戴尔EMC、Facebook、Google、HPE、华为、微软等行业巨头，共同成立了CXL联盟。

今年7月，AMD宣布加入CXL联盟。现在，ARM也宣布正式成为CXL联盟的一员。

其实，ARM早就加入了CXL工作组，提供了大量的技术和推广资源，以支持CXL技术的研发，而成为正式成员，意味着ARM会向联盟及其成员提供全套软件框架，不过并未提及和正在开发的AMBA PCIe 5.0 PHY有何关联。

ARM同时也是PCIe标准组织PCI SIG、开放互联组织Gen-Z联盟的成员，同时也有自己的CCIX互连技术。

不过，CXL、CCIX并不冲突，后者主要用于跨封装芯片间互连，打造异构封装系统，并支持完整缓存一致性，在功能性上和CXL还是有区别的。

新闻来源：半导体行业观察

3. 博通：芯片复苏言之过早

美国芯片大厂博通 (Broadcom) 周四表示，微芯片的需求已经触底并将维持在目前水平，显示芯片业的低迷可能仍挥之不去，目前尚未出现何时能够复苏的明确迹象。

芯片业持续降温，研究公司顾能 (Gartner) 预测，美中贸易紧张之际，关税和华为禁售令等因素使芯片制造商持续承压，将导致2019年全球半导体营收下滑9.6%至4290亿美元。

博通执行长陈福阳 (Hock Tan) 指出，公司预期芯片产业将持续处于「微幅成长、充满不确定性的整体环境」。他认为，芯片需求已经触底，但现在讨论复苏言之过早。陈福阳表示：「目前情况并不明朗，我们无法确定大幅复苏何时来到。」

而博通周四公布第三季 (截至8月4日) 财报显示，上季营收年增9%至55.2亿美元，不如市场预期的55.4亿美元。其中，半导体解决方案部门营收年跌5%至43.5亿美元。

至于第三季净利则跌至7.15亿美元，相当于每股盈余 (EPS) 1.71美元，远不如去年同期的12亿美元或EPS2.71美元。

而排除特定项目后，上季EPS为5.16美元，优于市场预期的5.13美元。

但博通仍维持全年财测不变，预估今年营收可望达225亿美元，其中半导体解决方案部门营收预估为175亿美元，基建软件部门约50亿美元。

虽然中美贸易纷争似有越演越烈之势，但博通认为业务应不至于进一步恶化，不论是在大陆或全球其他国家皆然。

顾问公司Summit Insights集团分析师陈金凯 (Kinngai Chan, 音译) 表示：「业界预期芯片需求会在今年下半年温和复苏，但此时正值全球贸易纷争引发不确定性之际，博通发表审慎展望也是相当合理。」

新闻来源：半导体行业观察

4. 三星：3nm工艺明年完成，性能大增

尽管日本严格管制半导体材料多少都会影响三星的芯片、面板研发、生产，但是上周三星依然在日本举行了“三星晶圆代工论坛”SFF会议，公布了旗下新一代工艺的进展，其中3nm工艺明年就完成开发了。

三星在10nm、7nm及5nm节点的进度都会比台积电要晚一些，导致台积电几乎包揽了目前的7nm芯片订单，三星只抢到IBM、NVIDIA及高通部分订单。不过三星已经把目标放在了未来的3nm工艺上，预计2021年量产。

在3nm节点，三星将从FinFET晶体管转向GAA环绕栅极晶体管工艺，其中3nm工艺使用的是第一代GAA晶体管，官方称之为3GAE工艺。

根据官方所说，基于全新的GAA晶体管结构，三星通过使用纳米片设备制造出了MBCFET (Multi-Bridge-Channel FET, 多桥-通道场效应管)，该技术可以显著增强晶体管性能，主要取代FinFET晶体管技术。

