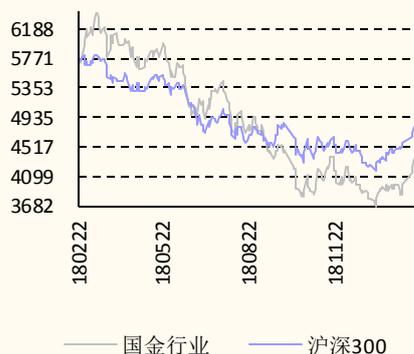


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	4323.41
沪深300指数	3338.71
上证指数	2682.39
深证成指	8125.63
中小板综指	8051.48



相关报告

1. 《中国智能手机市场周数据(1月)-苹果手机销量回升,静观其变》, 2019.1.27
2. 《手机高倍光学变焦来袭,潜望式摄像头放量在即-《2019-01...》》, 2019.1.27
3. 《【半导体周报】小而美的华虹半导体-【半导体周报】小而美的华虹...》, 2019.1.24
4. 《5G射频前端国内重点公司梳理(一) 卓胜微电子,快速发展中...》, 2019.1.22
5. 《透过台积电看半导体趋势一成也萧何,败也萧何-透过台积电看半导...》, 2019.1.18

**樊志远** 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003 (8621)61038318  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

**鲁洋洋** 联系人  
luyangyang@gjzq.com.cn

**张纯** 联系人  
zhang\_chun@gjzq.com.cn

## 2019年MWC前瞻: 智能手机创新加速

### 投资建议

- 2019年2月25-28日,本年度的世界移动大会(MWC)将在巴塞罗那召开,本次MWC将带来2500家企业最前沿的创新技术。从智能手机领域来看,除了三星、华为、LG这几家MWC的常客以外,智能手机厂商如小米、OPPO、VIVO、一加这些过去并没有显著在MWC上表现自己的国产品牌都将在本次大会上重磅亮相。
- **华为5G可折叠手机+P30系列。**华为将在本届MWC2019上推出5G折叠屏手机。华为5G可折叠手机将搭载麒麟980处理器,内置10GB内存,提供最高512GB内存。预计2019年华为折叠屏手机出货量20万台左右,折叠屏的供应商是京东方,采用了out-folding设计,完全展开后屏幕大小是8.05英寸,售价逼近2万元。另外,华为将在3月底欧洲巴黎发布会上推出P30系列的三款机型。
- **三星5G可折叠手机+S10系列。**三星将发布其S系列旗舰机S10,S10系列将会采用挖孔屏,或将会在S10+上推出全球首款前置双摄的挖孔屏,屏幕则是OLED屏,搭载高通骁龙855旗舰平台,同时还将搭载超声波屏幕指纹技术,后置则采用三摄方案,其中或将加入TOF方案。S10+将提供12GB+1TB版本,有望提供玻璃和陶瓷机身两个版本。此外,三星还将展出可折叠手机Galaxy X或者Galaxy F。三星折叠屏手机拥有7.3英寸OLED屏幕,并内置5G基带,提供5G网络支持。该机首批全球出货量仅为100万部,价格约为人民币1.2-1.6万元。
- **2019年智能手机5G、折叠屏、摄像头三大创新方向。**除华为和三星之外,其余终端厂商均将携带各自旗舰机参会。OPPO将推出十倍光学变焦智能手机OPPO Find Z; LG将在旗舰机G8采用前置TOF方案以及或采用双屏式折叠屏方案,或有5G机型;小米新旗舰机型小米9将采用6.4英寸AMOLED水滴屏,以及后置三摄方案,含TOF;诺基亚将推出拥有后置五摄的诺基亚9 PureView;索尼XZ4将配备一块6.5英寸21:9比例的“带鱼”显示屏。
- **2019年1月国内智能手机激活量释放积极信号。**信通院数据显示,2019年1月国内智能手机出货量3214.6万部,同比下滑11.4%;但是,根据国金研究所数据中心独家数据,2019年1月智能手机激活量同比增长14.1%。我们认为,1月国内智能手机出货量下滑主要是由于2018年Q4智能手机销量不佳,导致渠道方面库存压力大;而激活量增加的原因主要有两个方面,首先是2018年1月遇到全面屏机型的切换期,销售的主要是老机型为主,基数较低,其次是2019年春节较2018年有所提前,需求提前释放。
- 我们认为,对于智能手机来讲,5G、折叠屏(预测2019年量不会很大,约100-150万台,2021年有望达到千万数量级)都是新的开始,产业链创新、不断完善的空间很大,还有持续推进的摄像头创新,智能手机创新节奏将明显加快,一大波新机即将发布,建议关注产业链拉货及创新技术机会。
- **本周关注:** 立讯精密、沪电股份、舜宇光学科技、东山精密、依顿电子。
- **风险提示**  
5G、折叠屏进展不达预期,潜望式摄像头在智能手机中的渗透不达预期。

## 内容目录

一、本周核心观点 .....	3
二、一周行情及估值 .....	7

## 图表目录

图表 1: 华为 5G 可折叠手机概念机 .....	3
图表 2: 华为 P30 系列概念机 .....	3
图表 3: 三星 S10 系列概念机 .....	4
图表 4: 三星可折叠手机 .....	4
图表 5: OPPO 潜望式摄像头三摄方案 .....	4
图表 6: 小米新旗舰机小米 9 .....	5
图表 7: 小米新旗舰机小米 9 .....	5
图表 8: 诺基亚后置五摄手机 9 PureView .....	5
图表 9: 索尼带鱼屏 XZ4 .....	5
图表 10: 国内智能手机出货量 .....	6
图表 11: 国内智能手机激活量 .....	6
图表 12: 报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(2/11-2/15) .....	7
图表 13: 报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(2/11-2/15) .....	7
图表 14: 本周(2/11-2/15)重点公告提示 .....	8
图表 15: 全球半导体月销售额 .....	9
图表 16: 中关村周价格指数 .....	9
图表 17: 台湾电子行业指数走势 .....	10
图表 18: 台湾半导体行业指数走势 .....	10
图表 19: 台湾电子零组件指数走势 .....	11
图表 20: 台湾电子通路指数走势 .....	11
图表 21: 鸿海 (YOY -8.27%)                      单位: 亿新台币 .....	12
图表 22: TPK (YOY +46.87%)                      单位: 亿新台币 .....	12
图表 23: 可成 (YOY -40.03%)                      单位: 亿新台币 .....	12
图表 24: 宏达电 (YOY -70.50%)                      单位: 亿新台币 .....	12
图表 25: 联发科 (YOY -3.52%)                      单位: 亿新台币 .....	12
图表 26: 台积电 (YOY -2.10%)                      单位: 亿新台币 .....	12

## 一、本周核心观点

- 2019年2月25-28日，本年度的世界移动大会（MWC）将在巴塞罗那召开，本次MWC将带来2500家企业最前沿的创新技术。从智能手机领域来看，除了三星、华为、LG这几家MWC的常客以外，智能手机厂商如小米、OPPO、VIVO、一加这些过去并没有显著表现自己的国产品牌都将在本次MWC上亮相，5G、折叠屏将是大会热点。

