

禁令对华为出货影响预计可控， 对国产化替代进程应保持理性

ICT 行业证券研究报告
2019 年 05 月 21 日

——ICT 行业周报（05.13-05.19）

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)

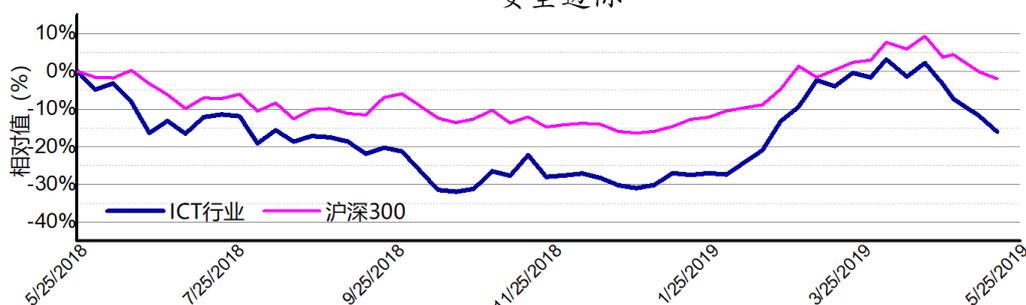
股票家数 (家)	535
总市值 (亿元)	59095.92
流通市值 (亿元)	41968.98
年初至今涨跌幅 (%)	20.80
每股收益 (TTM,元)	0.19

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：**从限制销售来看，美洲市场在华为的营收中仅占约 7%。到目前为止，只有澳大利亚和日本等少数几个国家响应美国抵制华为的号召。从限制购买来看，华为在最基础的芯片、操作系统等领域均已拥有了自主知识产权和自研自产能力。此外，据彭博社称，华为从美国供应商那里囤积芯片至少可以使用 3 个月。因此，系列事件对华为出货将有一定不利影响，但目前看影响预计可控。
- 同时，一系列事件将可能给华为产业链带来较大变革，国产化替代是未来长期性的确定趋势，但对中短期的替代进程及业绩上的体现应保持足够理性。第一，华为的替代方案目前尚未完全确定。第二，国内相关厂商多数仍处于附加值较低环节，尤其是在高性能模拟芯片、射频芯片等领域仍缺乏替代能力。第三，贸易摩擦中，其他国产厂商的原材料供应有一定不确定性。因此，对产业链供应商的影响有一定的不确定性，在替代方案确定或事件有下一步进展前建议以观望为主。
- **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数下跌 1.87%，ICT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 5.10%，计算机（中信）指数下跌 3.71%，通信（申万）指数下跌 3.75%。
- **行业要闻：**中国联通率先启动 G.654.E 光缆集采，拉开干线升级序幕；MEMS 传感器供应商敏芯微拟 A 股上市；华润微拟科创板上市，已提交 IPO 辅导备案；北京君正拟收购存储芯片公司北京矽成
- **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

禁令对华为出货影响预计可控，对国产化替代进程应保持理性

上周三，特朗普签署名为“确保信息和通信技术及服务供应链安全”的行政命令，宣布进入所谓的“国家紧急状态”，禁止在信息和通信领域进行所谓“可能对国家安全构成风险的交易”，预计将限制华为在美国销售设备。美国商务部下属工业与安全局（BIS）同日发表声明，正将华为及其70个关联企业列入美方“实体清单”，被列入名单的企业或个人购买或通过转让获得美国技术需获得有关许可。但如果美国认为技术的销售或转让行为危害所谓“国家安全”或外交政策利益，则会拒绝颁发许可。

据法新社消息，美国官员于本周一决定，将对华为的禁令延迟90天实施，直到8月中旬才会生效，其最新一份文件称，推迟实施并不意味着特朗普基于国家安全发布的禁令被取消，而是为了让华为及其合作伙伴有时间维护支持当前全面运营的网络和设备，包括软件更新和补丁，以遵守2019年5月16日或者在这之前签订的具有法律约束力的合同和协议。