此外，MBCFET技术还能兼容现有的FinFET制造工艺的技术及设备，从而加速工艺开发及生产。

在这次的日本SFF会议上，三星还公布了3nm工艺的具体指标，与现在的7nm工艺相比，3nm工艺可将核心面积减少45%，功耗降低50%，性能提升35%。

在工艺进度上，三星今年4月份已经在韩国华城的S3 Line工厂生产7nm芯片，今年内完成4nm工艺开发，2020年完成3nm工艺开发。

新闻来源：半导体行业观察

5. 台积电7nm订单大爆发

台积电受惠于苹果新iPhone与华为等非苹指标厂新机拉货，以及全球积极布建第五代行动通讯（5G）基础建设带动下，7纳米订单大爆发，相关效益将在8月显现。法人看好，台积电8月合并营收有望重返千亿元大关，攀上近十个月来高点，月增率超过一成，9月及第4季业绩也值得期待。

台积电向来不对单一客户订单与法人预估的财务数字置评，强调将在明（10）日公布8月合并营收数据。不过，台积电董事长刘德音日前已公开表示，下半年订单能见度如原先预期，主因7纳米制程技术领先同业，目前产能满载，支撑下半年成长动能。法人认为，台积电基本面强劲，有望成大盘多头总司令。

台积电7月合并营收尚未反映旺季效应，较6月微幅下滑1.3%；前七月合并营收5,444.61亿元，较去年同期衰退约2%，但年减幅度大幅收敛，由前几个月的二位数百分比缩小至2%左右。随着后续订单陆续出货，法人看好累计营收年增率可望转为正数。

法人分析，台积电承接的苹果新一代处理器、海思手机和5G基地台芯片，以及超微绘图处理器、电竞处理器和伺服器芯片等7纳米订单都在下半年陆续拉货，以台积电先进制程交货周期约50天估算，8月起营运可望展现强劲成长动能。

台积电预估，本季合并营收可达91亿至92亿美元，季增约18%，以新台币31元兑换1美元汇率基础估算，相当于新台币2,821亿至2,852亿元，毛利率、营益率也将优于第2季，以此估算，8、9月合并营收将显著弹升。

台积电表示，尽管景气不确定性高，加上美中贸易战延烧，但全球5G布建脚步比预期更快且更早，加上本季进入智慧手机出货旺季，带动该公司7纳米产能利用率满载，且客户对5纳米制程需求也超乎预期，决定上修今年资本支出至逾110亿美元，但实际支出金额将待10月中旬法说会对外公布。

台积电强调，公司具备技术领先优势，对明年营运乐观看待，因应明年5G需求拉升，持续大规模招募人才、扩厂，资本支出也会继续增加。

新闻来源：全球半导体观察

3.2 消费电子板块

1. iPhone 11预售量同比去年增长480%：绿色成爆款

9月13日晚8点，iPhone 11系列在官网及京东、天猫等电商平台全面开启预购，将于9月20日送到首批用户手中。

虽然开卖前广被吐槽，但刚遇到“加量又降价”的iPhone，国内还是忍不住伸出了小手。

昨日，京东、天猫公布的预售战报显示，iPhone 11的销量走势看好。

其中，京东商城公布了iPhone新品首发预售战报。iPhone 11系列关注用户超过1600万人，三款iPhone预约总量已超过百万，预售量同比去年增长480%，首单1秒内成交，iPhone 11 Pro系列5分钟告罄。

最受欢迎的单品为iPhone 11 Pro暗夜绿色、iPhone 11黑色、iPhone 11紫色。

天猫数据则显示，开售当晚，数百万消费者冲进天猫，一分钟成交破亿。其中iPhone 11 Pro 暗夜绿数度被抢空，苹果官旗连夜补货4次。

此外数据还显示，数据显示，iPhone 11预售首天，同比iPhone XR首发增长335%。

售价方面，iPhone 11 64GB版售价5499元，128GB版售价5999元，256GB版售价6799

元，提供黑色、白色、红色、黄色、紫色、绿色等配色。

iPhone 11 Pro 64GB版售价8699元，256GB版售价9999元，512GB版售价11799元，提供暗夜绿色、金色、深空灰色、银色等配色。

iPhone 11 Pro Max 64GB版售价9599元，256GB版售价10899元，512GB版售价12699元，提供暗夜绿色、金色、银色、深空灰色等配色。