2018年全年智能手机出货量的下滑，尤其是国内市场的景气，都在加大终端厂商的压力。因此，本届MWC上各家智能手机厂商的竞争反而更加白热化，每家都会推出最新最“黑”的科技技术来吸引消费者的眼球。本周，我们将根据各个手机品牌前瞻性地梳理一下可能会在MWC2019诞生的新机型和新技术。

- **折叠屏手机观点：**我们一直紧密跟踪折叠手机的进展情况，在2019年策略会电子论坛上（1月8日），邀请了京东方副总裁及龙旗科技研发总监深入讨论了折叠手机的发展趋势。我们认为，折叠屏手机开启了智能手机创新的新空间，但是目前受到屏幕技术、产业链配套、成本等制约，2019年的销售量预计不会很大，研判在100-150万台左右，随着技术的不断成熟和新应用场景的出现，预计到2021年有望达到千万数量级。
- **华为可折叠手机+P30系列？**华为手机在2018年取代iPhone成为全球销量第二的智能手机品牌。华为将在本届MWC2019上推出5G折叠屏手机，P系列旗舰机。

**华为5G可折叠手机**将搭载麒麟980处理器，内置的基带是Balong 5000（峰值下载速率4.6Gbps），内置10GB内存，提供最高512GB内存。预计2019年华为折叠屏手机出货量20万台左右，折叠屏的供应商是京东方，采用了out-folding设计，完全展开后屏幕大小是8.05英寸，售价逼近2万元。华为将这款手机定位超旗舰机，或将属于Q3发布的Mate系列。

**华为P30**或不会在本届MWC上发布，而是在3月底的欧洲发布会上亮相。P30系列将会发布三款机型，P30 Lite、P30以及P30 Pro，三款机型都会采用水滴屏，P30以及P30 Pro采用OLED屏，P30 Lite则采用LCD屏，搭载安卓首颗7nm工艺芯片。高配版P30 Pro屏幕尺寸将会从P20 Pro的6.1英寸提升至6.5英寸，后置将会搭载直排四摄像头，包括超广角+广角+潜望式长焦+TOF，具备3800万主摄+10倍光学变焦功能，P系列仍然非常看重摄像头的创新。

图表1：华为5G可折叠手机概念机



来源：搜狐科技，国金证券研究所

图表2：华为P30系列概念机



来源：Olixar，国金证券研究所

- **三星可折叠手机+S10系列。**三星将在WMC2019上发布其S系列旗舰机S10。S10系列将会和华为荣耀V20类似采用挖孔屏，但或将会在S10+上推出全球首款前置双摄的挖孔屏，屏幕则是OLED屏，搭载高通骁龙855

旗舰平台，同时还将搭载超声波屏幕指纹技术，后置则采用三摄方案，其中或将加入 TOF 方案。S10+将提供 12GB+1TB 版本，硬件配置堪比笔记本电脑。S10+有望提供玻璃和陶瓷机身两个版本。

此外，三星还将展出可折叠手机 Galaxy X 或者 Galaxy F。三星折叠屏手机搭载 Infinity Flex Display 的样机拥有两块屏幕，其中一块小屏幕在手机表侧，一块可以对折的 7.3 英寸 OLED 在机身里侧。三星折叠屏手机同样搭载双版本移动平台，并内置 5G 基带，提供 5G 网络支持。该机首批全球出货量仅为 100 万部，价格约为人民币 1.2-1.6 万元。

图表 3：三星 S10 系列概念机



来源：OFweek，国金证券研究所

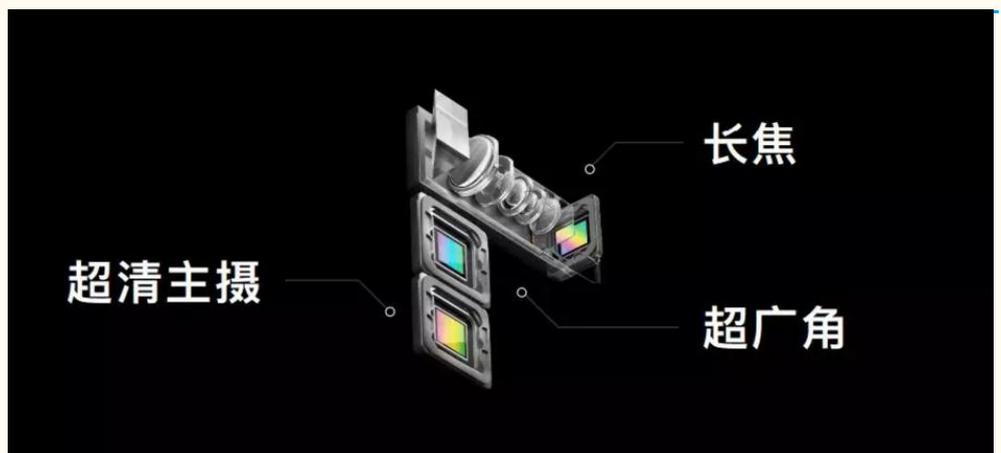
图表 4：三星可折叠手机



来源：Phonearena，国金证券研究所

- **OPPO 将推出 Find Z。**2019 年 1 月，OPPO 在北京举行了主题为“十为所见”的 2019 未来科技沟通会，会上正式发布了 10 倍混合光学变焦技术。OPPO Find Z 将采用了“超广角+超清主摄+长焦”的三摄解决方案，其中长焦摄像头采用潜望式摄像头，OPPO 表示此次发布的 10 倍混合光学变焦技术已经达到了商用水准，具备了量产能力。另外，OPPO 新机也将搭载高通骁龙 855 旗舰平台，还可能采用屏幕指纹技术，OPPO 新技术原型机将有望在 MWC 2019 上正式亮相。

图表 5：OPPO 潜望式摄像头三摄方案



来源：OPPO，国金证券研究所

- **LG 或将推出前置 TOF 旗舰机 G8。**LG 将在 MWC2019 上推出旗舰系列机型 G8，G8 将会创新性地在前置摄像头采用 TOF 方案。另外，G8 或将采用双屏式折叠屏方案。LG G8 也将搭载高通骁龙 855 旗舰平台，配备 6GB 内存+128GB 存储。

LG 还将推出一款 5G 手机，它同样搭载的是高通骁龙 855 旗舰平台，同时配备骁龙 X50 5G 调制解调器，而且搭载“Vapor Chamber”真空腔均热板散热技术，解决手机过热问题。

- **小米 9 亮相。**小米将携新旗舰机型小米 9 亮相 MWC2019。小米 9 将采用 6.4 英寸 AMOLED 水滴屏，将会搭载高通骁龙 855 旗舰处理器，GPU 为 Adreno 640，并且将配备 27W 快充，并将支持无线充电和全新的屏幕指纹识别功能。小米 9 后置将采用三摄方案，三颗摄像头分别为景深，标准焦距，超广角，景深镜头或是 500 万像素 TOF。