据彭博社报道，华为被列入“实体清单”后，高通、博通、intel、Nvidia、美光、skyworks、Ti等公司表示在接到进一步通知之前不会恢复向华为供货。5月20日，路透社援引消息人士称，谷歌母公司Alphabet已停止与华为相关的业务和服务，涉及硬件、软件和技术服务方面，包括旗下智能手机操作系统——Android。华为未来将只能使用Android的公开版本，而无法访问来自Google的专有应用程序和服务，即经过GMS服务（Google Mobile Service）授权的Gmail、YouTube、Google Maps等。

对于海外用户，Play Store是为数不多的下载App的途径之一；Gmail的用户群体非常庞大，在2015年就已经达到了近十亿活跃用户。5月20日下午，华为发表声明，称华为和荣耀品牌的产品，包括智能手机和平板电脑，产品和服务在中国市场不受影响。同时，对于已经购买使用的华为手机用户，包括谷歌应用商店在内的所有服务，将继续提供支持。同时，在海外市场，华为有很多未上市的新机已经通过GMS认证，可以直接上市发售，不用重新认证，实际受到影响的可能仅是几款新品。

据路透社报道，被加入“实体名单”后，华为致信函给各个供应商，要求亚洲顶级供货商维持供货。台积电方面对于美国商务部这一决定还在评估当中，其仍然会维持向华为供货。此外向华为供应屏幕的群创光电表示会有一些影响，不过还很难确认其范围，对华为的供货安排仍然保持不变。一些亚洲供货商也在同步观望，而华为也通知某些日韩供应商停止供货，待找到合适的替代方案再重新供货。

从限制销售来看，美洲市场在华为的营收中仅占约7%，美国的过度关注反而可能使其他国家认可华为的产品及技术。到目前为止，只有澳大利亚和日本等少数几个国家响应美国抵制华为的号召。

从限制购买来看，华为在最基础的芯片、操作系统等领域均已拥有了自主知识产权和自研自产能力。芯片方面有智能手机处理器麒麟、5G商用基带芯片巴龙、面向5G基站的核心芯片天罡、AI芯片昇腾、服务器CPU鲲鹏等，自主研发的操作系统出于战略考虑将在安卓系统断粮的情况下采用。此外，据彭博社称，华为从美国供应商那里囤积芯片至少可以使用3个月。

因此，系列事件对华为的出货将有一定的不利影响，但从目前看来影响预计可控。

同时，系列事件将可能给华为产业链带来较大变革，国产化替代是未来长期性的确定趋势，但对中短期的替代进程及业绩上的体现应保持足够理性。第一，华为的替代方案目前尚未完全确定。第二，国内相关厂商多数仍处于附加值较低环节，尤其是在高性能模拟芯片、射频芯片等领域仍缺乏替代能力。第三，贸易摩擦中，其他国产厂商的原材料供应有一定不确定性。因此，对产业链供应商的影响有一定的不确定性，在替代方案确定或事件有下一步进展前建议以观望为主。

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1.87%，ICT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌5.10%，计算机（中信）指数下跌3.71%，通信（申万）指数下跌3.75%。