新闻来源：集微网

2. 余承东官宣华为Mate30 RS保时捷设计：9月19日发布

9月6日的麒麟990发布会上，华为消费者业务CEO余承东在IFA 2019全球发布会上宣布，搭载麒麟990的华为Mate 30系列，将于9月19日在德国慕尼黑全球首发。不出意外，除了华为Mate 30、Mate 30 Pro两款新机之外，代表最高端华为手机精神图腾的保时捷设计版本也将一同登台亮相。

今天下午，余承东正式在微博上官宣了华为Mate30 RS保时捷设计：“延续科技与速度相融的设计语言，重构时代经典。9月19日 · 慕尼黑，HUAWEI Mate30 RS 保时捷设计，期待和大家见面！”

预热视频中出现了华为Mate30 RS保时捷设计剪影，从缩影来看，新机背部还会延续华为Mate20 RS保时捷设计的对称线条分割赛道设计。

不出意外，其核心规格应该和华为Mate 30 Pro保持一致，包括麒麟990 5G芯片、新一代徕卡四摄等。

去年11月17日，华为Mate 20 RS保时捷设计首发开售，售价12999元，仅提供8GB+512GB版本。

参考上一代，华为Mate30 RS保时捷设计很可能会保持12999元的其售价，预计上市初期依然是一机难求的局面。

新闻来源：集微网

3. 8月国内手机市场出货量同比下降5.3%

记者从中国信通院官网了解到，近日发布的《2019年8月国内手机市场运行分析报告》显示，2019年8月，国内手机市场总体出货量3087.5万部，同比下降5.3%，其中2G手机117.7万部、3G手机0.1万部、4G手机2947.8万部、5G手机21.9万部。

其中，在国内手机市场上市新机型数量方面，2019年8月，国内手机市场上市新机型45款，同比下降18.2%，含2G手机9款、4G手机32款、5G手机4款。2019年1-8月，上市新机型343款，同比下降36.9%，含2G手机72款、3G手机1款、4G手机261款、5G手机9款。

报告显示，2019年8月，国产品牌手机出货量2895.7万部，同比下降4.3%，占同期手机出货量的93.8%；上市新机型40款，同比下降23.1%，占同期手机上市新机型数量的88.9%。2019年1-8月，国产品牌手机出货量2.33亿部，同比下降3.2%，占同期手机出货量的92.9%；上市新机型304款，同比下降39.1%，占同期手机上市新机型数量的88.6%。

报告还显示，8月，智能手机出货量2959.5万部，同比下降2.8%，占同期手机出货量的95.9%，其中Android手机在智能手机中占比94.7%。2019年1-8月，智能手机出货量2.40亿部，同比下降4.0%，占同期手机出货量的95.6%，其中Android手机在智能手机中占比93.1%。

在智能手机上市新机型数量方面，2019年8月，智能手机上市新机型36款，同比下降10.0%，占同期手机上市新机型数量的80.0%，其中支持Android操作系统的手机36款。2019年1-8月，智能手机上市新机型264款，同比下降36.5%，占同期上市新机型

数量的77.0%，其中支持Android操作系统的手机263款。

新闻来源：集微网

4. 一起来看苹果刚刚带来的新货

9月11日凌晨，苹果在最新发布会上一共带来了2道“软菜”和5道“硬菜”。

Arcade游戏服务：每月免费新游戏

价格：首月免费试用，每月4.99美元

Apple Arcade初期有超过100款游戏，9月19日开始将在150多个国家和地区推出。

Arcade每个月都会推出全新的免费游戏。

苹果还在发布会上邀请了多家游戏开发商对Apple Arcade上的独家新游戏进行了展示，包括科乐美的《Frogger in Toy Town》，卡普空的《Shinsekai: Into the Depths》，Annapurna的《Sayonara Wild Hearts》。

Apple TV +服务：买新货免费用1年

价格：每月4.99美元

苹果的Apple TV +服务将于11月1日正式上线，将会在100多个国家和地区推出，4.99美元是家庭订阅价格。另外，购买新的iPhone，iPad，Apple TV都将赠送1年的Apple TV +服务。