除小米 9 后置三摄以外，小米可能会在探索版中采用后置 4 摄方案以追赶华为 P30 Pro 强大的拍照性能，透明探索版会增加 1 颗潜望式光变镜头。

图表 6：小米新旗舰机小米 9



来源：小米，国金证券研究所

图表 7：小米新旗舰机小米 9



来源：凤凰科技，国金证券研究所

- **诺基亚的五摄和索尼的“带鱼屏”。**诺基亚 9 PureView 将在 MWC 2019 上正式亮相，作为一款主打拍照的产品，诺基亚 9 PureView 拥有后置五摄的设计，五颗独立的卡尔蔡司认证摄像头配合一枚超大型 LED 闪光灯共同构成了诺基亚 9 PureView 的影像系统。索尼“带鱼屏”旗舰索尼 XZ4 也将在 MWC 2019 上正式亮相。索尼 XZ4 将配备一块 6.5 英寸 21:9 比例的显示屏。21:9 比例屏幕相较于 18:9 比例屏幕更长，在多任务显示上将更有出色表现。

图表 8：诺基亚后置五摄手机 9 PureView



来源：ZOL，国金证券研究所

图表 9：索尼带鱼屏 XZ4



来源：OFweek，国金证券研究所

- **手机的创新集中在屏幕和摄像头。**从各家品牌推出的旗舰机我们可以看到，2019 年智能手机的创新仍然是集中在屏幕和摄像头领域，包括像华为、

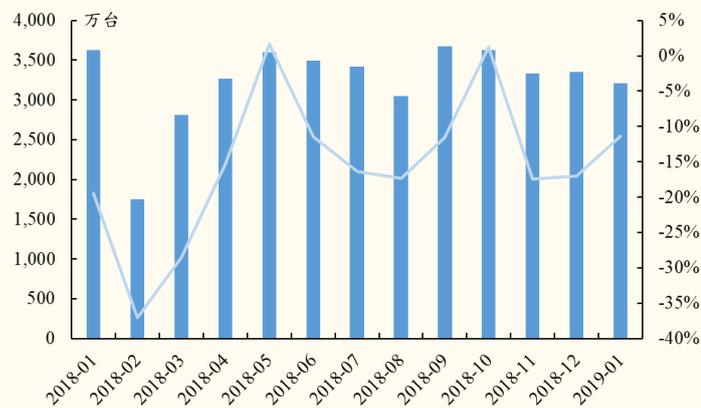
三星、小米的折叠屏，以及华为的四摄，诺基亚的五摄等等，另外 2019 年屏下指纹识别功能将会在旗舰机中开始快速渗透。我们认为，外观上的差异化仍然是更大厂商争相追逐的领域。

- **2019 年 1 月国内智能手机出货量同比增长 14.1%**。根据信通院的数据，2019 年 1 月国内智能手机出货量 3214.6 万部，同比下滑 11.4%，2018 年全年国内智能手机出货量同比下滑 15.5%。但是，根据国金研究所数据中心独家数据，2019 年 1 月智能手机激活量同比增长 14.1%。

2019 年 1 月国内智能手机出货量下滑主要是由于 2018 年四季度智能手机销量不佳，导致渠道方面库存压力大，进而反应至终端厂商 1 月份的出货量下滑。但是，受益于 2019 年春节较 2018 年春节提早 10 天，春节智能手机销量旺季提前至 1 月份，1 月份智能手机的激活量实现了同比两位数的增长。

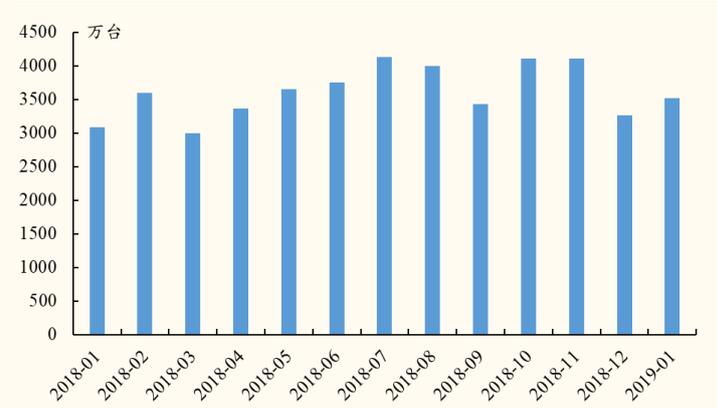
我们认为，目前 1 月份销售数据的好转不足以说明下游需求明显回暖，2 月份的出货量以及激活量将会非常关键。预计 2019 年 2 月份随着库存压力的缓解，出货量将会同比增长，但是激活量将会同比下滑。

图表 10：国内智能手机出货量



来源：信通院，国金证券研究所

图表 11：国内智能手机激活量



来源：Powered by 亚智，国金证券研究所

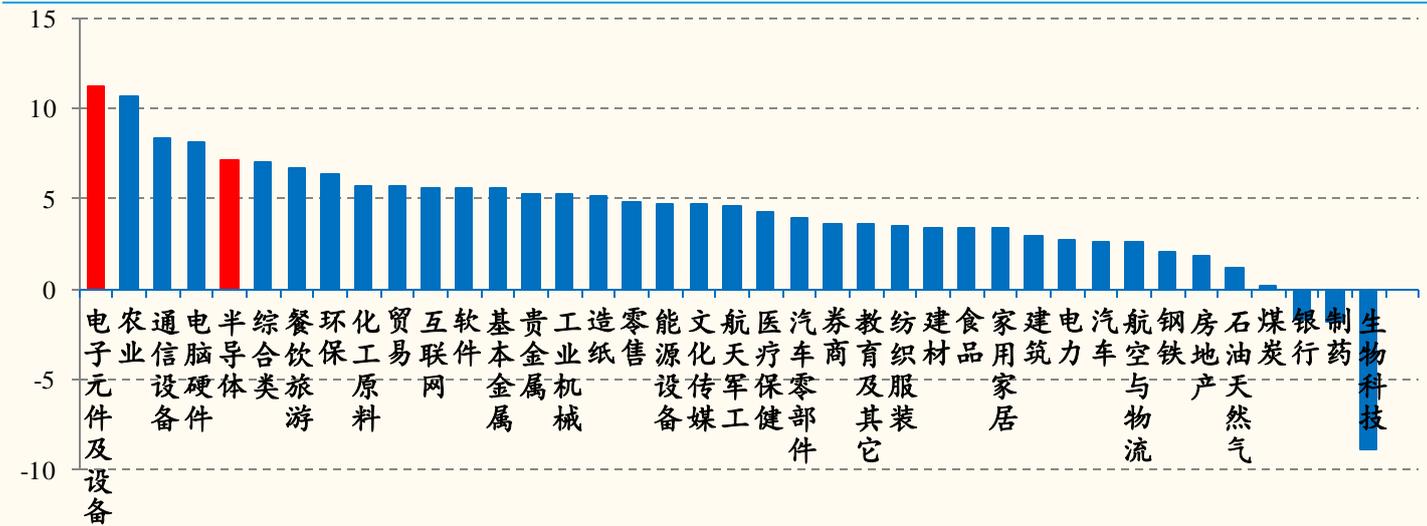
- 总结 2019 年智能手机行业，随着存量竞争愈演愈烈，国产四大终端厂商（华为、OPPO、VIVO、小米）和海外两大终端厂商（三星、苹果）都会密集创新来提升自身产品的差异化以及竞争能力。其中，两大方向即是屏幕和摄像头，屏幕会向折叠屏、水滴屏、挖孔屏、全面屏等方向发展，而摄像头则是会朝四摄、三摄、3D 摄像头、潜望式摄像头等多个维度发展。
- 本周重点关注：**立讯精密、沪电股份、深南电路、舜宇光学科技、东山精密、闻泰科技、信维通信、水晶光电。**
- 风险提示：苹果整体手机销售不达预期，苹果产业链存在降价风险。国内智能手机出货量不达预期，全球智能手机出货量下滑。智能手机创新遭遇瓶颈，安卓阵营三摄、3D 摄像头、潜望式摄像头推广不及预期，无线充电渗透率不达预期，5G 基站建设不及预期，5G 手机开发缓慢，成本高昂。5G 商业化不及预期。折叠屏手机进展缓慢，技术不成熟，价格昂贵。光纤激光器国际大厂降价，需求不达预期。