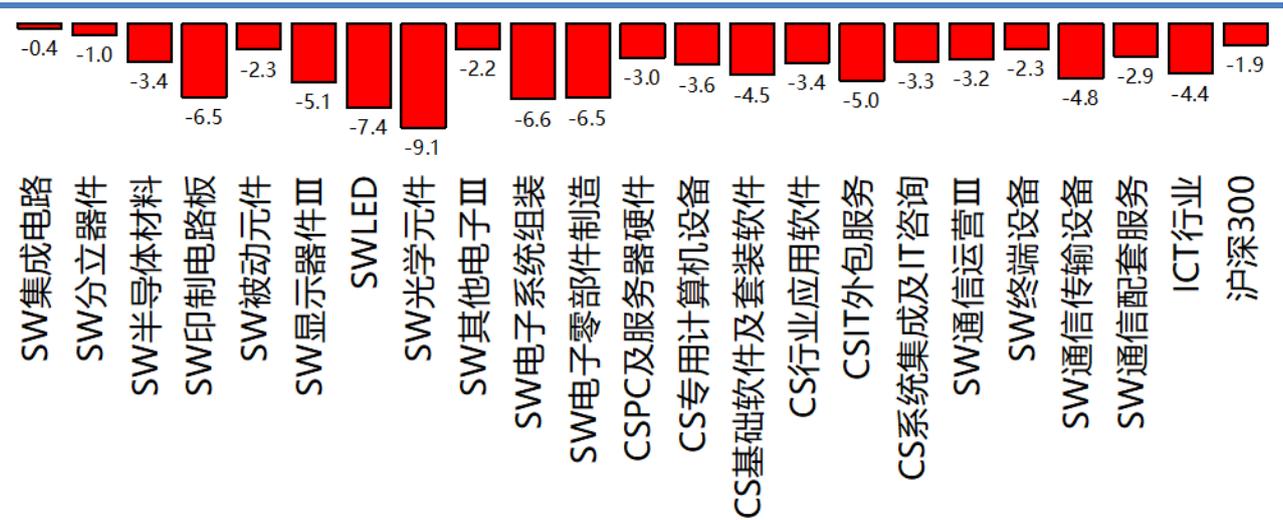
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	(1.87)	(5.10)	(3.71)	(3.34)	(3.82)	(3.80)	(3.75)
本周超额收益		(3.23)	(1.85)	(1.47)	(1.95)	(1.93)	(1.88)
月度收益	(10.98)	(17.06)	(16.08)	(15.34)	(15.95)	(17.19)	(19.10)
月度超额收益		(6.08)	(5.10)	(4.36)	(4.97)	(6.21)	(8.12)
年初至今收益	(6.06)	(19.95)	(13.75)	(16.14)	(12.40)	(14.91)	(9.89)
年初至今超额收益		(13.90)	(7.70)	(10.08)	(6.35)	(8.85)	(3.83)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块全部下跌。涨跌幅前五名的分别为：集成电路，分立器件，其他电子，被动元件，终端设备。

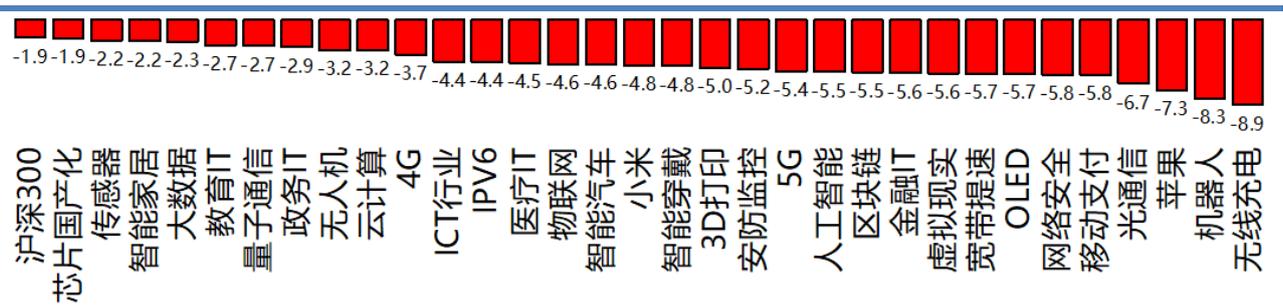
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



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，传感器，智能家居，大数据，教育IT。

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，吴通控股，亚联发展，奥维通信，华胜天成，宏达电子，实达集团，金运激光，迪威迅，汇源通信。