第七代iPad：10.2英寸的大边框

价格：329美元起售，教育用户售价299美元起（国行32GB 2699元，128GB 3499元）

颜色：银色、太空灰和金色

苹果这一款全新的iPad搭载10.2英寸Retina屏幕和A10 Fusion芯片，并在iPad系列产品中首次加入了智能连接器，可以使用苹果的智能键盘保护套，并且同样兼容Apple Pencil手写笔。

新iPad的机身采用了100%的再生回收铝金属打造，采用800万像素摄像头，并支持千兆LTE。

与市面上畅销的PC相比，第七代iPad能提供3.3倍的像素和3.7倍的视角，运行速度要快两倍之多。

虽然屏幕尺寸达到了10.2英寸，但新款iPad的大边框想必将会遭到网友诟病。

Apple Watch 5：尝显、内置指南针、紧急呼叫

价格：GPS版399美元起售，蜂窝版499美元起售（国行3199元起）

颜色：银色，金色，太空灰色

Apple Watch 5系列升级了全新Always-on Retina显示屏，只需要轻轻一触，屏幕就会亮起来，采用LTPO技术，可以让屏幕以60Hz的频率不断刷新，同时有更低的功率，优秀的环境光传感器，增加了一堆新的传感器和控制器后，其仍具有18小时的电池续航。

该系列还支持全新的指南针功能，能够看到面向的位置与经纬度和海拔，无论身处何地，都可以随时看到所在方位。

同时该系列还升级了紧急电话服务，在150个国家和地区，只需要激活控制键就可以直接拨打紧急电话。

Apple Watch 5系列采用了100%可回收铝材制作，苹果还提供了多种表带供用户选择，包括全新的天然拉丝钛金属款式以及新款Nike和Hermès款式。

另外，苹果宣布Apple Watch 3系列产品价格降至199美元起售。

iPhone 11：120度超广角摄像头

售价：699美元起

颜色：紫色、白色、绿色、黄色、黑色、红色

iPhone 11搭载了A13 Bionic芯片，并采用6.1英寸LCD屏，和之前的 iPhone XS 系列一样，该机依然采用了异型屏设计，从正面看过去，新旧 iPhone 几乎没有区别。

该机摄像头周围的玻璃采用了3D几何塑形，后置双摄分别为1200万像素广角镜头，焦距26mm，f/1.8光圈，支持OIS光学防抖。还有一颗120°的1200万像素超广角镜头，焦距13mm，f/2.4光圈。能够以色调映射技术处理拍摄对象，拥有人像模式和广角人像模式，并可实现创意景深拍摄。

视频拍摄方面，iPhone 11支持4K分辨率60帧拍摄和慢动作、延时拍摄，可实现影院级防抖；前置1200万像素摄像头也支持4K 30帧拍摄和慢动作自拍。

iPhone 11 Pro：后置三摄、午夜绿、18W快充

价格：64GB、256GB和512GB分别对应：8699元、9999元、11799元

颜色：太空灰、银色、午夜绿色、金色

iPhone 11 Pro屏幕大小为5.8英寸，配备Super Retina XDR OLED显示器，对比度高达200万：1，亮度高达1200nits的同时，还能节能15%。

iPhone 11 Pro系列标配18W快充，iPhone 11 Pro续航能力较iPhone XS多出四个小时。

iPhone 11 Pro也搭载了A13处理器，采用第二代7nm工艺制造，集成了85亿个晶体管，集成六个CPU核心，其中两个大核心性能提升20%、功耗降低30%，四个小核心性能提升20%，功耗降低40%，同时A13中还集成四核心GPU，性能提升20%，功耗降低40%，Metal优化，还有八核心神经引擎，性能提升20%，功耗降低15%。

摄像头方面，iPhone 11 Pro系列从原来的「广角+长焦」升级到「广角+长焦+超广角」的配置。主摄依然保持为1200万，等效焦距26毫米，F/1.8光圈；长焦镜头同为1200万，等效焦距52毫米；新增加的超广角为1200万像素，支持最大120度拍摄，等效焦距13毫米。

