

国常会决定延续税收优惠， 支持集成电路和软件国产化替代

——ICT 行业周报（05.06-05.12）

作者

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

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

行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

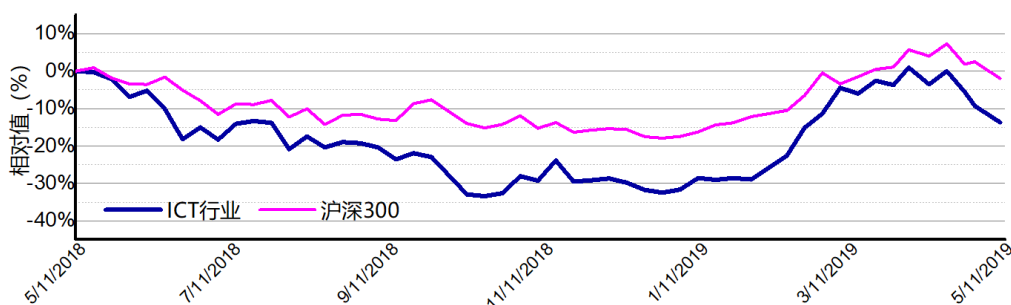
| | |
|---------------|----------|
| 股票家数 (家) | 535 |
| 总市值 (亿元) | 59009.87 |
| 流通市值 (亿元) | 41603.05 |
| 年初至今涨跌幅 (%) | 20.61 |
| 每股收益 (TTM, 元) | 0.19 |

相关研究

重新审视发展模式，追寻行业
 “真优美”

立足既有优势，放眼“补短板、促创新”的主题机会

ICT 行业近一年股价走势



投资要点

➤ **本周核心观点：**此次国常会决定的所得税政策在《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》定位的集成电路生产企业及项目的基础上对集成电路设计和软件企业继续实施税收优惠政策，并且将研究完善促进集成电路和软件产业发展的更多支持政策，表示出对于集成电路和软件产业国产化替代的坚定态度。

集成电路方面，有相关在建项目的制造商有华虹（无锡）、中芯国际（北京、上海）、华力微电子（上海）、长江存储（武汉）、晋华存储（泉州）等。此外，有望带动产业链上游集成电路设备商的发展。

软件方面，上云是未来几年中最确定的趋势。行业型 SaaS 由于具备在细分行业深耕，对客户业务深度理解，培植了忠实客户等优势，在云转型的过程中很可能继续利用自身的资源禀赋条件，避开直接的竞争。因此，建议对积极进行云转型的垂直行业传统软件龙头进行关注。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数下跌 4.63%，ICT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 4.49%，计算机（中信）指数下跌 3.95%，通信（申万）指数下跌 6.05%。

➤ **行业要闻：**工信部国资委印发通知：今年流量平均资费降低 20% 以上；中国联通：已在雄安及河北 11 个城市全部开通 5G 网络；4 月份国内手机市场出货量同比增 6.7%；北京君正拟收购北京矽成 100% 股权

➤ **风险提示：**贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

1 本周核心观点

国常会决定延续税收优惠，支持集成电路和软件国产化替代

国务院总理李克强5月8日主持召开国务院常务会议，其中决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。

会议指出，集成电路和软件产业是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。通过对在华设立各类所有制企业包括外资企业一视同仁、实施普惠性减税降费，吸引各类投资共同参与和促进集成电路和软件产业发展，有利于推进经济结构优化升级，更好满足高质量发展和高品质生活需求。会议决定，在已对集成电路生产企业或项目按规定的不同条件分别实行企业所得税“两免三减半”（即第一年至第二年免征、第三年至第五年减半征收）或“五免五减半”（即第一年至第五年免征、第六年至第十年减半征收）的基础上，对集成电路设计和软件企业继续实施2011年《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》中明确的所得税“两免三减半”优惠政策。2018年度所得税汇算清缴也按上述规定执行。与此同时，有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。

根据此前财政部、税务总局、国家发展改革委、工信部等发布的《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》：2018年1月1日后投资新设的集成电路线宽小于130纳米，且经营期在10年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

2018年1月1日后投资新设的集成电路线宽小于65纳米或投资额超过150亿元，且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

2017年12月31日前设立但未获利的集成电路线宽小于0.25微米或投资额超过80亿元，且经营期在15年以上的集成电路生产企业，自获利年度起第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

2017年12月31日前设立但未获利的集成电路线宽小于0.8微米（含）的集成电路生产企业，自获利年度起第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

《通知》的所得税政策体现出国家对集成电路先进制程项目的鼓励。制程越先进，所得税优惠幅度越大，避免了成熟制程的重复建设。此外，经营期定位10年或15年以上以及投资额的门槛也体现国家鼓励建设大型项目，避免中小项目的重复建设，希望企业将目光放长远，真干、实干，在长时间的经验积累和研发探索中逐渐缩小在先进制程方面与全球领导厂商之间的差距。

此次国常会决定的所得税政策在《通知》定位的集成电路生产企业及项目的基础上对集成电路设计和软件企业继续实施税收优惠政策，并且将研究完善促进集成电路和软件产业发展的更多支持政策，表示出对于集成电路和软件产业国产化替代的坚定态度。

