

## 上海新昇 12 寸大硅片项目初步达产， 提高国产供给能力

IT 行业证券研究报告  
2018 年 11 月 26 日

——IT 行业周报（11.19-11.25）

### 作者

分析师 李甜露  
执业证书 S0110516090001  
电话 010-56511916  
邮件 litianlu@sczq.com.cn

研究助理 李嘉宝  
电话 010-56511905  
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

### 行业数据：IT 行业 (电子、计算机、通信)

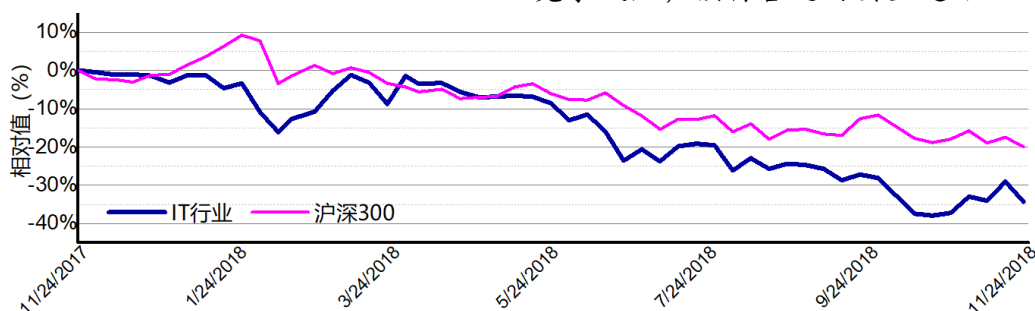
股票家数 (家)	534
总市值 (亿元)	50548.56
流通市值 (亿元)	34274.82
年初至今涨跌幅 (%)	-30.93
每股收益 (TTM,元)	0.21

### 相关研究

重新审视发展模式，追寻行业  
“真优美”——IT 行业中投  
资策略电子篇

立足既有优势，放眼“补短  
板、促创新”的主题机会——IT  
行业 2018 年度策略电子篇

### IT 行业近一年股价走势



### 投资要点

➤ **本周核心观点：**上海新昇成立于 2014 年，由上海新阳、兴森科技、新傲科技及张汝京博士技术团队发起，是国内首个 12 寸大硅片项目的承担主体，也是目前唯一获得国家重大项目支持的硅片公司。

上海新昇 12 寸大硅片项目于 2015 年 7 月破土动工，目前该项目的月产能已经达到 10 万片，预计 2019 年实现月产能 20 万片，2020 年底实现月产能 30 万片。上海新阳在今年 5 月的投资者关系活动中表示，预计 2018 年底项目的月产能为 10 万片，2019 年实现月产能 20 万片，2020 年底实现月产能 30 万片。

从全球来看，硅晶圆产业具有很高的垄断性，而且硅片的尺寸越大、纯度越高，垄断情况就越严重，全球一半以上的 12 寸硅晶圆片产能集中在日本。与此同时，我国需求缺口非常巨大。12 寸硅晶圆片基本依赖进口，8 寸硅片缺口极大，仅有 4~6 寸的硅片基本能够自给自足。

如今，上海新昇 12 寸大硅片产能已经顺利达到公司预期，将进一步提高国产大硅片的供给能力。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数下跌 3.20%，IT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 7.60%，计算机（中信）指数下跌 7.55%，通信（申万）指数下跌 6.88%，互联网传媒（申万）指数下跌 7.08%。

➤ **行业要闻：**IoT 市场规模 2022 年挑战 1.2 兆美元；可穿戴设备耳机类产品预期增长显著；三大运营商 10 月份运营数据；上海新昇 300mm 大硅片项目产能已达 10 万片

➤ **风险提示：**贸易战升级风险；产业发展不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

# 1 本周核心观点

## 上海新昇 12 寸大硅片项目初步达产，提高国产供给能力

上海新昇成立于2014年，由上海新阳、兴森科技、新傲科技及张汝京博士技术团队发起，是国内首个12寸大硅片项目的承担主体，也是目前唯一获得国家重大项目支持的硅片公司。

目前国家集成电路产业基金旗下上海硅产业投资有限公司为第一大股东（持股62.82%），上海新阳为第二大股东（持股27.56%）。

上海新昇12寸大硅片项目于2015年7月破土动工，根据最初规划，项目计划投资建设月产60万片12寸硅片的生产线，第一期15万片/月、第二期15万片/月、第三期30万片。

2017年第二季度，上海新昇已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证，2017年实现了挡片、陪片、测试片等产品的销售。但根据原计划，上海新昇大硅片项目应于2017年底实现月产能15万片，但去年底没有达到预计产量目标。

目前该项目的月产能已经达到10万片，预计2019年实现月产能20万片，2020年底实现月产能30万片。上海新阳在今年5月的投资者关系活动中表示，预计2018年底项目的月产能为10万片，2019年实现月产能20万片，2020年底实现月产能30万片。