据悉，iPhone 11 Pro系列新相机还首发了夜景模式，并支持4K / 60fps拍摄和声源录制（Audio Zoom in video）技术。另外还有Deep Fusion功能，通过机器学习以低到中等的光线拍摄照片，连续九张照片最终合成高细节、低噪点图片。

iPhone 11 Pro Max：6.5英寸大屏、续航增加5小时

价格：64GB、256GB和512GB分别对应：9599元、10899元、12699元

颜色：太空灰、银色、午夜绿色、金色

iPhone 11 Pro Max屏幕大小为6.5英寸，同样配备了Super Retina XDR OLED显示器。续航方面较iPhone XS Max高出5个小时。

iPhone 11 Pro Max其他的处理器和摄像头参数与iPhone 11 Pro无差别。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 兆易创新：持股5%以上股东减持股份进展公告

大股东持股的基本情况：本次减持计划披露前，朱一明先生持有北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票38,541,160股，约占公司总股本的12.02%；香港赢富得有限公司持有公司股票29,286,600股，约占公司总股本的9.14%。

减持计划的进展情况：截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人朱一明先生通过大宗交易及集中竞价方式减持公司股份5,497,280股，约占公司总股本1.715%；

其一致行动人香港赢富得有限公司通过大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份1,015,600股,约占公司总股本0.3168%。

2. 富瀚微: 关于股东股份减持的预披露公告

持有本公司股份1,384,797股(占本公司总股本比例3.12%)的自然人股东何辉计划自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内(2019年9月19日-2020年3月18日),通过集中竞价交易减持不超过本公司股份888,896股(即不超过公司总股本的2%)。

3. 圣邦股份: 关于持股5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告

圣邦微电子(北京)股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月10日收到持股5%以上股东CV VI HOLDING, LIMITED(以下简称“世纪维盛”)减持股份的《关于股份减持进度的告知函》及《简式权益变动报告书》。

本次权益变动后,世纪维盛持有公司股份5,168,675股,占公司总股本的4.99996%,不再是公司持股5%以上的股东。

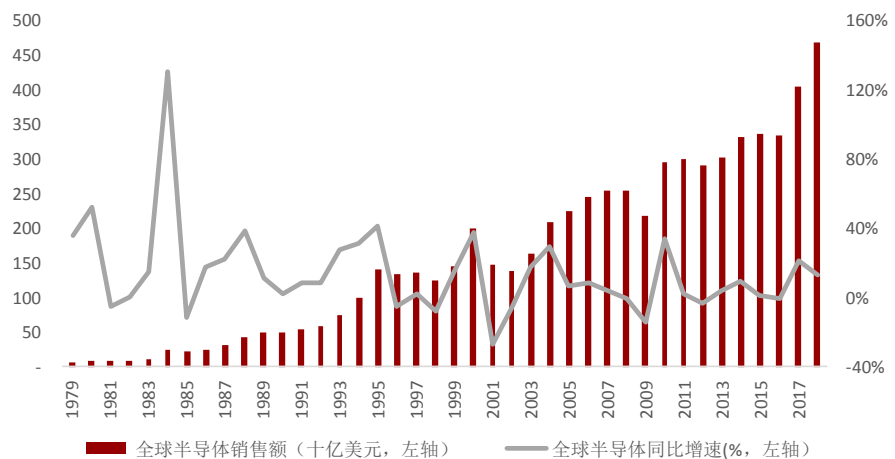
4. 全志科技: 关于发行前持股5%以上公司股东减持股份数量过半的公告

珠海全志科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年8月23日在巨潮资讯网披露了《关于董事、发行前持股5%以上股东、前副总经理股份减持计划的预披露公告》(以下简称“本次减持”)。股东PAN YA LING计划在预披露公告披露之日起3个交易日之后的6个月内以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份不超过2,000,000股(占公司总股本比例0.60%)。