## 二、一周行情及估值

### 一周行情

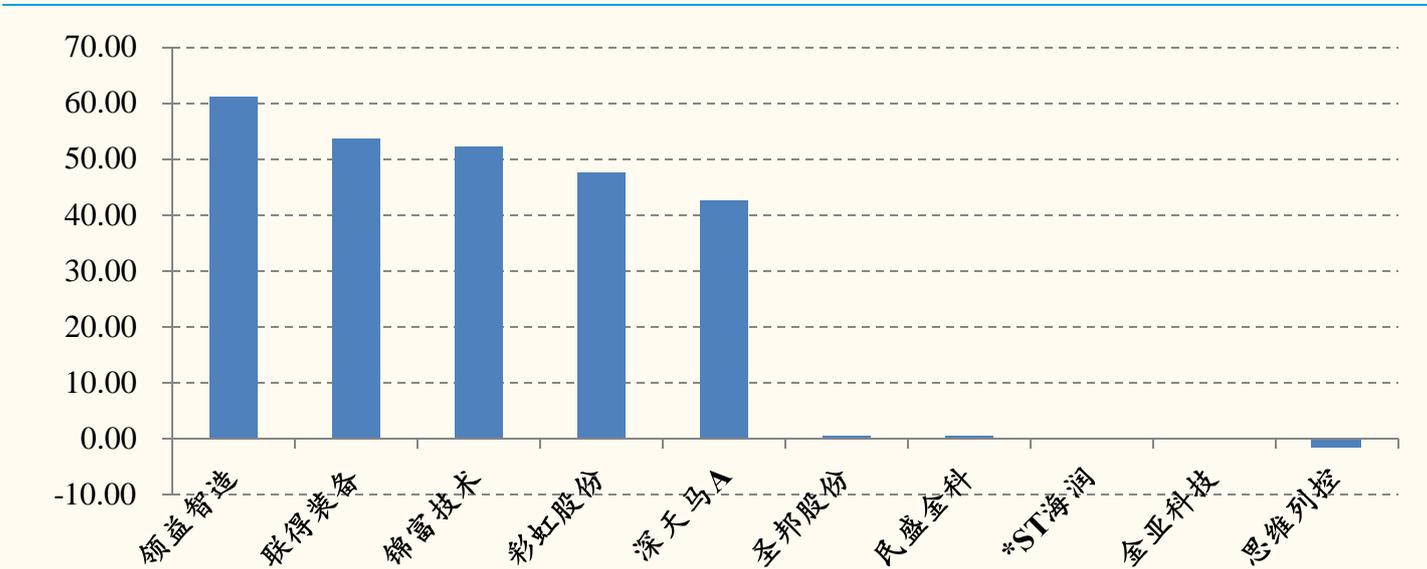
- 报告期内(2/11-2/15)上证 A 指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，其中半导体行上涨 7.15%，电子元件及设备行业上涨 11.2%，在各行业分类的涨跌幅分别位于第 5 位、第 1 位。电子板块涨幅前五为领益智造、联得装备、锦富技术、彩虹股份、深天马 A。跌幅前五为圣邦股份、民盛金科、\*ST 海润、金亚科技、思维列控。

图表 12：报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(2/11-2/15)



来源：Wind、国金证券研究所

图表 13：报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(2/11-2/15)



来源：Wind、国金证券研究所

本周电子板块公司公告提示

图表 14：本周(2/11-2/15)重点公告提示

日期	证券代码	内容
2月11日	300566.SZ	【激智科技】公司董事叶伍元先生拟以大宗交易方式和集中竞价方式减持股份合计不超过3,414,411股，拟减持的股份占公司总股本的比例不超过2.2%；公司股东、监事俞根伟先生拟减持股份合计不超过3,414,411股，拟减持的股份占公司总股本的比例不超过2.2%。
2月11日	002008.SZ	【大族激光】截至2019年1月31日，公司已回购股份数量为15,335,036股，占截至2019年1月31日总股本的1.4371%。
2月12日	000536.SZ	【华映科技】公司鉴于华映百慕大公司需补足公司现金19.14亿元，现向福建省高院提起诉讼，要求对华映百慕大实施财产保全。
2月12日	002199.SZ	【东晶电子】公司股东蓝海投控已质押1,648万公司股份，占其所持有公司股份的67.55%，占公司总股本的6.77%。
2月13日	000536.SZ	【华映科技】公司控股股东中华映管公开表示对华映科技丧失控制力，认定其与华映科技非母子公司关系。公司存在实控人变更风险。
2月13日	600478.SH	【科力远】截至本公告日，公司累计已回购股份数量为6,259,470股，占公司总股本的比例为0.43%。
2月14日	601231.SH	【环旭电子】公司预计2019年1月份合并营业收入32.25亿元，较去年上升30.36%。
2月14日	300389.SZ	【艾比森】公司2018年预计营业总收入为19.97亿元，较上年同比增加29.04%；归属于上市公司股东的净利润为2.46亿元，比去年同期增长131.47%；基本每股收益为0.7734元，比去年同期上升131.77%。
2月15日	002415.SZ	【海康威视】公司2018年预计营业总收入为498.1亿元，较上年同比增加18.86%；归属于上市公司股东的净利润为113.36亿元，比去年同期增长20.46%；基本每股收益为1.24元，比去年同期上升20.46%。报告期内，公司营业总收入与去年同期相比实现快速增长，主要系2018年订单金额较去年同期增长所致。
2月15日	300390.SZ	【天华超净】公司2018年预计营业总收入为7.78亿元，较上年同比增加5.71%；归属于上市公司股东的净利润为0.5亿元，比去年同期增长57.08%；基本每股收益为0.15元，比去年同期上升66.67%。
2月16日	002938.SZ	【鹏鼎控股】公司预计2019年1月份合并营业收入16.64亿元，较去年下降37.56%。
2月16日	603890.SH	【春秋电子】公司预计2018年实现营业总收入为17.74亿元，比去年同期增长1.98%；归属于上市公司股东的净利润为1.17亿元，比去年同期下降26.93%；基本每股收益为0.61元，比去年同期下降22.91%。公司净利润下降主要系本期新项目电子模组中心投入增加、研发投入增加所致。