从全球来看，硅晶圆产业具有很高的垄断性，而且硅片的尺寸越大、纯度越高，垄断情况就越严重，全球一半以上的12寸硅晶圆片产能集中在日本。与此同时，我国需求缺口非常巨大。12寸硅晶圆片基本依赖进口，8寸硅片缺口极大，仅有4~6寸的硅片基本能够自给自足。

在供需偏紧的情况下，从2017年初开始，硅晶圆的价格便不断上涨，且涨价趋势正快速从12英寸硅片向8英寸与6英寸蔓延。台积电、联电等代工龙头企业日前已与日本信越（ShinEtsu）、SUMCO等硅晶圆主要供应商签订1~2年短中期合约，其中12英寸硅片签约价已提高到每片120美元，相比2016年底的75美元上涨60%。

如今，上海新昇12寸大硅片产能已经顺利达到公司预期，将进一步提高国产大硅片的供给能力。

## 2 本周投资提示

本周将有42家公司召开股东大会：

图表 1：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间
1	000727.SZ	华东科技	20181130	15	300025.SZ	华星创业	20181129	29	600271.SH	航天信息	20181127
2	002072.SZ	凯瑞德	20181130	16	300657.SZ	弘信电子	20181129	30	600485.SH	信威集团	20181127
3	002373.SZ	千方科技	20181130	17	300689.SZ	澄天伟业	20181129	31	002389.SZ	南洋科技	20181126
4	002609.SZ	捷顺科技	20181130	18	600734.SH	实达集团	20181129	32	300010.SZ	立思辰	20181126
5	300088.SZ	长信科技	20181130	19	000733.SZ	振华科技	20181128	33	300078.SZ	思创医惠	20181126
6	300184.SZ	力源信息	20181130	20	002512.SZ	达华智能	20181128	34	300085.SZ	银之杰	20181126
7	300367.SZ	东方网力	20181130	21	300128.SZ	锦富技术	20181128	35	300131.SZ	英唐智控	20181126
8	300373.SZ	扬杰科技	20181130	22	300168.SZ	万达信息	20181128	36	300209.SZ	天泽信息	20181126
9	300609.SZ	汇纳科技	20181130	23	300353.SZ	东土科技	20181128	37	300520.SZ	科大国创	20181126
10	600203.SH	福日电子	20181130	24	300379.SZ	东方通	20181128	38	300687.SZ	赛意信息	20181126
11	600289.SH	*ST信通	20181130	25	300647.SZ	超频三	20181128	39	600410.SH	华胜天成	20181126
12	600745.SH	闻泰科技	20181130	26	002484.SZ	江海股份	20181127	40	600764.SH	中国海防	20181126
13	603380.SH	易德龙	20181130	27	300502.SZ	新易盛	20181127	41	603186.SH	华正新材	20181126
14	002177.SZ	御银股份	20181129	28	300708.SZ	聚灿光电	20181127	42	603803.SH	瑞斯康达	20181126

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

## 3 上周板块表现

### 3.1 市场表现

上周，沪深300指数下跌3.20%，IT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌7.60%，计算机（中信）指数下跌7.55%，通信（申万）指数下跌6.88%，互联网传媒（申万）指数下跌7.08%。

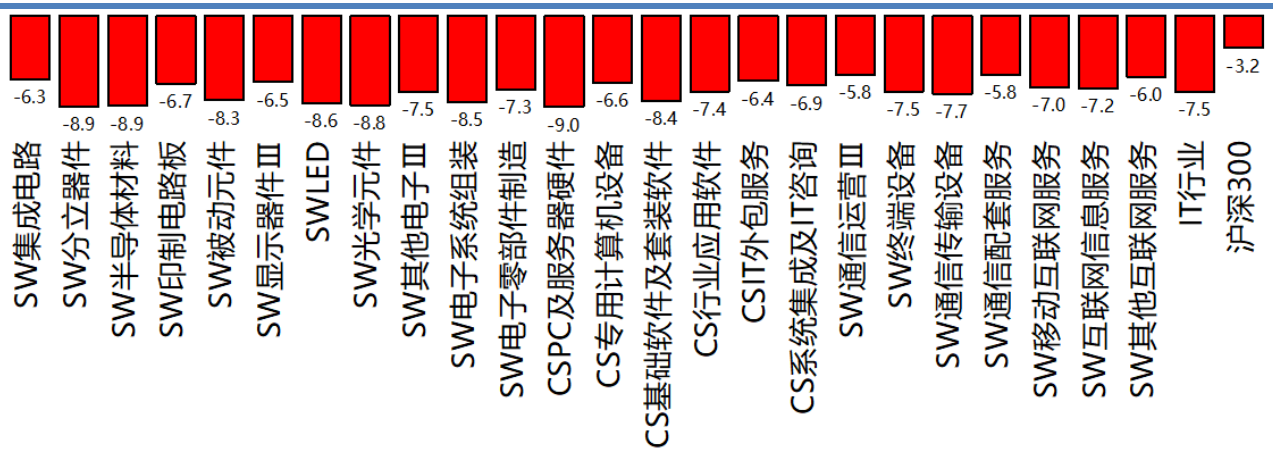
图表 2：上周 IT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机硬件	计算机软件	IT服务	通信	互联网
本周收益	(3.20)	(7.60)	(7.55)	(7.72)	(7.77)	(6.76)	(6.88)	(7.08)
本周超额收益		(4.40)	(4.35)	(4.52)	(4.57)	(3.56)	(3.68)	(3.88)
月度收益	(2.47)	3.43	5.45	5.50	4.95	6.79	4.22	8.51
月度超额收益		5.90	7.92	7.97	7.42	9.26	6.69	10.98
年初至今收益	(18.67)	(37.91)	(21.75)	(28.53)	(18.69)	(20.39)	(34.78)	(39.07)
年初至今超额收益		(19.24)	(3.08)	(9.86)	(0.02)	(1.73)	(16.12)	(20.41)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个三级子版块全部下跌。涨跌幅前五名的分别为：通信运营，通信配套服务，其他互联网服务，集成电路，IT外包服务。