集成电路方面，有相关在建项目的制造商有华虹（无锡）、中芯国际（北京、上海）、华力微电子（上海）、长江存储（武汉）、晋华存储（泉州）等。此外，有望带动产业链上游集成电路设备商的发展。

软件方面，上云是未来几年中最确定的趋势。行业型SaaS由于具备在细分行业深耕，对客户业务深度理解，培植了忠实客户等优势，在云转型的过程中很可能继续利用自身的资源禀赋条件，避开直接的竞争。因此，建议对积极进行云转型的垂直行业传统软件龙头进行关注。

风险提示

贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

2 本周投资提示

本周将有部分公司召开股东大会：

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 | 002055.SZ | 得润电子 | 20190517 | 9 | 300666.SZ | 江丰电子 | 20190517 | 17 | 002369.SZ | 卓翼科技 | 20190514 |
| 2 | 002152.SZ | 广电运通 | 20190517 | 10 | 600100.SH | 同方股份 | 20190517 | 18 | 002465.SZ | 海格通信 | 20190514 |
| 3 | 002268.SZ | 卫士通 | 20190517 | 11 | 600498.SH | 烽火通信 | 20190517 | 19 | 300207.SZ | 欣旺达 | 20190514 |
| 4 | 002456.SZ | 欧菲光 | 20190517 | 12 | 600584.SH | 长电科技 | 20190517 | 20 | A18028.SH | 小米集团 | 20190514 |
| 5 | 002544.SZ | 杰赛科技 | 20190517 | 13 | 002371.SZ | 北方华创 | 20190516 | 21 | 000938.SZ | 紫光股份 | 20190513 |
| 6 | 300373.SZ | 扬杰科技 | 20190517 | 14 | 002439.SZ | 启明星辰 | 20190516 | 22 | 002008.SZ | 大族激光 | 20190513 |
| 7 | 300377.SZ | 赢时胜 | 20190517 | 15 | 002635.SZ | 安洁科技 | 20190515 | 23 | 002600.SZ | 领益智造 | 20190513 |
| 8 | 300604.SZ | 长川科技 | 20190517 | 16 | 300223.SZ | 北京君正 | 20190515 | 24 | 300327.SZ | 中颖电子 | 20190513 |

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4.63%，ICT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌4.49%，计算机（中信）指数下跌3.95%，通信（申万）指数下跌6.05%。

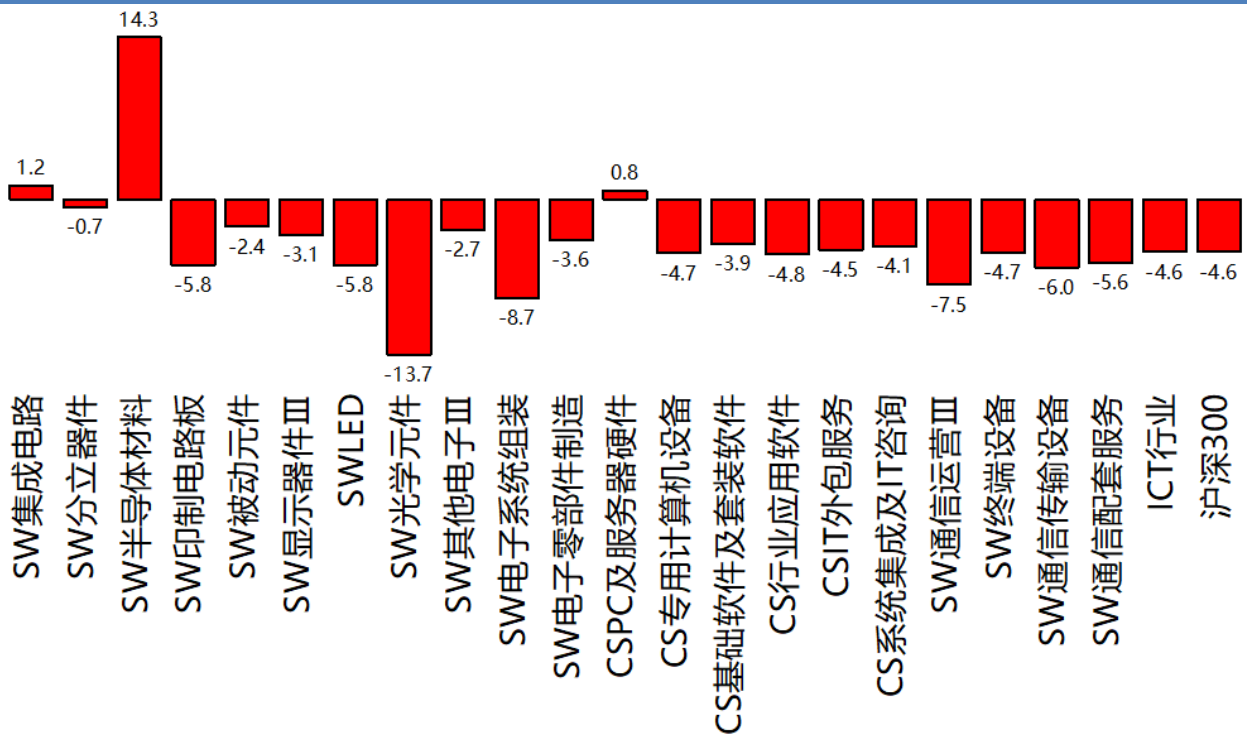
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