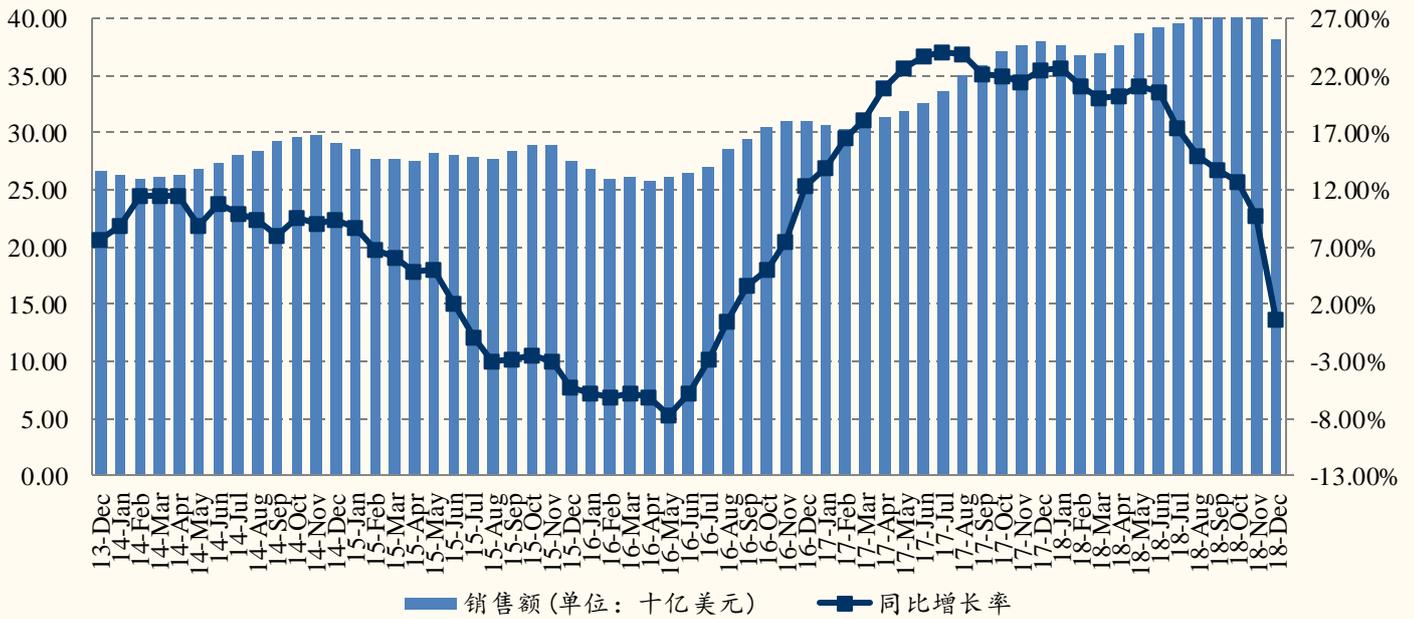
来源：Wind、国金证券研究所

行业资料评述

全球半导体销售额

- 半导体产业协会(SIA)公布，2018年12月份全球半导体销售额(3个月移动平均值)由前月的413.63亿美元下降至404.67亿美元。与去年同期比较，12月份全球半导体销售上升0.60%。