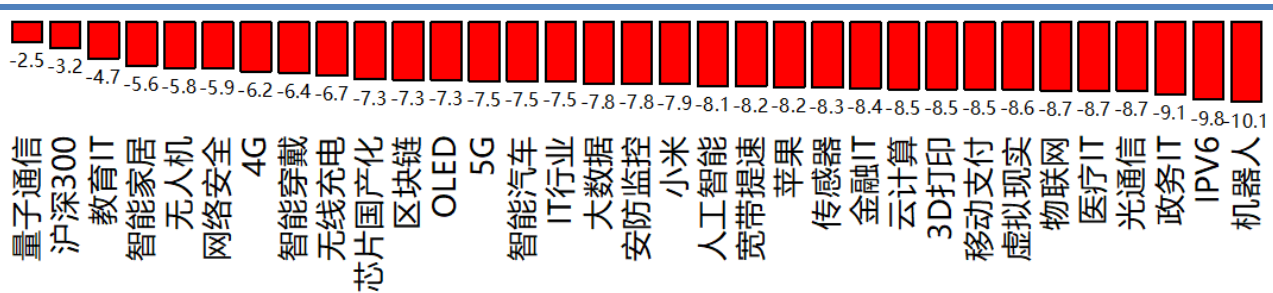
图表 3：上周 IT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块全部下跌。涨跌幅前五名的分别为：量子通信，教育IT，智能家居，无人机，网络安全。

图表 4：上周 IT 概念板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

板块个股涨幅前十名分别为：朗新科技，华平股份，\*ST凡谷，汉邦高科，正元智慧，上海贝岭，合力泰，奥士康，浩云科技，\*ST工新。

其中，汉邦高科，华平股份属于专用计算机设备板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占3席，计算机行业占6席，通信行业占1席。

图表 5：上周 IT 板块个股涨幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内									
300682.SZ	朗新科技	37.02	37.02	49.81	27.24	6.38	12.12	30.72	15.60	21.59	21.59	37.98	30.25	6.17
300074.SZ	华平股份	31.19	45.43	67.43	55.18	(38.82)	2.80	8.86	3.83	5.09	4.63	58.21	274.73	11.64
002194.SZ	*ST凡谷	27.47	32.46	81.12	91.37	(31.20)	3.58	11.60	5.85	7.11	7.11	14.38	76.29	5.06
300449.SZ	汉邦高科	24.25	32.21	36.46	35.10	10.34	14.89	22.11	17.49	21.67	19.70	36.69	40.87	8.40
300645.SZ	正元智慧	24.04	46.04	51.25	59.48	18.77	27.27	50.01	41.33	50.01	48.56	129.14	58.65	28.80
600171.SH	上海贝岭	14.46	23.96	25.75	(3.95)	(35.36)	7.57	16.90	9.23	10.45	9.50	21.40	144.17	13.92
002217.SZ	合力泰	11.49	11.49	6.35	(13.19)	(44.42)	4.29	11.39	4.96	5.53	5.46	10.49	268.73	14.88
002913.SZ	奥士康	6.92	21.92	17.70	19.80	2.94	33.08	49.45	47.00	49.01	47.76	111.59	40.19	19.22
300448.SZ	浩云科技	6.61	18.87	15.61	9.27	(9.61)	8.28	24.40	10.25	11.27	11.27	12.23	26.05	2.83
600701.SH	*ST工新	6.40	12.46	80.57	(57.92)	(68.71)	1.67	10.30	2.73	3.16	3.01	24.28	188.39	5.52

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：达华智能，宏达电子，九有股份，邦讯技术，海联讯，百邦科技，茂硕电源，创业软件，润欣科技，和晶科技。