其中，亚联发展，奥维通信属于通信配套服务板块；吴通控股，汇源通信属于行业应用软件板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占3席，计算机行业占2席，通信行业占5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		周		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		最低价	最高价	最低价	最高价				
002077.SZ	大港股份	49.85	87.04	58.67	154.98	169.03	3.60	10.25	7.52	10.25	9.85	110.36	586.80	55.40
300292.SZ	吴通控股	41.84	21.04	63.07	107.89	113.87	3.43	8.44	6.34	8.44	8.36	141.60	1457.95	113.46
002316.SZ	亚联发展	33.33	18.55	9.76	47.34	54.51	6.51	10.85	8.91	10.85	10.50	69.59	204.18	20.35
002231.SZ	奥维通信	31.12	15.60	(0.60)	27.89	21.70	5.18	9.25	6.63	8.30	8.10	40.95	125.27	9.86
600410.SH	华胜天成	28.18	22.53	34.67	109.85	118.09	5.46	13.77	10.97	13.77	13.66	120.27	1321.42	169.48
300726.SZ	宏达电子	25.11	17.38	1.47	25.61	21.79	15.84	22.70	19.36	22.02	20.02	44.45	48.21	9.76
600734.SH	实达集团	25.00	23.79	(1.86)	21.27	42.52	6.25	10.21	7.33	8.95	8.14	26.23	93.04	7.17
300220.SZ	金运激光	23.97	21.06	16.08	217.19	233.13	9.04	32.48	27.78	32.48	31.54	16.74	20.91	6.37
300167.SZ	迪威迅	20.97	20.97	10.66	40.63	30.56	4.05	6.90	5.58	6.75	6.14	13.49	40.49	2.58
000586.SZ	汇源通信	20.96	14.31	(1.15)	17.54	4.24	8.99	12.91	10.97	12.10	11.75	61.49	118.94	14.05

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：*ST瑞德，*ST北讯，*ST新海，*ST索菱，欧菲光，兴瑞科技，三安光电，东旭B，东旭光电，鹏鼎控股。