| | 沪深300 | 电子 | 计算机 | 计算机硬件 | 计算机软件 | IT服务 | 通信 |
|----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 本周收益 | (4.63) | (4.49) | (3.95) | (2.08) | (4.51) | (4.23) | (6.05) |
| 本周超额收益 | | 0.14 | 0.69 | 2.55 | 0.12 | 0.40 | (1.42) |
| 月度收益 | (8.22) | (10.90) | (14.73) | (12.83) | (15.33) | (15.00) | (11.06) |
| 月度超额收益 | | (2.68) | (6.51) | (4.61) | (7.11) | (6.78) | (2.84) |
| 年初至今收益 | (3.56) | (16.72) | (14.25) | (15.21) | (14.10) | (13.64) | (7.37) |
| 年初至今超额收益 | | (13.16) | (10.69) | (11.65) | (10.54) | (10.07) | (3.81) |

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块3个上涨。涨跌幅前五名的分别为：半导体材料，集成电路，PC及服务器硬件，分立器件，被动元件。

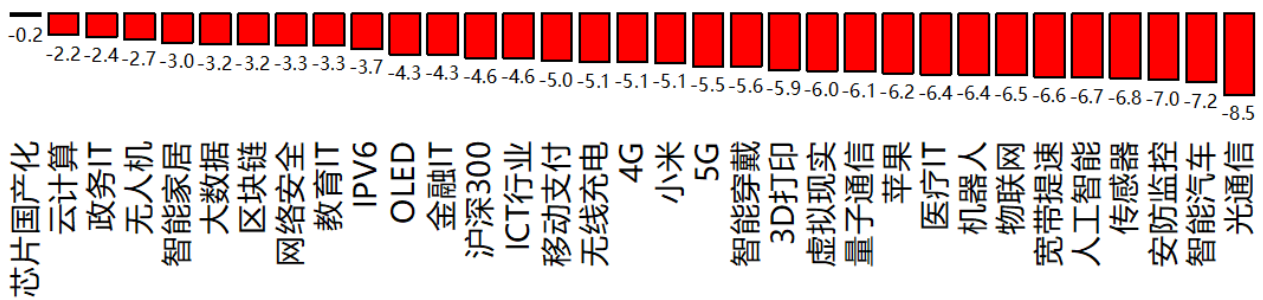
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



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：芯片国产化，云计算，政务ICT，无人机，智能家居。

图表 4：上周 ICT 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：大港股份，康强电子，二六三，新晨科技，*ST宇顺，晓程科技，北方华创，*ST工新，春兴精工，东土科技。

其中，大港股份，晓程科技属于集成电路板块；康强电子，北方华创属于半导体材料板块；新晨科技，*ST工新属于行业应用软件板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占6席，计算机行业占2席，通信行业占2席。

图表 5：上周 ICT 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 | | | | | | | | | | |
| 002077.SZ | 大港股份 | 37.23 | 28.99 | 10.59 | 101.61 | 97.38 | 3.60 | 8.31 | 5.14 | 7.52 | 6.84 | 25.07 | 133.30 | 8.40 | |
| 002119.SZ | 康强电子 | 24.43 | 22.59 | 13.52 | 60.16 | 64.64 | 8.30 | 14.11 | 10.47 | 14.11 | 12.83 | 21.38 | 60.45 | 7.79 | |
| 002467.SZ | 二六三 | 18.12 | 5.72 | 23.96 | 130.20 | 122.92 | 4.74 | 11.74 | 8.83 | 11.28 | 10.25 | 107.13 | 719.41 | 71.52 | |
| 300542.SZ | 新晨科技 | 15.70 | 14.66 | 0.03 | 56.89 | 48.38 | 12.75 | 22.50 | 13.16 | 18.40 | 13.16 | 73.95 | 55.90 | 8.00 | |
| 002289.SZ | *ST宇顺 | 15.22 | 9.20 | (3.75) | 43.24 | 63.24 | 5.36 | 8.50 | 7.03 | 7.95 | 7.83 | 15.23 | 39.45 | 2.95 | |
| 300139.SZ | 晓程科技 | 14.88 | (5.75) | (10.07) | 81.91 | 62.20 | 6.30 | 15.14 | 9.75 | 11.97 | 10.88 | 81.28 | 172.66 | 19.01 | |
| 002371.SZ | 北方华创 | 13.92 | 9.90 | 3.35 | 46.29 | 84.06 | 38.16 | 78.65 | 54.91 | 69.50 | 63.18 | 19.43 | 69.81 | 42.93 | |
| 600701.SH | *ST工新 | 13.33 | 7.43 | 4.71 | 38.94 | 25.65 | 2.08 | 3.07 | 2.68 | 2.95 | 2.80 | 16.81 | 130.43 | 3.78 | |
| 002547.SZ | 春兴精工 | 13.12 | (12.07) | 55.36 | 123.56 | 149.34 | 5.37 | 15.00 | 10.50 | 13.19 | 11.99 | 173.94 | 1138.68 | 133.00 | |
| 300353.SZ | 东土科技 | 12.87 | 23.62 | 14.97 | 79.53 | 76.86 | 8.24 | 15.44 | 12.31 | 15.44 | 14.04 | 83.60 | 293.97 | 41.03 | |