其中，茂硕电源，和晶科技属于电子零部件制造板块。

图表 6：上周 IT 板块个股跌幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内									
002512.SZ	达华智能	(29.92)	(29.92)	(29.92)	(29.92)	(62.38)	6.77	18.07	6.77	9.66	7.00	49.49	342.88	26.06
300726.SZ	宏达电子	(17.33)	(8.47)	(22.00)	(35.05)	(37.70)	17.94	42.25	17.94	21.34	19.24	42.37	26.62	5.26
600462.SH	九有股份	(16.70)	(9.56)	51.23	21.38	(18.54)	2.29	6.56	3.69	4.87	4.10	109.60	585.02	25.39
300312.SZ	邦讯技术	(16.34)	(14.55)	(13.25)	(29.65)	(51.22)	5.36	14.39	6.81	8.08	7.36	40.28	74.26	5.60
300277.SZ	海联讯	(16.20)	(0.83)	4.17	(13.29)	(26.94)	5.40	12.11	6.00	6.99	6.65	11.19	37.41	2.55
300736.SZ	百邦科技	(15.95)	(13.65)	(25.93)	(6.47)	14.65	19.10	59.20	20.82	24.61	22.96	100.74	20.52	4.89
002660.SZ	茂硕电源	(15.80)	6.61	25.68	(10.36)	(37.68)	4.46	10.95	5.97	7.03	6.34	35.15	74.27	4.91
300451.SZ	创业软件	(15.18)	(8.69)	(12.30)	3.85	62.72	12.83	38.44	17.50	20.08	17.86	31.56	108.57	20.28
300493.SZ	润欣科技	(14.96)	(11.89)	(15.04)	(8.50)	(35.15)	8.80	15.45	9.04	10.31	10.00	22.43	34.66	3.49
300279.SZ	和晶科技	(14.55)	(9.82)	16.36	(27.55)	(59.87)	4.01	13.37	5.05	5.78	5.52	33.08	103.39	5.72

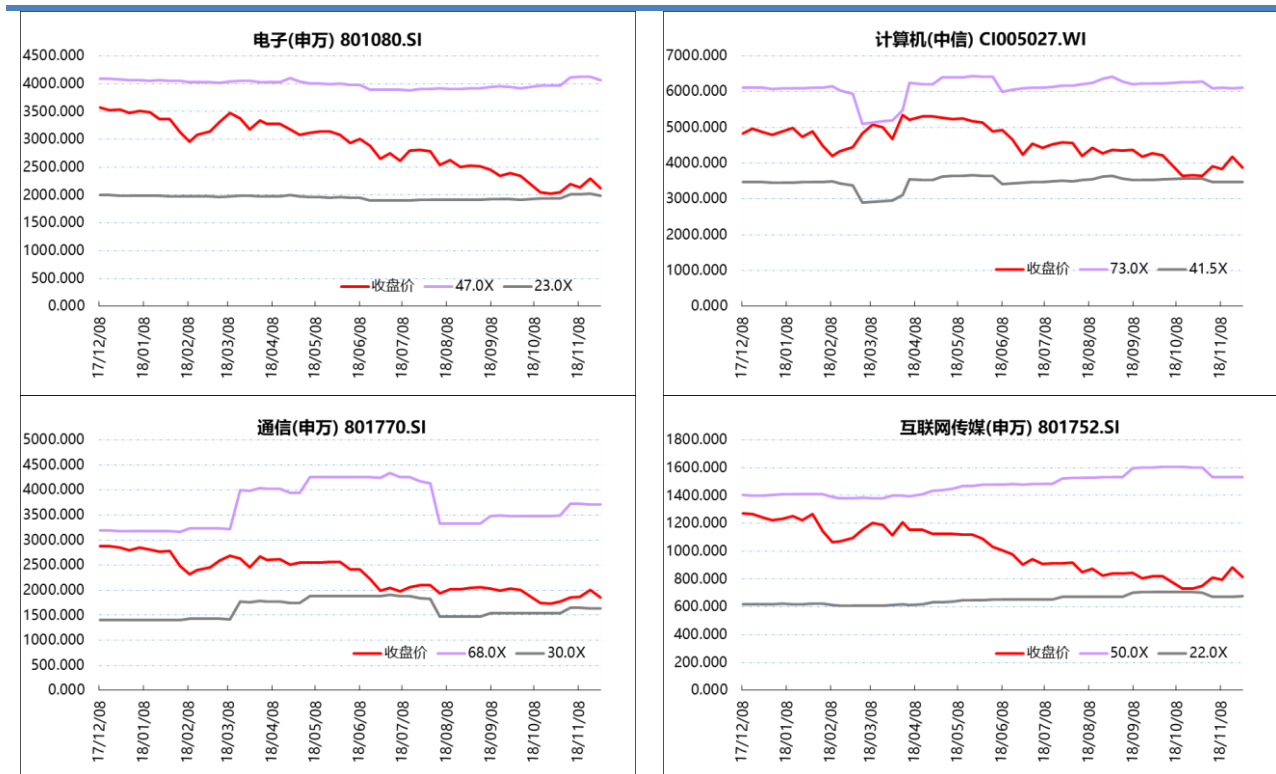
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

### 3.2 估值表现

目前，电子指数（申万）PE约为24倍，处于历史较低水平；计算机指数（中信）PE约为46倍，处于历史较低水平；通信指数（申万）PE约为34倍，处于历史较低水平；互联网指数（申万）PE约为27倍，处于历史较低水平。



图表 7：IT 子行业指数 PE Band



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中，N 代表估值倍数，基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

## 4 近期重要行业数据

上周，费城半导体指数从11月17日的1215.65点下跌3.00%，收于1179.24点。过去一年中，指数基本呈现振荡调整的趋势，目前经过10月下旬——近一年内的新低后有所反弹。

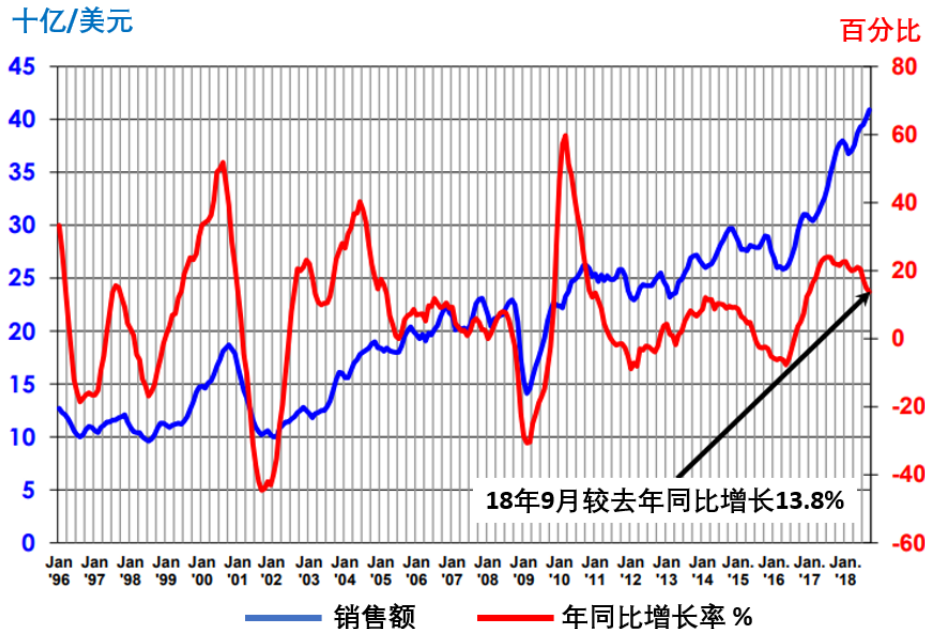
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

10月26日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年9月达到约409亿美元的规模，较去年同期增长了13.8%。月度环比增长2.0%。

图表 9：全球半导体销售额及增长率



资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）于今年8月对于全球半导体市场的最新预测，2018年，全球半导体在2017年的高增长上会进一步增长15.7%，规模达到4771亿美元。从地区来看，亚太地区的增速为16.3%，位列第一，美国和欧洲的增速也相差不多。从品类来看，存储器增速达30.5%，仍然是带动需求的最强力驱动；集成电路的增速为16.9%，高于平均增速。

图表 10：全球半导体市场预测（2018年8月预测，更新二季度数据）

2018 春 - 更新二季度数据	百万美元			年同比增长 %		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
美国	88,494	102,290	107,516	35.0	15.6	5.1
欧洲	38,311	44,377	46,651	17.1	15.8	5.1
日本	36,595	41,166	43,301	13.3	12.5	5.2
亚太地区	248,821	289,268	304,572	19.4	16.3	5.3
全球——百万美元	412,221	477,101	502,040	21.6	15.7	5.2
分立半导体	21,651	24,143	25,398	11.5	11.5	5.2
光电器件	34,813	38,097	40,960	8.8	9.4	7.5
传感器	12,571	13,609	14,536	16.2	8.3	6.8
集成电路	343,186	401,252	421,146	24.0	16.9	5.0
模拟集成电路	53,070	59,419	62,624	10.9	12.0	5.4
微型集成电路	63,934	69,053	72,380	5.5	8.0	4.8
逻辑集成电路	102,209	111,016	116,987	11.7	8.6	5.4
存储器集成电路	123,974	161,763	169,156	61.5	30.5	4.6
全产品类型——百万美元	412,221	477,101	502,040	21.6	15.7	5.2

资料来源：WSTS，首创证券研发部

11月1日，SIA发布了全球半导体订单量。2018年9月，全球订单量约为409亿美元，同比增长13.8%，月度环比增长1.96%。其中中国同比增长26.35%，月度环比增长1.81%。美国市场同比增长15.07%，月度环比增长5.96%。

图表 11：全球半导体市场订单量（三个月移动平均，单位：千美元）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
<b>2017年</b>												
美国	6138	5997	5963	6082	6266	6587	6943	7551	7994	8541	8766	8953
欧洲	2837	2817	2956	2986	3106	3164	3202	3222	3280	3366	3427	3371
日本	2785	2751	2841	2877	2949	2978	3040	3126	3140	3197	3207	3240
中国	10156	10047	10061	10125	10247	10401	10681	11079	11359	11653	11903	12015
亚太其他	8726	8772	9019	9214	9427	9499	9766	9984	10178	10334	10387	10407
全球	30642	30383	30840	31284	31995	32629	33632	34961	35952	37091	37690	37985
<b>2018年</b>												
美国	8628	8253	8090	8157	8244	8344	8379	8681	9199			
欧洲	3409	3441	3602	3650	3696	3666	3578	3527	3568			
日本	3206	3179	3211	3290	3349	3394	3391	3389	3368			
中国	12014	11711	11991	12380	13165	13589	13819	14097	14352			
亚太其他	10348	10183	10208	10133	10269	10319	10319	10425	10418			
全球	37604	36768	37102	37610	38723	39313	39485	40120	40905			

资料来源：WSTS，首创证券研发部

11月19日，MobData研究院公布了其2018年Q3国内智能手机市场报告。报告显示，第三季度国内手机市场占有率排在首位的依旧是苹果，市场占有率高达21.6%，排名第二到第五的分别为华为、OPPO、vivo以及小米。前五名共计战友80.5%市场份额。

图表 12：2018Q3 国内 Top10 品牌分布及增幅



资料来源：MobData



第六至第十位除了三星、魅族和中兴以外，还包括已经在智能手机圈淡出已经的金立和乐视。

在机型分布统计中，老款机型的占比有所上升，其中，苹果以iPhoneXS、iPhoneXSMax为代表的新机售价过于昂贵，让老款机型更显性价比，因此iPhone 6s/6sPlus以及iPhone 7Plus的用户量均有所上升。

华为则有Mate 9、P10等多款机型上榜，在换机选择上，国内用户更倾向于选购华为出品的新款机型。

图表 13：机型分布（CR5 代表各品牌机型集中程度）



资料来源：MobData

Strategy Analytics发布的最新研究报告指出，2018年Q3全球智能手表出货量年同比增长67%，达到1000万台。Apple Watch以45%的全球智能手表市场份额保持第一，而Fitbit跃居第二位，超过三星和Garmin。

图表 14：全球智能手表厂商出货量与市场份额

全球智能手表厂商出货量（百万台）	Q3 '17	Q3 '18
苹果	3.6	4.5
Fitbit	0.0	1.5
三星	0.6	1.1
Garmin	0.6	0.8
其它	1.2	2.1
总计	6.0	10.0

全球智能手表厂商市场份额(%)	Q3 '17	Q3 '18
苹果	60.0%	45.0%
Fitbit	0.0%	15.0%
三星	10.0%	11.0%
Garmin	10.0%	8.0%
其它	20.0%	21.0%
总计	100.0%	100.0%

资料来源: MobData

## 5 行业要闻

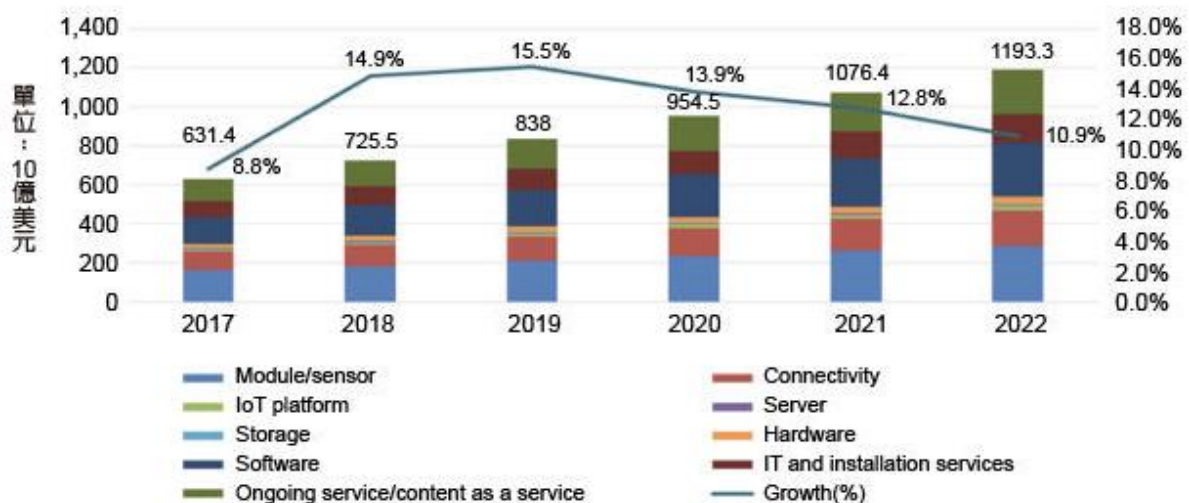
### ◇ IoT市场规模2022年挑战1.2兆美元

工研院产科国际所研究表示, 全球IoT市场将从2017年的631.4亿美元, 于2021年首度突破1兆美元, 并成长至2022年的1.19兆美元, 2017~2022年的年复合成长率(CAGR) 达13.6%, 是未来几年推动科技产业发展的一大动力。

IDC研究指出, 全球IoT市场重要发展趋势包括: 软件优先策略, 过去几年IoT发展重点着重在硬件与网通, 但未来重心将会转移到软件与服务, 尤其是数据分析相关软件(2017~2022 CAGR达19.8%) 与服务将是关键。另外, 策略联盟将是成功关键因素, 企业需透过策略联盟切入垂直应用物联网服务市场。

从应用的层面来看, 物联网IoT主要应用包括, 智能交通、智能制造、智能健康、智能家庭、智能零售与智能能源等。

图表 15: 2017-2022 年全球 IoT 市场规模



资料来源: IDC

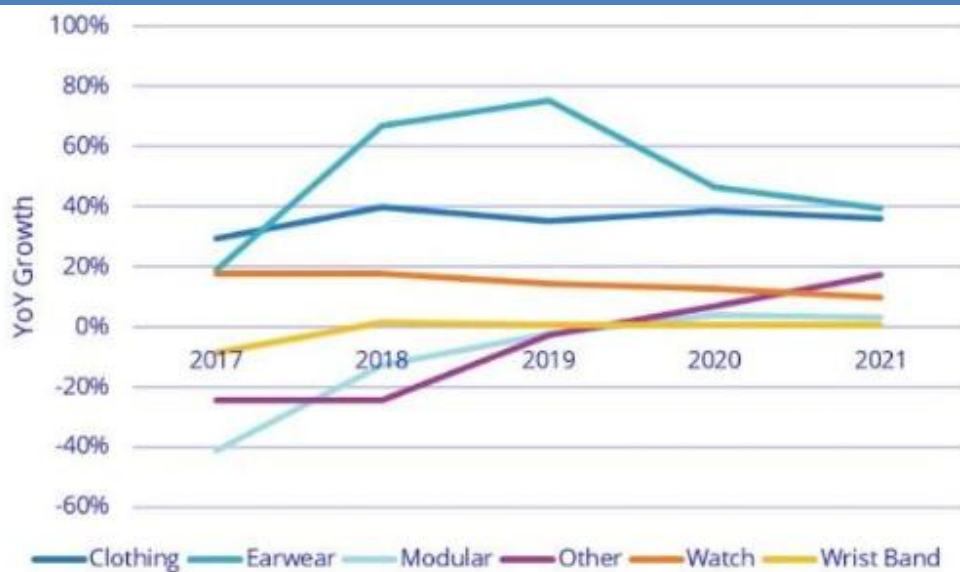
(来源：集微网)

#### ◇ 可穿戴设备耳机类产品预期增长显著

根据IDC的预测，智能手表的销量2018年将达到4620万台，比2017的3330万台增长38.9%。到2022年，总产量将以19.5%的复合年增长率增长和出货量达到9430万台，占整个可穿戴设备市场的近一半。腕带的销量预测基本保持不变。尽管许多供应商已在最近几个季度退出，并且未来几年还会有更多的供应商退出，但超越计步功能并成为健康和健身伴侣的产品仍然会继续存在。简单的价值主张和与智能手表相比较低的价格，腕带将继续在可穿戴设备市场中发挥着重要作用。

在IDC所列所有其他可穿戴设备产品中，Earware类产品增长预期是最快的。在这个类别中，包括了那些具有除音频功能之外的更多功能的设备，已经将耳机扩展到健身追踪和训练以及实时语言翻译。2018年Earware产品出货量预计达210万台，到2020年预计将达1.23千万台，2018-2020年Earware的年复合增长率CAGR为56.3%。

图表 16：全球可穿戴设备预测，2018Q2



资料来源：IDC

(来源：OFWeek)

#### ◇ 三大运营商10月份运营数据

工信部数据显示，截至10月末，三大运营商的移动电话用户总数达15.5亿户，同比增长10.7%，1-10月净增1.36亿户。其中，移动宽带用户（即3G和4G用户）总数达13亿户，占移动电话用户的83.8%；4G用户总数达到11.6亿户，占移动电话用户的74.6%。

在这之中，中国移动占据了大部分的份额。根据中国移动发布的10月份的运营数据显示，10月份中国移动的移动用户总数达到9.19436亿户，10月净增用户数293.9万户，本年累计净增用户数3223.6万户，占全部移动用户约60%。其中，中国移动10月净增4G用户508.3万户，基本和9月份持平，但是累计用户数超过了7亿户，也约占全部4G用户的60%。