公司于近日收到PAN YA LING的通知,截至2019年9月11日,PAN YA LING减持股份数量已超过预披露减持计划数量的一半。

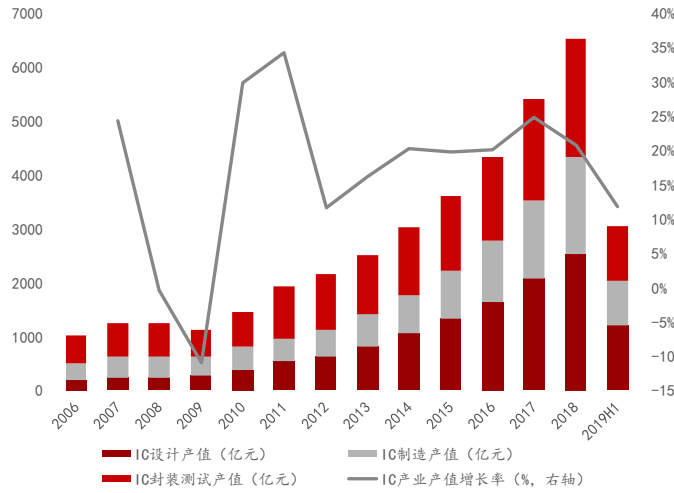
5、数据跟踪

图表5: 全球半导体销售额



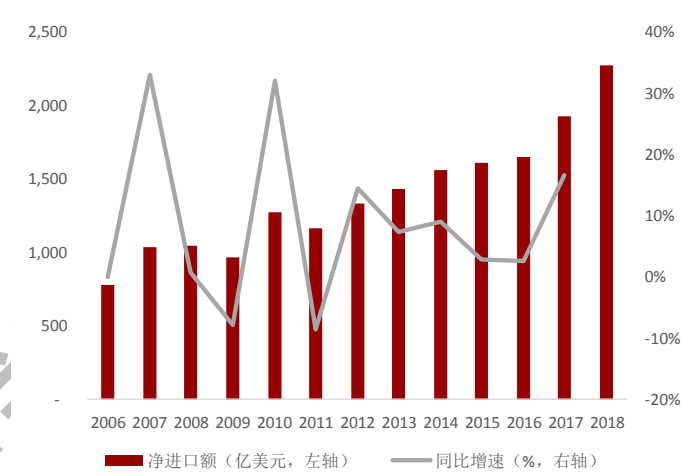
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



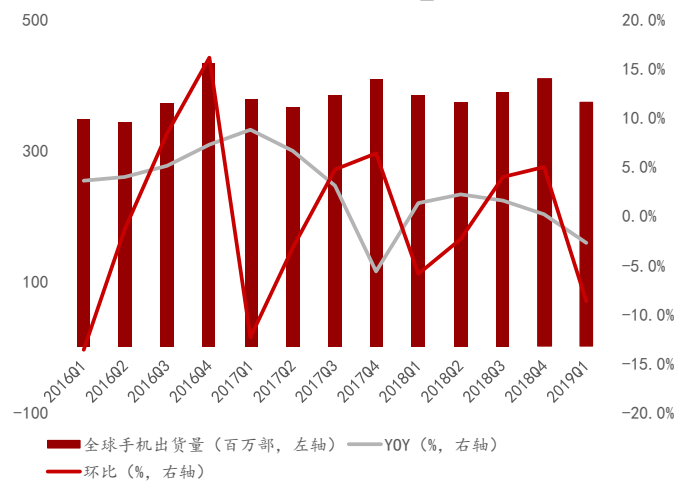
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



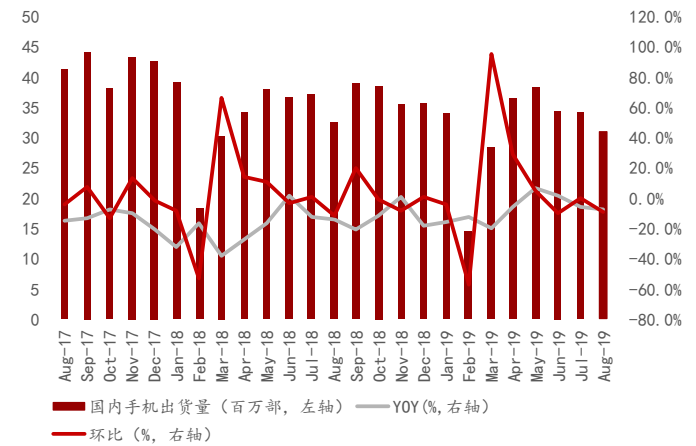
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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