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：恒久科技，*ST索菱，*ST北讯，和仁科技，*ST新海，*ST瑞德，欧菲光，激智科技，*ST德豪，大智慧。

其中，恒久科技，欧菲光，激智科技属于光学元件板块；和仁科技，大智慧，*ST索菱属于行业应用软件板块。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

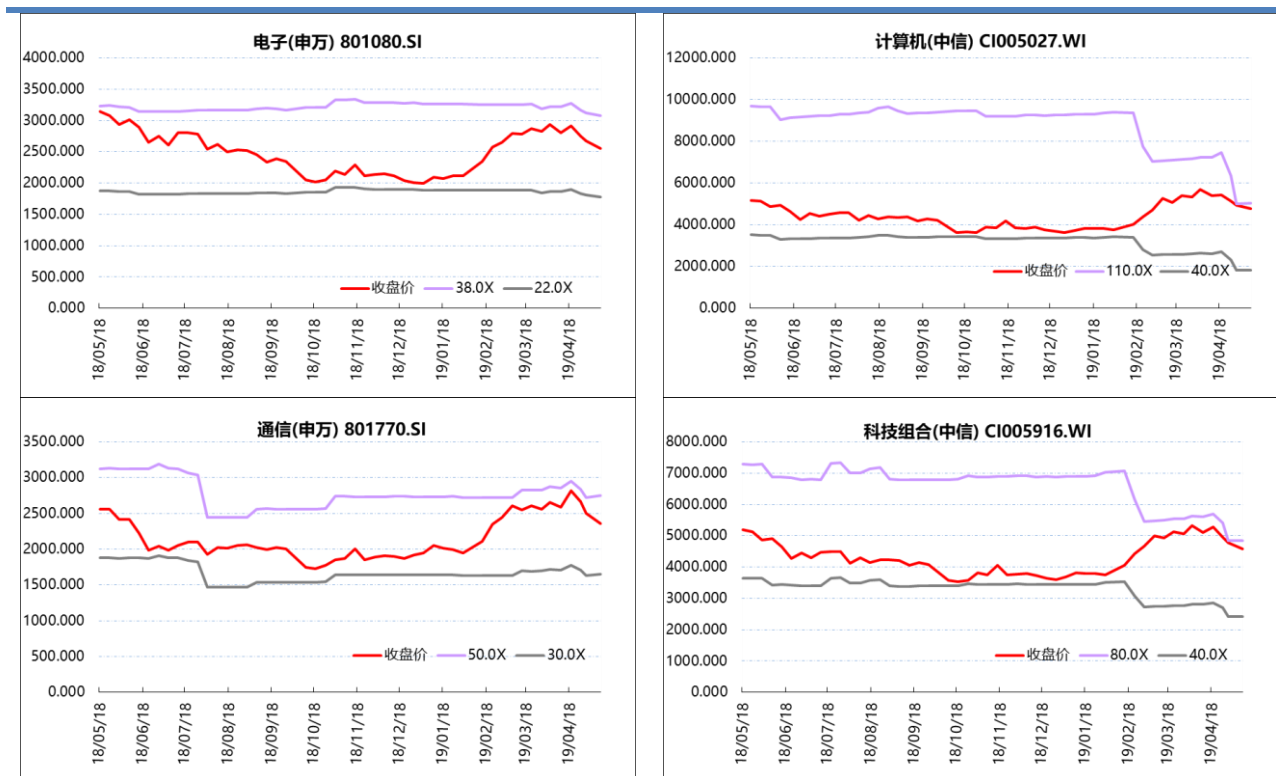
| 代码 | 名称 | 区间内涨幅 (%) | | | | | 年初至今 | 年内最低价 | 年内最高价 | 周最低价 | 周最高价 | 最新收盘价 | 周换手率 | 周成交量 (万手) | 周成交额 (亿元) |
|-----------|-------|-----------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------|-----------|
| | | 1周内 | 2周内 | 1月内 | 3月内 | | | | | | | | | | |
| 002808.SZ | 恒久科技 | (28.09) | (28.71) | (24.73) | 7.31 | 4.38 | 12.19 | 19.00 | 12.75 | 16.72 | 12.75 | 50.85 | 45.10 | 6.28 | |
| 002766.SZ | *ST索菱 | (22.62) | (28.31) | (41.70) | (18.07) | (28.57) | 3.90 | 7.57 | 3.90 | 4.79 | 4.10 | 0.41 | 1.01 | 0.04 | |
| 002359.SZ | *ST北讯 | (22.61) | (27.37) | (22.82) | 20.60 | 3.41 | 6.40 | 13.00 | 8.49 | 10.42 | 8.94 | 0.20 | 1.43 | 0.13 | |
| 300550.SZ | 和仁科技 | (22.59) | (21.13) | (21.78) | 7.57 | (2.43) | 44.12 | 69.80 | 47.38 | 59.31 | 47.38 | 20.56 | 6.02 | 3.08 | |
| 002089.SZ | *ST新海 | (22.56) | (31.67) | (15.64) | 6.59 | 5.35 | 4.07 | 6.63 | 4.53 | 5.56 | 4.77 | 0.17 | 1.58 | 0.08 | |
| 600666.SH | *ST瑞德 | (22.49) | (30.13) | (37.47) | 5.65 | (13.53) | 2.35 | 5.61 | 2.62 | 3.21 | 2.76 | 0.66 | 5.27 | 0.14 | |
| 002456.SZ | 欧菲光 | (19.06) | (27.14) | (33.54) | (5.88) | 6.31 | 8.68 | 15.80 | 9.77 | 12.07 | 10.86 | 0.25 | 6.74 | 0.68 | |
| 300566.SZ | 激智科技 | (18.99) | (9.94) | (9.64) | 35.77 | 22.20 | 11.29 | 19.91 | 15.25 | 17.92 | 15.25 | 24.06 | 22.76 | 3.80 | |
| 002005.SZ | *ST德豪 | (16.74) | (24.40) | (32.74) | (7.35) | (12.90) | 1.87 | 3.21 | 1.87 | 2.16 | 1.87 | 7.63 | 129.14 | 2.49 | |
| 601519.SH | 大智慧 | (16.12) | (33.10) | (40.82) | 93.27 | 97.90 | 3.32 | 12.98 | 6.26 | 7.09 | 6.26 | 24.72 | 491.39 | 32.37 | |