10月份，中国电信净增移动用户数283万户，与9月份相比，少了26万用户数。移动客户总数达到2.9686亿户。其中，4G用户当月净增326万户，和上月减少6万用户，总数达2.3371亿户，今年累计净增4G用户5167万户。

中国联通的移动业务方面10月份也有所滑落，移动出账用户累计到达数为3.12亿户，10月净增数为167.7万户，相比9月份减少近93万户。同时，4G用户情况也不容乐观，10月净增数为204.2万户相比10月减少了近100万户，累计到达数为2.16亿户。

中国移动有线客户总数达到1.51121亿户，10月净增客户数430.2万户，本年累计净增客户数为3843.4万户。

10月份，中国电信有线宽带用户比9月份锐减36万户，仅净增78万户，累计1.4462亿户，今年累计净增用户1109万。截至2018年10月底，公司的母公司之有线宽带用户数（不包括中国境内本公司有线宽带业务经营的省份的用户数）为0.25亿户，公司及公司的母公司之有线宽带用户总数合计为1.69亿户。

10月份，中国联通固网宽带用户仅净增数31万户，相比9月份，净增量减少了42万户，而固网宽带用户累计仅有8065.7万户。

（来源：C114）

#### ◇ 上海新昇300mm大硅片项目产能已达10万片

上海新昇作为国内首个300mm大硅片项目的承担主体，2017年第二季度已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证，2017年实现了挡片、陪片、测试片等产品的销售。

目前该项目的月产能已经达到10万片，预计2019年实现月产能20万片，2020年底实现月产能30万片。

上海新昇300mm大硅片项目于2015年7月破土动工，根据最初规划，项目计划投资建设月产60万片300mm硅片的生产线，第一期15万片/月、第二期15万片/月、第三期30万片。根据原计划，上海新昇大硅片项目应于2017年底实现月产能15万片，但去年底没有达到预计产量目标。

上海新昇第二大股东上海新阳在今年5月的投资者关系活动中表示，预计2018年底项目的月产能为10万片，2019年实现月产能20万片，2020年底实现月产能30万片。

如今，该项目产能已经顺利达到公司预期，将进一步提高国产大硅片的供给能力。

(来源：集微网)

## 6 A股上市公司要闻

### ◇ 中兴与英国电信公司签署5G网络协议

据外媒报道，中兴日前已宣布与英国电信公司JT Global签署了首个5G网络协议，测试服务计划于2019年启动。此前中兴已是JT Global的4G网络供应商，今后将致力于为JT和海峡群岛提供最好的5G服务和解决方案。

5G成为近年来的一大热点，在5G网络推进上，美国、韩国、澳大利亚等国家宣布最快在2019年就要开始商用5G网络，其相应的网络搭建工作早已开始，但对于中国厂商提供的5G设备，他们大多拒绝采购。今年4月，FCC（美国联邦通信委员会）禁止美国电信公司从可能会构成国家安全风险的供应商处采购设备，华为和中兴被排除在外。而在今年8月，澳大利亚也宣布了禁止使用来自华为和中兴的5G设备建设网络。

(来源：OFweek)

### ◇ 歌尔股份：拟9亿元在山东荣成投建智能器件封测项目

11月22日，歌尔股份发布公告称，为加快公司产业布局，公司同山东省荣成市人民政府于2018年11月21日在荣成市签署了《项目合作协议》。



经双方协商，歌尔股份将与荣成市人民政府共同投资建设智能器件封测项目。项目占地100亩，总投资9亿元人民币，达产后可实现年产10亿只智能器件的能力。

为了保证项目的顺利实行，歌尔股份还将以其在荣成市设立的荣成歌尔电子科技有限公司负责该项目的产线建设及运营。而荣成市人民政府也将按照相关政策及项目发展要求，在项目建设、企业发展、产业配套、研发创新、人才引进等方面给予扶持，为整个项目的实施提供便利条件。

本协议的签订，有利于加快公司产业布局，有利于公司进一步发挥在相关领域的技术、市场、人才、运营等方面的优势，为公司的长远发展奠定坚实的基础。本协议的签订不会对公司2018年的业绩产生重大影响。

今年下半年以来，歌尔股份加强了与各地方政府在微电子、智能终端等领域的项目合作。

9月，歌尔股份与青岛市崂山区人民政府签署了战略合作框架协议，拟在崂山区微电子产业园内共同投资建设集成式智能传感器项目，总投资67亿元人民币，其中歌尔股份拟用自有资金或自筹资金一期计划出资18亿元。该生产线建成后主要用于生产传感器、智能传感器及SIP系统级封装模组等产品。

10月，歌尔股份再与南宁市人民政府签署战略合作框架协议，拟在南宁市高新区以自有资金或自筹资金投资建设项目，用于智能耳机、智能音箱、无人机等产品的加工生产。前期项目总投资10亿元人民币。

## 分析师简介

李甜露，TMT 行业分析师，毕业于中国人民大学新闻学院，硕士，具有 2 年证券业从业经历。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级  
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现