其中，*ST瑞德，东旭B，东旭光电属于显示器件板块。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

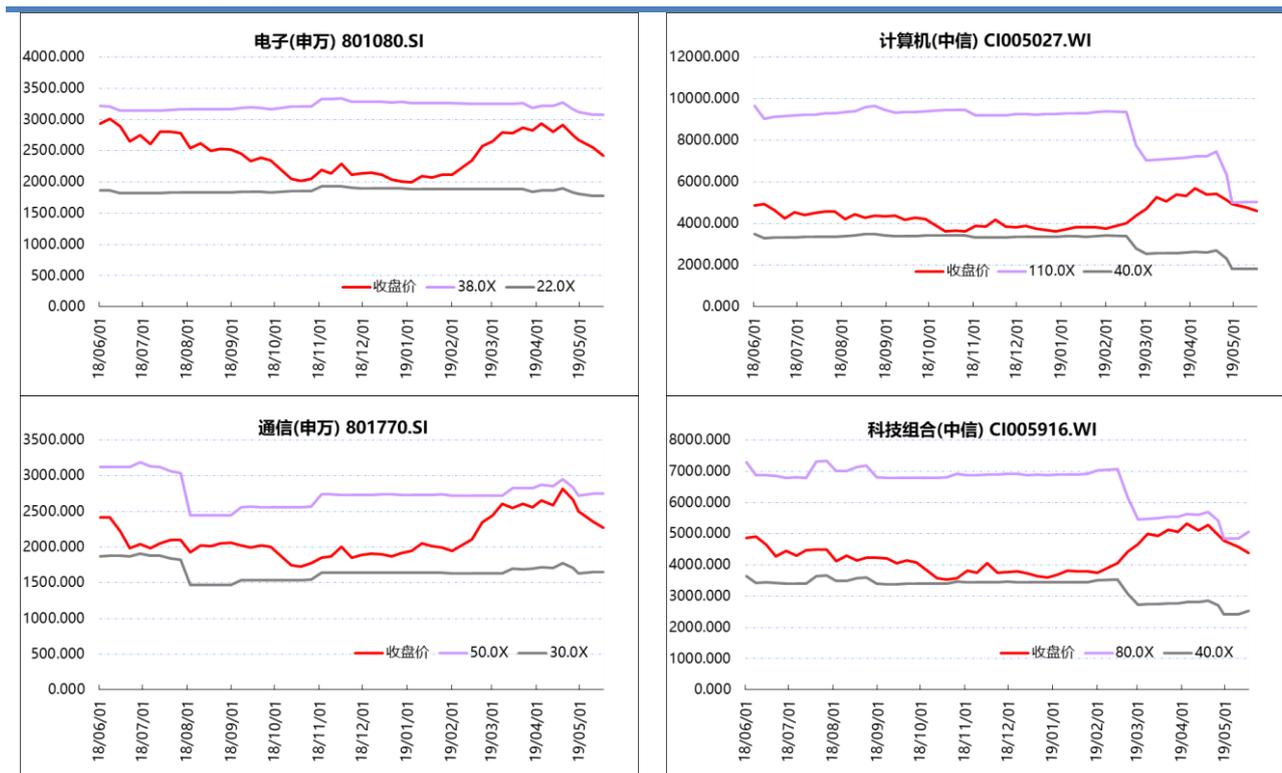
代码	名称	区间内涨幅 (%)				年初至今	年内		周		最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内		最低价	最高价	最低价	最高价				
600666.SH	*ST瑞德	(26.45)	(39.94)	(63.55)	(33.88)	(33.00)	2.03	5.61	2.03	2.62	2.14	25.34	203.61	4.31
002359.SZ	*ST北讯	(26.40)	(40.02)	(41.04)	(18.36)	(19.85)	6.40	13.00	6.58	8.49	6.93	0.31	2.19	0.16
002089.SZ	*ST新海	(26.21)	(39.83)	(38.78)	(24.63)	(18.14)	3.52	6.63	3.52	4.53	3.70	0.52	4.87	0.19
002766.SZ	*ST索菱	(23.17)	(37.50)	(50.16)	(39.54)	(42.31)	3.15	7.57	3.15	3.90	3.32	26.90	66.93	2.16
002456.SZ	欧菲光	(21.92)	(29.74)	(41.27)	(27.65)	(7.73)	8.22	15.80	8.22	9.77	8.48	53.13	1417.45	120.70
002937.SZ	兴瑞科技	(16.15)	(11.18)	(28.12)	(6.92)	15.66	16.20	38.53	16.20	19.56	17.89	103.46	76.14	13.96
600703.SH	三安光电	(12.85)	(23.66)	(25.09)	(16.99)	(11.85)	9.54	16.16	9.97	12.16	10.45	15.48	631.30	68.80
200413.SZ	东旭B	(12.57)	(18.25)	(16.58)	(4.39)	3.48	2.80	4.39	3.27	3.83	3.59	2.92	7.30	0.26
000413.SZ	东旭光电	(11.84)	(19.12)	(18.60)	(5.49)	10.89	4.10	7.24	4.99	5.82	5.48	18.74	911.46	49.71
002938.SZ	鹏鼎控股	(10.64)	(21.87)	(20.92)	4.13	30.94	16.72	31.91	22.94	26.65	24.07	21.14	48.85	12.13

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30倍，处于历史中上水平；计算机指数（中信）PE约为100倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为41倍，处于历史中上水平；科技组合指数（中信）PE约为69倍，处于历史较高水平。

图表 7：ICT 子行业指数 PE Band



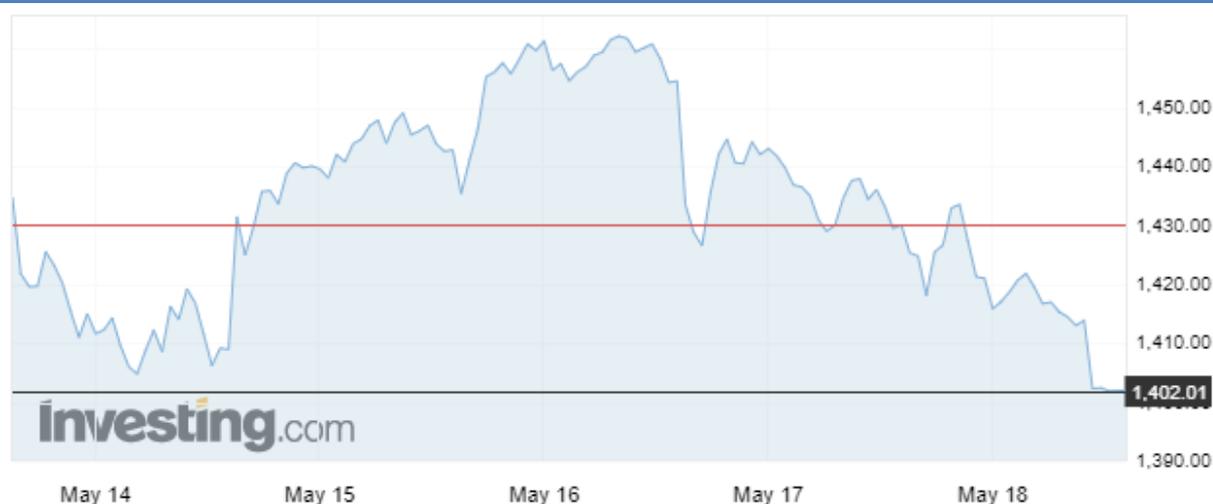
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