图表 15：全球半导体月销售额

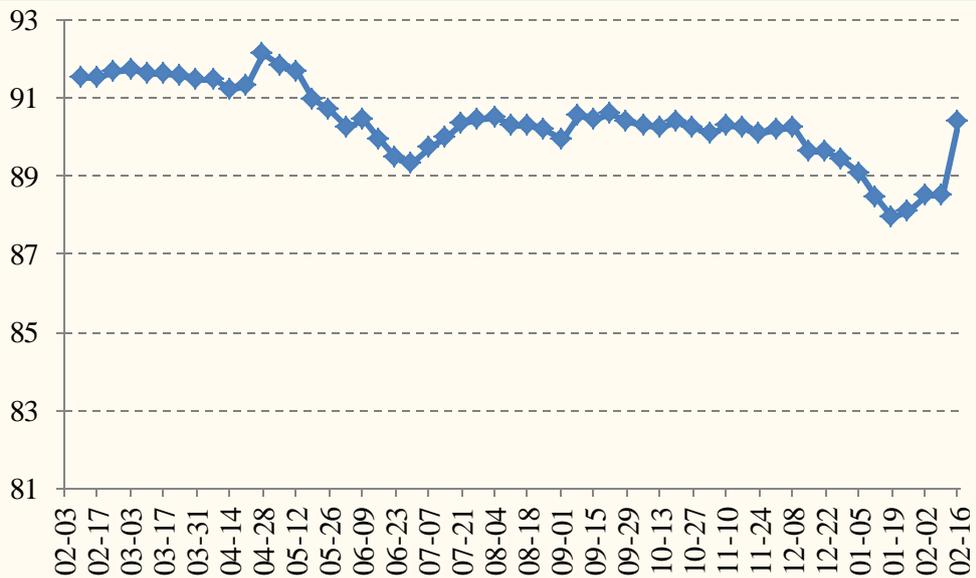


来源：Wind、国金证券研究所

中关村指数

■ 截至 2018 年 2 月 16 日，中关村周价格指数较 2 月 09 日的 88.51 升至 90.4。

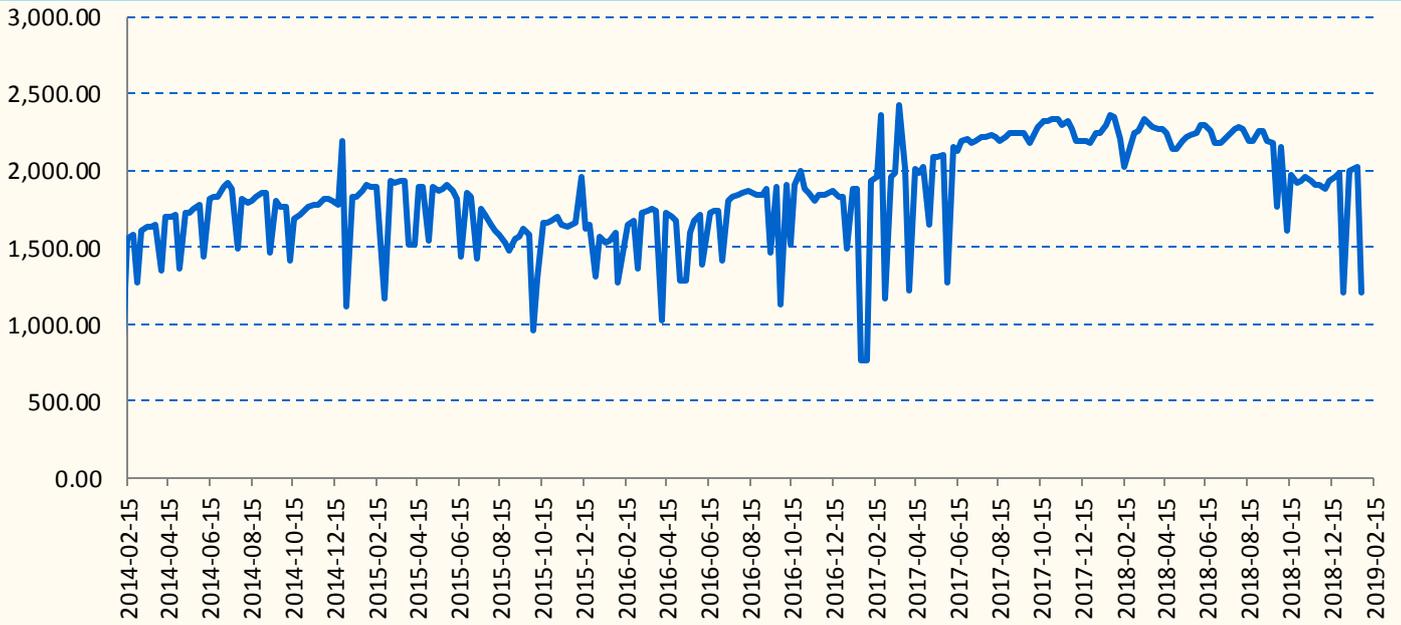
图表 16：中关村周价格指数



来源：中关村、国金证券研究所

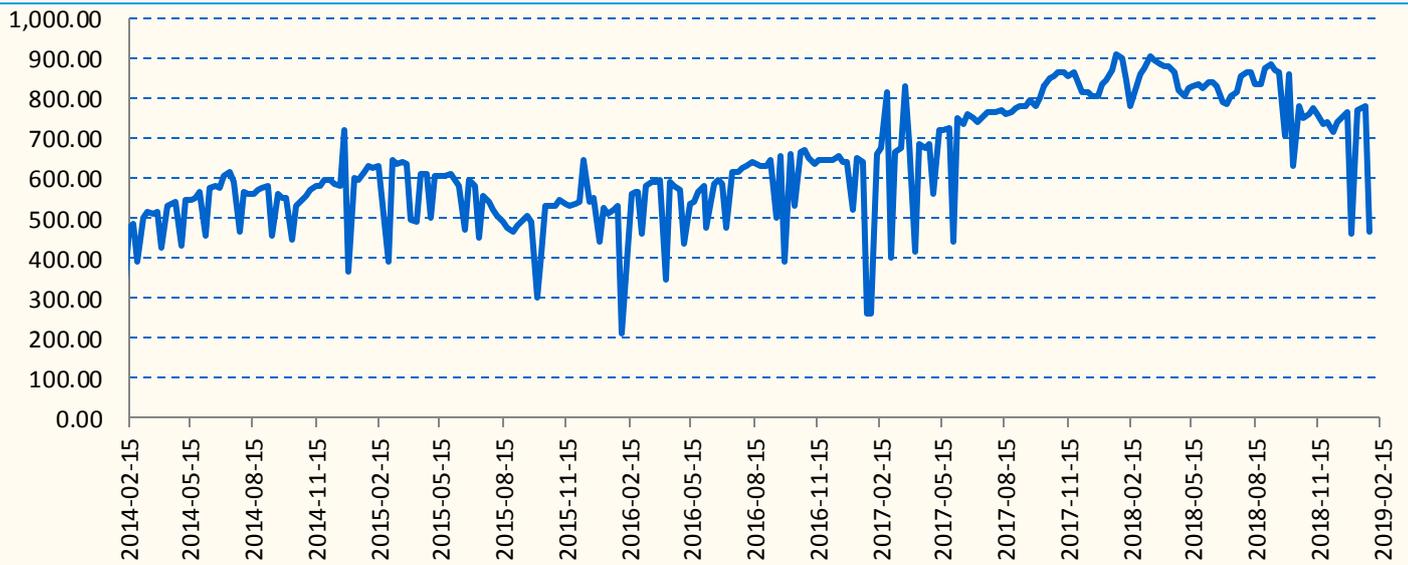
台湾电子行业指数变化

图表 17：台湾电子行业指数走势



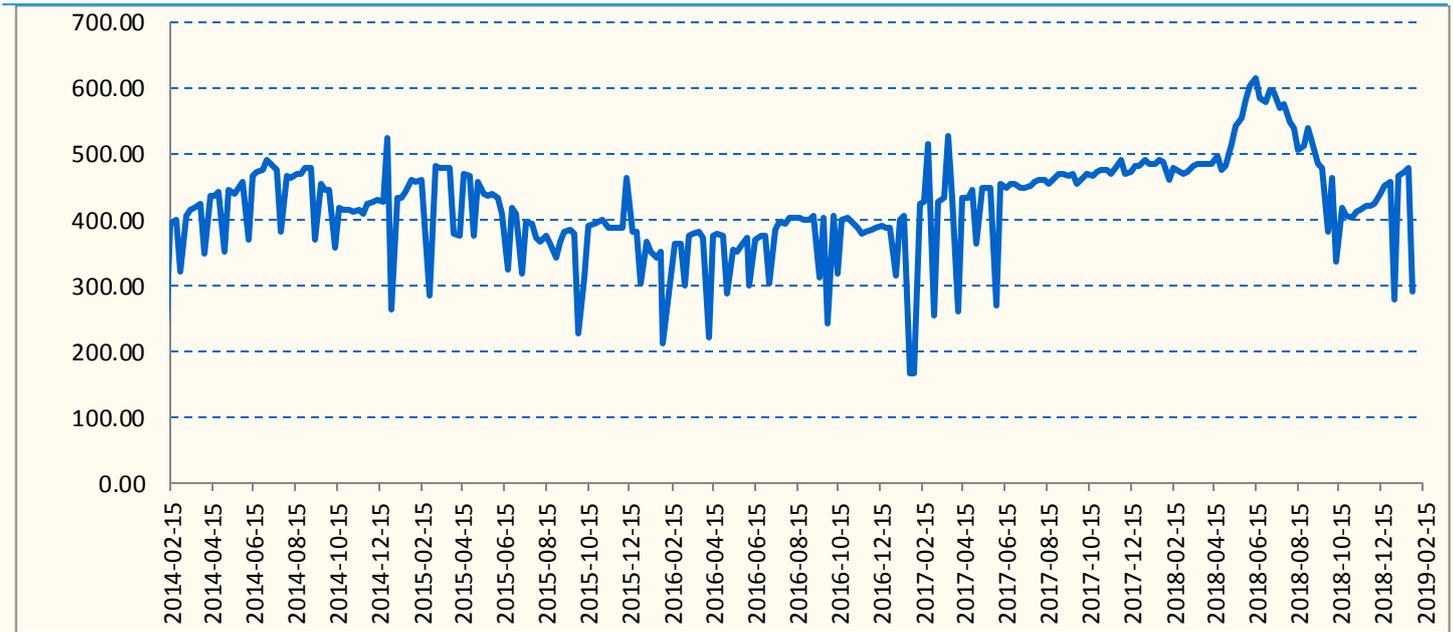
来源：Wind、国金证券研究所

图表 18：台湾半导体行业指数走势



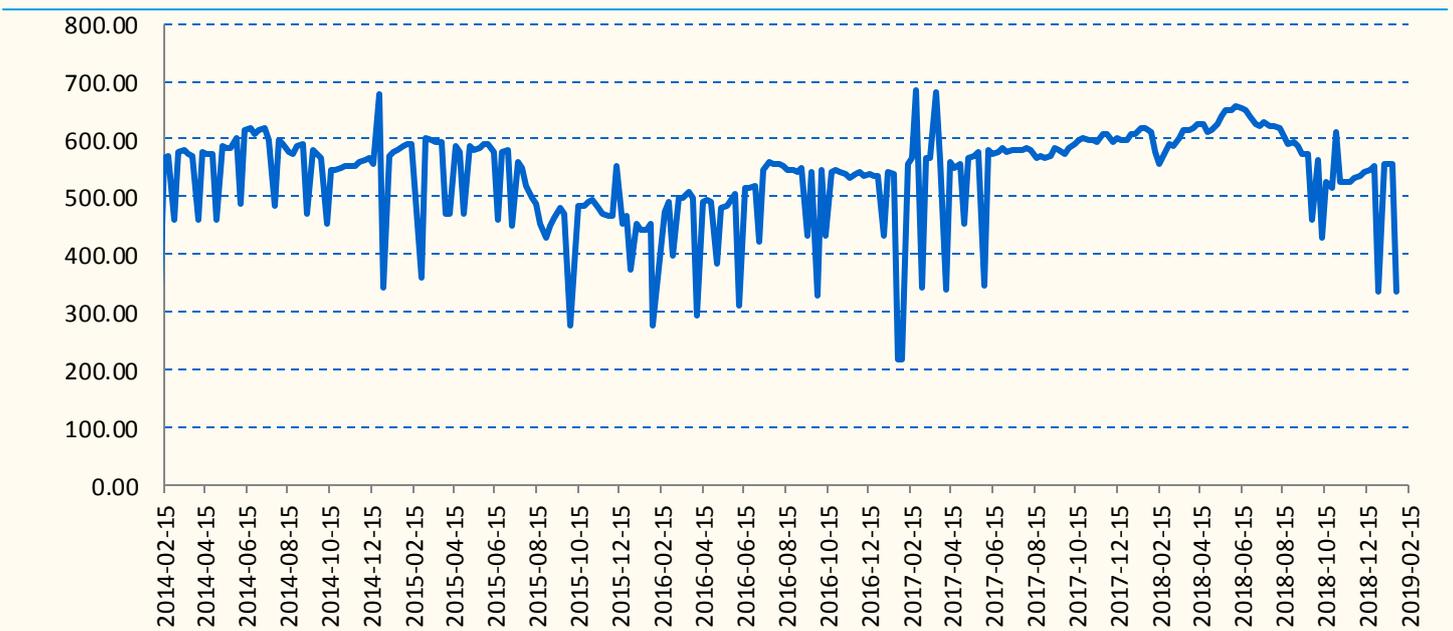
来源：Wind、国金证券研究所

图表 19：台湾电子零部件指数走势



来源：Wind、国金证券研究所

图表 20：台湾电子通路指数走势



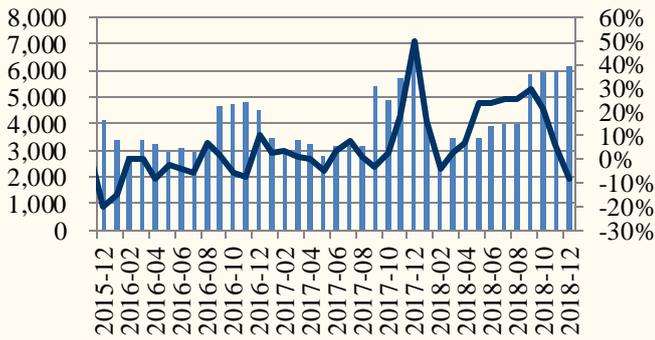
来源：Wind、国金证券研究所

- 我们选取 2014 年 2 月开始的台湾电子行业指数、台湾半导体指数、台湾电子零部件指数和台湾电子通路指数的走势来呈现台湾电子行业相关指数的变化趋势。

**台湾电子行业龙头上市公司 2019 年 1 月单月营收资料**

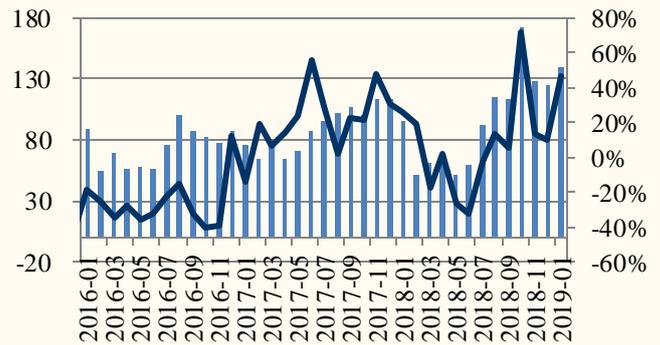