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32倍，处于历史中上水平；计算机指数（中信）PE约为104倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为43倍，处于历史中上水平；科技组合指数（中信）PE约为75倍，处于历史较高水平。

图表 7：ICT 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5月6日的1530.35点下跌3.36%，收于1478.87点。过去一年中，指数基本呈现振荡调整的趋势，经过4月下旬——近一年内的新高后，目前正在调整。

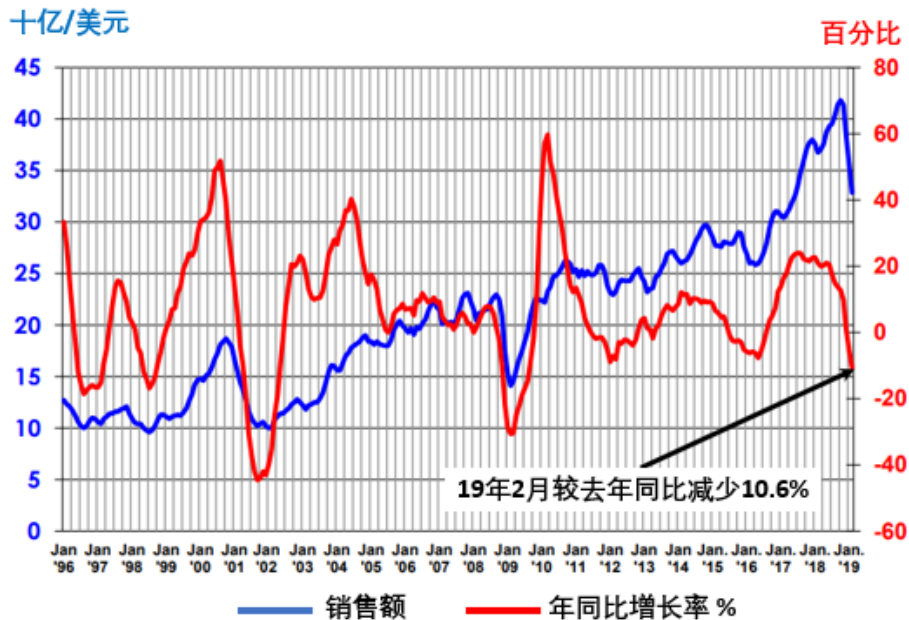
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

4月29日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年3月达到约323亿美元的规模，较去年同期减少了13.0%。月度环比减少1.8%。2019年一季度，全球半导体销售额达到968亿美元的规模，较去年同期减少了13.0%，季度环比减少15.5%。

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2月对于全球半导体市场的最新预测，2019年，全球半导体在2018年的高增长将减少3.0%，规模为4545亿美元。从地区来看，只有日本保持正向增长。从品类来看，传感器增速达4.1%，是带动需求的最强力驱动；存储器高位回落，增速为-14.2%。

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 – 更新四季度数据 | 百万美元 | | | 年同比增长 % | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|------|-------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 美国 | 88,494 | 102,997 | 97,021 | 35.0 | 16.4 | -5.8 |
| 欧洲 | 38,311 | 42,957 | 42,824 | 17.1 | 12.1 | -0.3 |
| 日本 | 36,595 | 39,961 | 40,351 | 13.3 | 9.2 | 1.0 |
| 亚太地区 | 248,821 | 282,863 | 274,350 | 19.4 | 13.7 | -3.0 |
| 全球——百万美元 | 412,221 | 468,778 | 454,547 | 21.6 | 13.7 | -3.0 |
| 分立半导体 | 21,651 | 24,102 | 24,776 | 11.5 | 11.3 | 2.8 |
| 光电器件 | 34,813 | 38,032 | 38,611 | 8.8 | 9.2 | 1.5 |
| 传感器 | 12,571 | 13,356 | 13,899 | 16.2 | 6.2 | 4.1 |
| 集成电路 | 343,186 | 393,288 | 377,261 | 24.0 | 14.6 | -4.1 |
| 模拟集成电路 | 53,070 | 58,785 | 61,083 | 10.9 | 10.8 | 3.9 |
| 微型集成电路 | 63,934 | 67,233 | 68,513 | 5.5 | 5.2 | 1.9 |
| 逻辑集成电路 | 102,209 | 109,303 | 112,109 | 11.7 | 6.9 | 2.6 |
| 存储器集成电路 | 123,974 | 157,967 | 135,557 | 61.5 | 27.4 | -14.2 |
| 全产品类型——百万美元 | 412,221 | 468,778 | 454,547 | 21.6 | 13.7 | -3.0 |

资料来源：WSTS，首创证券研发部

5月7日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年3月，全球订单量约为323亿美元。其中中国同比增长-9.41%，月度环比增长1.34%。美国市场同比增长-26.55%，月度环比增长-6.67%。

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 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018年 | | | | | | | | | | | | |
| 美国 | 8628 | 8253 | 8090 | 8157 | 8244 | 8344 | 8394 | 8828 | 9502 | 9848 | 9583 | 8396 |
| 欧洲 | 3409 | 3441 | 3602 | 3650 | 3696 | 3666 | 3562 | 3537 | 3585 | 3635 | 3644 | 3466 |
| 日本 | 3206 | 3179 | 3211 | 3290 | 3349 | 3394 | 3392 | 3407 | 3399 | 3407 | 3390 | 3315 |
| 中国 | 12014 | 11711 | 11991 | 12380 | 13165 | 13589 | 13797 | 14311 | 14527 | 14509 | 13825 | 12707 |
| 亚太其他 | 10348 | 10183 | 10208 | 10133 | 10269 | 10319 | 10357 | 10577 | 10612 | 10711 | 10666 | 10335 |
| 全球 | 37604 | 36768 | 37102 | 37610 | 38723 | 39313 | 39502 | 40659 | 41625 | 42109 | 41109 | 38219 |
| 2019年 | | | | | | | | | | | | |
| 美国 | 7308 | 6366 | | | | | | | | | | |
| 欧洲 | 3415 | 3338 | | | | | | | | | | |
| 日本 | 3159 | 2992 | | | | | | | | | | |
| 中国 | 11627 | 10719 | | | | | | | | | | |
| 亚太其他 | 9959 | 9449 | | | | | | | | | | |
| 全球 | 35469 | 32864 | | | | | | | | | | |

资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据Gartner的数据，2019年全球公共云服务市场将增长17.5%，达到2143亿美元，高于2018年的1824亿美元。增长最快的分支市场是云系统基础设施服务或基础设施即服务（IaaS），预计2019年将增长27.5%，达到389亿美元，高于2018年的305亿美元。云应用基础设施服务或平台即服务（PaaS）将实现21.8%的增长率。到2022年，Gartner预计云服务行业的增速将是整个IT服务的三倍。根据Gartner最近的调查，超过1/3的企业将云投资视为三大投资重点。到2019年底，超过30%的技术提供商的新软件投资将从云优先转向仅使用云。这意味着基于许可证的软件消费将进一步下降，而基于SaaS和订阅的云消费模式继续上升。目前，近19%的云预算用于云相关服务，例如云咨询、实施、迁移和托管服务。Gartner预计到2022年这一比例将增加到28%。

图表 12：全球共有云服务收入预测（单位：十亿美元，2019年4月预测）

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cloud Business Process Services (BPaaS) | 45.8 | 49.3 | 53.1 | 57.0 | 61.1 |
| Cloud Application Infrastructure Services (PaaS) | 15.6 | 19.0 | 23.0 | 27.5 | 31.8 |
| Cloud Application Services (SaaS) | 80.0 | 94.8 | 110.5 | 126.7 | 143.7 |
| Cloud Management and Security Services | 10.5 | 12.2 | 14.1 | 16.0 | 17.9 |
| Cloud System Infrastructure Services (IaaS) | 30.5 | 38.9 | 49.1 | 61.9 | 76.6 |
| Total Market | 182.4 | 214.3 | 249.8 | 289.1 | 331.2 |

资料来源：Gartner，首创证券研发部

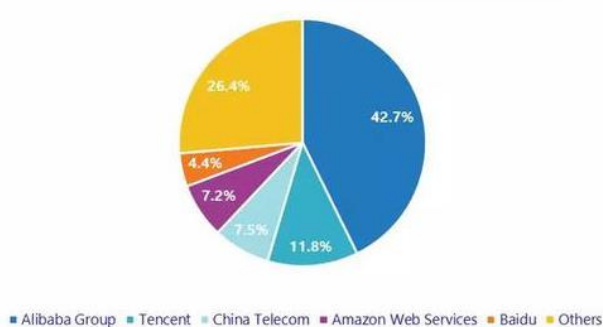
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平2-8倍的迅猛增长。

图表 13：2018 下半年中国公有云服务市场份额

2018下半年前五大中国公有云IaaS厂商市场份额占比



2018下半年前五大中国公有云IaaS+PaaS厂商市场份额占比



资料来源：IDC 中国，首创证券研发部

2018年公有云产品发布主要围绕高性能计算、异构计算、容器和无服务器、机器学习和机器人应用、IoT平台、自研云原生数据库、混合云七大关键词展开。云与智能的强融合：智能云、云智能已然成为主要公有云服务商的未来战略，不仅体现在组织结构调整上，还体现在产品和服务研发上。基于云上的一体化的、使用便捷的AI服务能力成为公有云服务商比拼的重要方向。虽然中国互联网行业的云计算应用已经相对成熟，但广大的非互联网行业对公有云的探索才开始不久。阿里、腾讯、华为、百度、浪潮等纷纷结合自身优势，明确了重点行业纵深发展战略，并借力合作生态布局不断拓展细分行业市场。

根据Gartner的最新预测，2019年全球IT支出预计将达到3.79万亿美元，同比增长1.1%。2019年数据中心系统部门将出现最大降幅（2.8%）。主要是由于组件成本模式的调整导致服务器市场平均售价降低。企业IT支出从传统产品转向基于云的新产品，这推动了企业软件市场的增长。该市场预计将达到4270亿美元，比2018年（3990亿美元）增长7.1%。到目前为止，应用软件是云转型的最大分支。但是，Gartner预计基础设施软件在短期内会有所增长，特别是在集成平台即服务（iPaaS）和应用平台即服务（aPaaS）方面。

图表 14：全球 IT 支出预测（单位：十亿美元，2019 年 4 月预测）

| | 2018 Spending | 2018 Growth (%) | 2019 Spending | 2019 Growth (%) | 2020 Spending | 2020 Growth (%) |
|----------------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------------|
| Data Center Systems | 210 | 15.5 | 204 | -2.8 | 207 | 1.7 |
| Enterprise Software | 399 | 9.3 | 427 | 7.1 | 462 | 8.2 |
| Devices | 667 | 0.3 | 655 | -1.9 | 677 | 3.5 |
| IT Services | 982 | 5.5 | 1,016 | 3.5 | 1,065 | 4.8 |
| Communications Services | 1,489 | 2.1 | 1,487 | -0.1 | 1,513 | 1.7 |
| Overall IT | 3,747 | 4.0 | 3,790 | 1.1 | 3,925 | 3.6 |

资料来源：Gartner，首创证券研发部

5 行业要闻

◇ 工信部国资委印发通知：今年流量平均资费降低20%以上

工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动的通知。

通知要求，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，开展“双G双提”，推动固定宽带和移动宽带双双迈入千兆（G比特）时代，100M及以上宽带用户比例提升至80%，4G用户渗透率力争提升至80%。开展“同网同速”，推动我国行政村4G和光纤覆盖率双双超过98%，实现农村宽带网络接入能力和速率基本达到城市同等水平。开展“精准降费”，推动基础电信企业面向全国建档立卡贫困户给予最大折扣基础通信资费优惠，中小企业宽带平均资费降低15%，内地与港澳地区间流量漫游费降低30%，移动网络流量平均资费降低20%以上。

（来源：C114）

◇ 中国联通：已在雄安及河北11个城市全部开通5G网络

5月10日，河北联通以“联通5Gn·共见未来”为主题，在雄安新区举办了5G创新发展合作大会。河北联通副总经理相光辉表示，河北联通已经在雄安及河北11个城市全部开通5G网络，打响业内第一枪。

作为中国联通5G部署重点城市之一，雄安新区已经完成了5G规模部署，覆盖市民服务中心、三县县城区域，白洋淀核心景区，并开展相关网络测试。雄安联通在5G网络基础上，已搭建白洋淀景区虚拟VR体验、白洋淀水体无人机检测等试验场景，成为全国首个城区5G网络全域覆盖城市，正式迈入5G发展高速期。

(来源：C114)

◇ 4月份国内手机市场出货量同比增6.7%

在经历五个月连续下降之后，4月份我国国内手机市场出货量迎来首次回升，同比增长6.7%。根据中国信息通信研究院发布的《2019年4月国内手机市场运行分析报告》，2019年4月，国内手机市场总体出货量3653.0万部，同比增长6.7%。

其中，4G手机3484.8万部，同比增长6.6%，在同期手机出货量中占比95.4%，另有2G、3G手机出货量分别为167.0万部、1.2万部；2019年1-4月，国内手机市场总体出货量1.13亿部，同比下降6.7%，其中4G手机1.08亿部，同比下降5.6%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G、3G手机出货量分别为524.0万部、5.7万部。

上新机型方面，2019年4月，上市新机型42款，同比下降23.6%，上市新机型中含2G手机7款、4G手机35款；2019年1-4月，上市新机型167款，同比下降36.0%，上市新机型中含2G手机31款、3G手机1款，4G手机135款。

在品牌构成上，2019年4月，国产品牌手机出货量3392.9万部，同比增长7.2%，占同期手机出货量的92.9%；上市新机型35款，同比下降32.7%，占同期手机上市新机型数量的83.3%。2019年1-4月，国产品牌手机出货量1.05亿部，同比下降2.5%，占同期手机出货量的92.4%；上市新机型147款，同比下降39.3%，占同期手机上市新机型数量的88.0%。

(来源：集微网、公司公告)

◇ 北京君正拟收购北京矽成100%股权

5月9日，北京君正发布公告称，将对原收购方案作出调整，重组方案拟调整为：发行股份及支付现金直接收购北京矽成 59.99% 股权与承裕合伙100%财产份额（承裕合伙现持有北京矽成40.01%的股权）；本次交易完成后，公司将直接及间接合计持有北京矽成100%股权。

鉴于原以2018年9月30日为审计基准日的财务数据已过有效期，北京君正将根据本次重组进度对标的资产审计、评估基准日进行相应调整。北京君正表示将尽快推出本次重大资产重组调整后的预案，经相关规定，公司股票自2019年5月10日开市起停牌，预计停牌不超过5个交易日。

标的北京矽成成立于2014年11月，其实际经营实体为全资子公司 ISSI、ISSI Cayman 以及 SI EN Cayman 等，主要产品线包括 DRAM、SRAM、NOR Flash、模拟电路和混合信号产品，是大陆唯一能够研发并在全球大规模销售工业级RAM芯片的企业。

作为北京矽成的实体资产，ISSI（芯成半导体）方为北京君正收购的最终目标。ISSI 成立于1988年，1995年在纳斯达克上市，主营业务为集成电路存储芯片（及其衍生产品）的研发、技术支持和销售以及集成电路模拟芯片的研发和销售，2015年被由北京矽成代表的中国投资者私有化。

2016年上半年，ISSI的SRAM产品收入在全球SRAM市场中位居第二位，DRAM产品收入在全球DRAM市场中位居第八位，可谓处于行业领先地位。据北京君正披露，ISSI近两年未经审计的扣非净利润分别为1.2亿元和3.1亿元，截至预估基准日2018年6月30日，北京矽成100%股权的预估值为65.24亿元。

北京君正曾表示，公司将与北京矽成在现有的供应链、客户资源和销售渠道上形成积极的互补关系，实现业务上的有效整合。同时，通过对现有芯片产品品类的扩充，并将产品适用领域拓展至专用级应用市场，公司产品的应用市场将进一步扩大，市场占有率也将进一步增长。

作为国内少数的海外半导体私有化优质标的，ISSI的去向一直备受业界关注。2017年兆易创新拟作价65亿元收购北京矽成的全部股权，不过数月后宣告终止。此前思源电气、北京君正两者相争让ISSI的去向成疑，如今北京君正似乎志在必得。不过值得注意的是，截至发稿思源电气尚未宣布终止对北京矽成的收购，后续进展值得关注。

（来源：DRAMeXchange）

6 A 股上市公司要闻

◇ 韦尔股份并购OV获证监会有条件通过

5月6日，证监会发布并购重组委2019年第21次会议审核结果公告，韦尔股份发行股份购买资产获有条件通过。

截至目前，韦尔股份本次发行股份的方式收购北京豪威科技有限公司 85.53%股权、北京思比科微电子技术有限公司42.27%股权及北京视信源科技发展有限公司79.93% 股权并募集配套资金的重大资产重组事项所有的不确定性已经彻底消除，这桩高达135亿元的并购案距离资产交割仅差一步之遥。

北京豪威是一家注册于北京的有限责任公司（中外合资），其实际经营实体为OmniVision Technologies,Inc.,开展。OV原为美国纳斯达克上市公司，于2016年初完成私有化并成为北京豪威的全资子公司。OV是一家领先的数字图像处理方案提供商，主营业务为设计、制造和销售CMOS图像传感器。2018年8月14日，韦尔股份发布公告，公司拟以发行股份的方式购买北京豪威96.08%股权、思比科42.27%股权以及视信源79.93%股权。上述标的资产股权预估值共为149.99亿元，北京豪威96.08%股权的预估值为135.47亿元。

上述交易标的中，视信源为持股型公司，其主要资产为持有的思比科53.85%股权。本次交易完成后，韦尔股份将持有北京豪威100%股权、视信源79.93%股权，直接及间接持有思比科85.31%股权。思比科的主营业务也为CMOS图像传感器的研发和销售。

◇ 深南电路：南通一期Q1营收2.2亿

近日，深南电路发布投资者调研相关信息表示，2019年一季度毛利率相比2018年四季度略有下滑，主要是因为一季度存在春节放假停工，以及在放假期间进行集中的智能化改造。

在一季度以来，5G用PCB进入小批量阶段，少部分已进入批量阶段，收入占比有所提升。

目前，公司南通一期PCB工厂产能爬坡进度顺利，截至2019年3月31日产能利用率已经达到90%以上。2019年一季度南通一期工厂贡献营业收入约2.2亿。而南通二期项目，是公司拟公开发行可转换债券募集资金投资建设的项目，由公司全资子公司南通深南电路有限公司实施，总投资为12.45亿元，其中拟以募集资金投入10.64亿元。该项目拟在南通深南原有土地上新建专业化智能工厂，对产品的生产工艺、生产流程进行优化，并提升产品工程设计水平以达到更高的材料利用率，主要产品为5G通信产品、服务器用高速高密度多层印制电路板。

分析师简介

李甜露，TMT 行业分析师，中国人民大学新闻与传播专业硕士，对外经济贸易大学经济学学士，具有 4 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

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 |