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13日的1434.73点下跌2.28%，收于1402.01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。

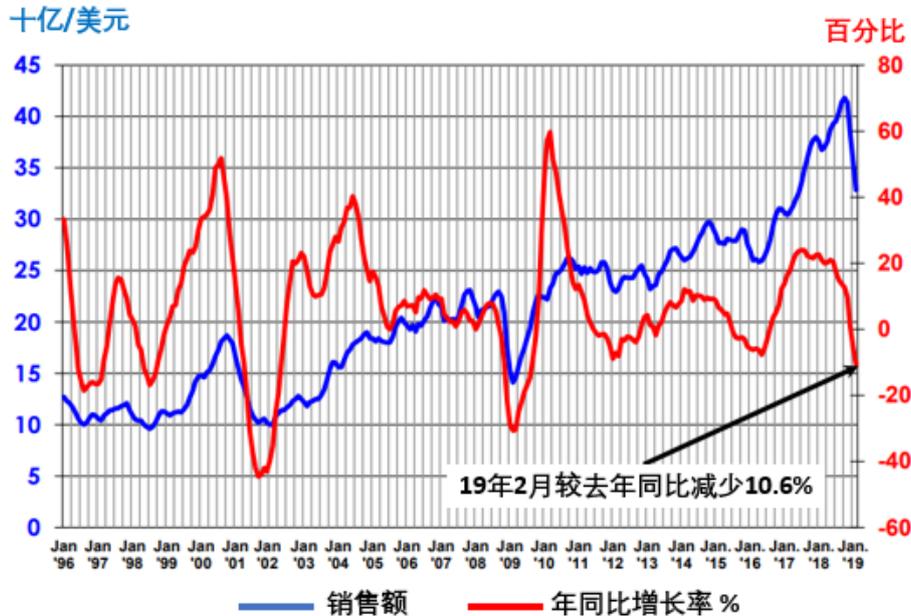
图表 8：费城半导体指数



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

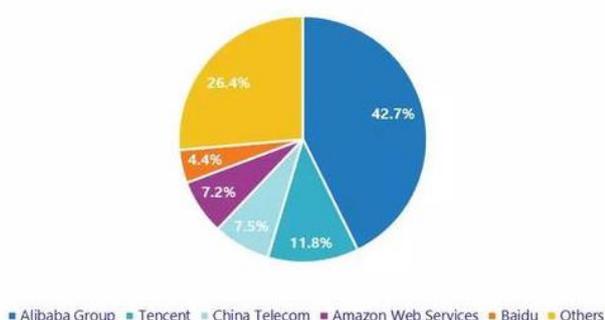
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

◇ 中国联通率先启动G.654.E光缆集采，拉开干线升级序幕

2018年5月，中国联通开始对G.654.E光纤进行技术入围测试，时隔一年后，中国联通正式启动G.654.E干线光缆集采。这也是业内首次G.654.E光缆集采。根据集采招标公告，本次采购内容为G.654.E光缆及混缆约2971皮长公里。满足京汉广光缆湖南段等5条省级光缆线路建设需求。本项目采用份额招标，中标人数量为2-3家。

网络带宽压力不断增加，运营商对单纤容量提出更高要求。而G.654.E以其大有效面积，低损耗的特性成为三大运营商的主流选择，近年来纷纷开启在现网进行测试验证。本次中国联通启动G.654.E光缆集采，极有可能将拉开干线网络的升级序幕。我国最早一批“八横八纵”干线光缆建于20世纪末期，至今已有20余年，无论是光纤容量还是使用寿命都已经进入更新升级周期。另外，此次集采，从一定角度看，也可以认为是5G承载网络建设的开启。一旦G.654.E光缆开始广泛应用于干线长途网络，需求将出现大幅增长。

(来源：C114)

◇ MEMS传感器供应商敏芯微拟A股上市

据江苏证监局披露，苏州敏芯微电子技术股份有限公司（敏芯微）拟首次公开发行股票并上市，现已接受国泰君安证券股份有限公司的辅导，并于2019年4月23日在江苏证监局进行了辅导备案。敏芯微成立于2007年9月，由著名商业风险投资机构投资，注册资金3770万元人民币，是一家台港澳与境内合资的股份有限公司。公司是一家专业从事微电子机械系统传感器研发设计的高新技术企业，研发总部在苏州工业园区，并在昆山设有传感器产品制造工厂，上海、深圳和台湾设有办事处。

(来源：集微网)

◇ 华润微拟科创板上市，已提交IPO辅导备案

据江苏证监局披露，华润微电子有限公司(下称“华润微”)拟申请首次公开发行股票或存托凭证并在科创板上市，现正接受中国国际金融股份有限公司的辅导，并于2019年4月1日在江苏证监局进行了辅导备案。华润微业务包括集成电路设计、掩模制造、晶圆制造、封装测试及分立器件，业务范围遍布无锡、深圳、上海、重庆、香港、台湾等地。目前拥有6-8英寸晶圆生产线5条、封装生产线2条、掩模生产线1条、设计公司3家，为国内拥有完整半导体产业链的企业，并在特色制造工艺技术居国内领导地位。

(来源：集微网)

◇ 北京君正拟收购存储芯片公司北京矽成

5月16日，北京君正发布公告表示，公司及/或其全资子公司合肥君正，拟以发行股份及/或支付现金的方式购买屹唐投资、华创芯原、上海瑾矽、民和志威、闪胜创芯、WM、AM、厦门芯华持有的北京矽成59.99%股权，武岳峰集电、上海集岑、北京青禾、万丰投资、承裕投资持有的上海承裕100%财产份额。交易完成后，北京君正将直接以及间接合计持有北京矽成100%股权。

北京君正表示，截至预估基准日2018年12月31日，北京矽成100%股权预估值为71.97亿元、上海承裕100%财产份额预估值为28.80亿元。经交易各方协商，北京矽成59.99%股权的交易作价暂定为43.19亿元、上海承裕100%财产份额的交易作价暂定为28.81亿元，交易作价暂定合计72.00亿元。

资料显示，北京矽成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。

(来源：集微网)

6 A股上市公司要闻

◇ 紫光国微拟收购紫光联盛100%股权

紫光国微5月20日午间公告，公司正在筹划以发行股份购买资产的方式收购间接控股股东紫光集团有限公司下属控股公司紫光联盛100%股权事项，预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准，亦构成关联交易。紫光国微表示，目前该事项仍处于决策阶段，交易各方正在积极协商沟通中，尚存在较大不确定性，公司股票自2019年5月20日开市时起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

◇ 深南电路：拥有成熟的供应商体系，目前经营一切正常

5月20日，有投资者向深南电路提问称，如果美国供货商断供公司进口原材料等产品，公司是否有可替代采购。深南电路表示，公司拥有成熟的供应商管理体系，目前经营一切正常，暂未受到大的影响。公司也将持续关注事态进展，做好风险防范。

此前，深南电路在调研活动中表示，在5G方面已经与客户进行前期预研，为此准备了2-3年，准备相对充足。深南电路在一季度以来，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。

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