- 台湾电子行业企业 TPK 19 年 1 月同比上涨 46.87%。宏达电 1 月份同比下降 70.50%，可成 1 月同比下跌 40.03%，联发科 1 月份同比下降 3.52%，台积电 1 月份同比下跌 2.10%。

图表 21: 鸿海 (YOY -8.27%) 单位: 亿新台币



来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 22: TPK (YOY +46.87%) 单位: 亿新台币



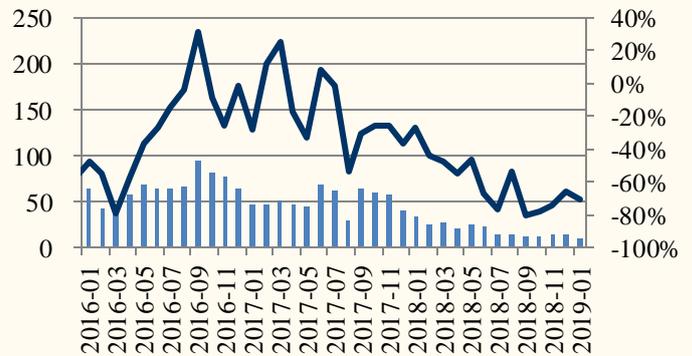
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 23: 可成 (YOY -40.03%) 单位: 亿新台币



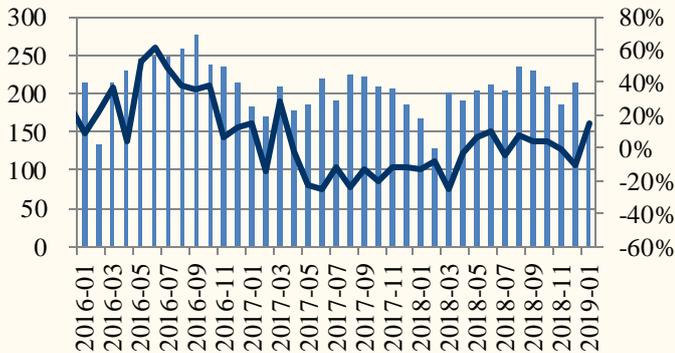
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 24: 宏达电 (YOY -70.50%) 单位: 亿新台币



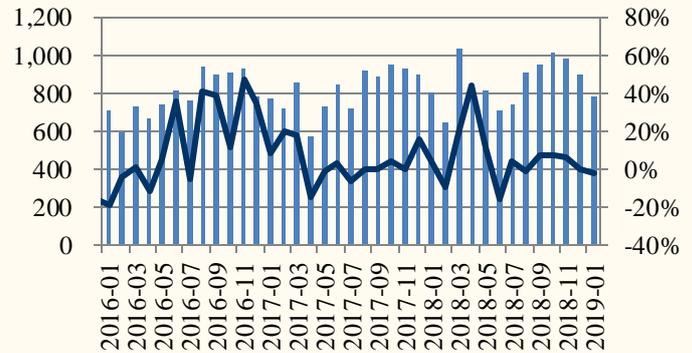
来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 25: 联发科 (YOY -3.52%) 单位: 亿新台币



来源: 公司官网, 国金证券研究所

图表 26: 台积电 (YOY -2.10%) 单位: 亿新台币



来源: 公司官网, 国金证券研究所

## 行业动态

### 半导体

#### ■ 意法半导体收购 Norstel 55% 股权 (2.11, 全球半导体观察)

意法半导体宣布, 公司已签署协议, 收购瑞典碳化硅 (SiC) 晶圆制造商 Norstel AB (“Norstel”) 的多数股权。交易完成后, 意法半导体将在全球产能受限的情况下控制部分 SiC 器件的整个供应链。

#### ■ 华为成为全球第三大芯片买家, 2018 年芯片采购支出剧增 45% (2.13, CINNO)

2018年，华为芯片采购金额较去年增加了45.2%，自金额总排名自世界第五上升为第三。去年全年，Top 10的购买半导体公司采购金额占据世界整体的40.2%，其中，三星、苹果全球市场份额总计17.9%，比2017年缩小1.6个百分点。

Top 10采购厂商中，中国制造商小米成为新进厂商，采购金额较17年增加了68.2%，即增加27亿美元，约180亿人民币。

■ **华为成为全球第三大芯片买家，2018年芯片采购支出剧增45% (2.13, CINNO)**

2018年，华为芯片采购金额较去年增加了45.2%，自金额总排名自世界第五上升为第三。去年全年，Top 10的购买半导体公司采购金额占据世界整体的40.2%，其中，三星、苹果全球市场份额总计17.9%，比2017年缩小1.6个百分点。

Top 10采购厂商中，中国制造商小米成为新进厂商，采购金额较17年增加了68.2%，即增加27亿美元，约180亿人民币。

■ **中国大陆晶圆产能增幅全球第一 (2.13, 中国半导体论坛)**

2018年中国台湾晶圆厂产能占全球21.8%，位居各地区第一，其中，台积电占台湾地区晶圆厂产能67%。

中国大陆晶圆厂产能在2018年增幅最大，从2017年10.8%上升到2018年的12.5%，成长幅度为1.7个百分点，总产能位居各地区第五。

■ **谷歌正自研芯片 (2.15, 电子工程专辑)**

谷歌正在班加罗尔组建一支新的工程师团队，致力于开发自己的智能手机和数据中心芯片。资料显示目前的工程师，都是分别从英特尔、高通、博通、英伟达等传统芯片制造商那里挖来的，这些工程师都拥有丰富的芯片研发经验。

**面板**

■ **京东方10.5代产线将扩产至120K (2.15, CINNO)**

京东方首条10.5代线LCD厂合肥10.5代线顺航，计划今年底将产能从8~9万提升至12万。超大尺寸LCD的产量提升速度会进一步飞跃。

京东方的合肥10.5代线主要投产65英寸与75英寸LCD面板，一半左右为65英寸产品。BOE超大尺寸面板已经开始供应于全球主要TV制造商。已得到海信、创维、长虹、康佳等中国厂商和韩国三星电子、LG电子的品质认可。正在与以品质要求苛刻而闻名的索尼协商供应。

■ **华为5G折叠屏手机曝光：8英寸屏、近2万元、限量20万台 (2.16, 硅谷分析狮)**

华为2月24日或发布折叠屏手机，因为折叠屏良率太低，将采取限量发售。此手机屏幕供应商为京东方，两款屏幕是朝外对折的内翻设计，完全展开后屏幕大小是8.05英寸。

同时，该手机将搭载麒麟980处理器，内置的基带是Balong 5000，支持5G网络的（向下兼容2、3、4G网络），而手机内置的是10GB内存，提供最高512GB内存，售价逼近2万元。

三星也将推出折叠屏手机以狙击华为，三星折叠屏将也采用内翻设计，折叠后的外屏为4.58英寸，而完全展开后屏屏幕是7.3英寸。该手机将支持5G网络，使用的是高通方案，即骁龙855+骁龙X50的方案，内存最高是12GB，定价上要比华为的更高。

**消费电子**

■ **红米Note 7中国大陆出货超100万台 (2.12, 国产手机资讯)**

小米宣布自开卖以来红米 Note 7 在中国大陆销量，已突破百万台。红米 Note7 采用 6.3 英寸水滴全面屏，前后均覆盖 2.5D 双面康宁大猩猩第五代玻璃，搭载满血版骁龙 660，内置 4000mAh 电池，支持 QC 4.0 快充协议；后置 4800 万像素+500 万像素 AI 双摄，并在最近加入了超级夜景功能。目前，红米有望推出 Note 7 Pro，或搭载更高配置和索尼 IMX586 传感器。

■ **1 月国内手机出货量公布：国产占比升至 94.2% (2.14, 国产手机资讯)**

2019 年 1 月份手机出货量为 3404.8 万部，整体下降 12.8%，智能手机出货量占同期总量 94.4%。1 月份国产品牌手机出货量为 3206 万部，占同期手机出货量上升至 94.2%

就机型而言，1 月份国内手机新上市 32 款机型，同比下降 37.3%。其中，仅三星 A8s 为国外品牌手机，其余 31 款均为国产。

■ **华为 P30 Pro 相机再曝：或将首发 10 倍光学变焦 (2.14, 国产手机资讯)**

华为 P30 或将配备后置徕卡三摄，P30 Pro 则为徕卡四摄。预期 P30 Pro 很可能应用索尼新 3800 万像素 IMAX 607 传感器，并采用潜望式镜头设计，支持 10 倍光学变焦。

其他方面，华为 P30 系列会采用 Mate 20 系列类似的水滴屏设计，搭载麒麟 980 处理器，运存 6GB 起步，同时将取消后置指纹识别，全面采用屏下指纹识别技术。

**5G 及其他**

■ **华为占据全球网络设备市场份额已逾 30% (2.12, 5G)**

截止 2018 年 12 月底，华为在全球网络设备的市场份额已经超过了 30%，预估已经超过了“诺基亚+爱立信”，而 2013-2017 年，华为服务份额增长了 70% 以上。目前，网络设备市场头部化特征愈加明显。四大设备商所占市场份额从 16 年底的 56% 增长至 18 年底已超过 80%，小型设备商市场份额持续被挤压，而这一现象预期在 5G 乃至 6G 时代会加剧。

未来五年网络设备商累计收入预计将达 2000 亿-2500 亿美元，这较现在意味着强劲的增长机会。

■ **特朗普要求美政府优先发展 AI (2.12, 5G)**

特朗普签署行政令，要求联邦政府机构向人工智能的研究、推广和训练领域投入更多资源和资金。但是此倡议并没有宣布提供对应的资金支持。

■ **华为：愿配合各国安全要求，不退出 5G 竞赛 (2.14, 天天 IC)**

华为表示愿配合各国对信息安全的额外要求，以确保公司不在全球 5G 技术竞赛的中东欧战场缺席。

**公司投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH