

亨通拟收购华为海洋 51% 股权， 海缆建设发展空间广阔

ICT 行业证券研究报告
2019 年 06 月 04 日

——ICT 行业周报 (05.27-06.02)

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)

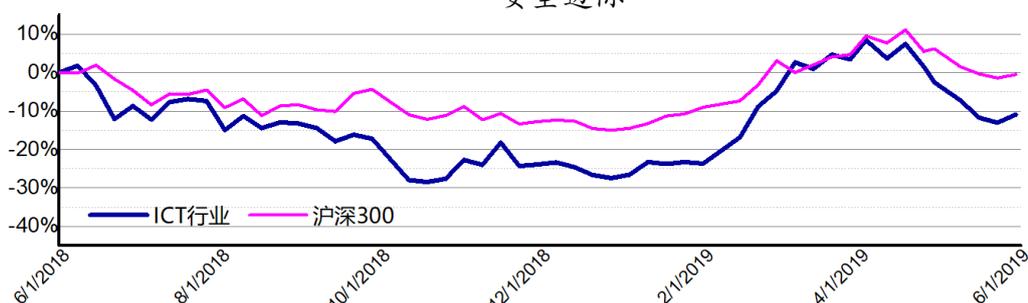
股票家数 (家)	535
总市值 (亿元)	59337.39
流通市值 (亿元)	42166.69
年初至今涨跌幅 (%)	21.65
每股收益 (TTM, 元)	0.19

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：**6月3日，亨通光电公告正在筹划购买华为海洋 51% 股权。华为海洋是全球重要的海缆系统集成商之一，具备跨洋海缆总承包交付能力和经验，在海缆传输领域的光通信技术方面具有全球领先的水平。公司成立于 2008 年，注册资本 3600 万美元，华为技术投资有限公司占股 51%，全球海事系统有限公司占股 49%。公开资料显示，过去十年，华为海洋新建的海缆长度超过 5 万公里，90 项海缆铺设或升级工程，全球的市场占有率超过 15%，已经成为全球前四的行业玩家，打破了美国的 TESubCom（泰科），法国的 ASN（阿尔卡特朗讯），日本的 NEC（日本电气）在过去几十年间的垄断。海缆工程本来是华为为为提高端到端服务能力进行的业务拓展，但在实施过程中遭遇阻碍，于是选择战略退出该非核心方向。

在数字化升级的预期之下，我国海缆建设及国产化替代空间广阔。建议中长期关注在深海海缆制造方面已实现突破且具有项目经验的亨通光电、中天科技。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数上涨 1.21%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨 4.40%，计算机（中信）指数上涨 2.37%，通信（申万）指数上涨 2.77%。

➤ **行业要闻：**Q1 全球 DRAM 品牌厂营收排名出炉；Q1 NAND Flash 品牌商营收季减 23.8%；中环股份硅片项目：8 英寸生产能力基本饱和，12 英寸开始样品认证；中国电信股东大会：5G 投资预算不变；IEEE 宣布解除对华为限制

➤ **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；预留合适的安安全边际

1 本周核心观点

亨通拟收购华为海洋 51%股权，海缆建设发展空间广阔

6月3日，亨通光电发布公告，正在筹划通过发行股份及支付现金的方式，购买华为技术投资有限公司持有的华为海洋网络（香港）有限公司51%股权。亨通光电股票及转债今日开市起停牌，停牌时间预计不超过10个交易日。

华为海洋是全球重要的海缆系统集成商之一，具备跨洋海缆总承包交付能力和经验，在海缆传输领域的光通信技术方面具有全球领先的水平。公司成立于2008年，注册资本3600万美元，华为技术投资有限公司占股51%，全球海事系统有限公司占股49%。公开资料显示，过去十年，华为海洋新建的海缆长度超过5万公里，90项海缆铺设或升级工程，全球的市场占有率超过15%，已经成为全球前四的行业玩家，打破了美国的TESubCom（泰科），法国的ASN（阿尔卡特朗讯），日本的NEC（日本电气）在过去几十年间的垄断。公开资料显示，海缆工程本来是华为为提高端到端服务能力进行的业务拓展，但是在实施过程中却遭遇了各种阻碍，于是选择战略退出该非核心方向。

海底光缆是国际通信的中枢神经。据信通院发布的《2018年中国国际光缆互联互通白皮书》，从全球范围来看，国际通信主要依靠海缆，全球95%以上的国际通信流量都是通过海缆进行传输，并且虽然存在陆缆、卫星等方式，但在未来较长的一段时间内，海缆在国际通信中仍将起到主导作用。认识到国际海缆对于促进信息资源汇聚、全球互联网快速发展、互联网数据中心互联等方面的重要意义，各国政策的支持及互联网巨头的加入让海缆建设加速发展。

全球互联网带宽近年来增速保持在30%左右，互联网带宽平稳增长以及数据中心互联的需求促进国际海缆的加速建设。此外，目前全球40%的海缆是2000年之前建设的，已经逐步进入使用周期的末尾，将进入新旧更替的窗口期。此外，海缆行业的投资具有高门槛、高投资、高回报等特点，使海缆项目具有一定吸引力。据Tele Geography的统计，未来两年海缆的市场空间仍然保持在19亿美元上下，新建海缆系统市场的空间在17亿美元左右。

在数字中国的转型升级进程中，我国的国际海缆发展空间广阔。目前，美国的海缆数量是中国的8倍，人均带宽是中国近20倍；日本的海缆数量是中国2倍多，人均带宽是中国近10倍；英国海缆数量是中国的5倍多，人均带宽是中国72倍；新加坡海缆数量是中国2倍多，人均带宽是中国262倍。

在数字化升级的预期之下，我国海缆建设及国产化替代空间广阔。建议中长期关注在深海海缆制造方面已实现突破且具有项目经验的亨通光电、中天科技。

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	002056.SZ	横店东磁	20190606	8	300131.SZ	英唐智控	20190605	15	002414.SZ	高德红外	20190603
2	002316.SZ	亚联发展	20190606	9	600776.SH	东方通信	20190605	16	300076.SZ	GQY视讯	20190603
3	002916.SZ	深南电路	20190606	10	603421.SH	鼎信通讯	20190605	17	300563.SZ	神宇股份	20190603
4	300598.SZ	诚迈科技	20190606	11	900941.SH	东信B股	20190605	18	600293.SH	三峡新材	20190603
5	300645.SZ	正元智慧	20190606	12	300182.SZ	捷成股份	20190604	19	600584.SH	长电科技	20190603
6	603322.SH	超讯通信	20190606	13	000032.SZ	深桑达A	20190603				
7	002236.SZ	大华股份	20190605	14	002362.SZ	汉王科技	20190603				

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指数上涨1.21%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨4.40%，计算机（中信）指数上涨2.37%，通信（申万）指数上涨2.77%。

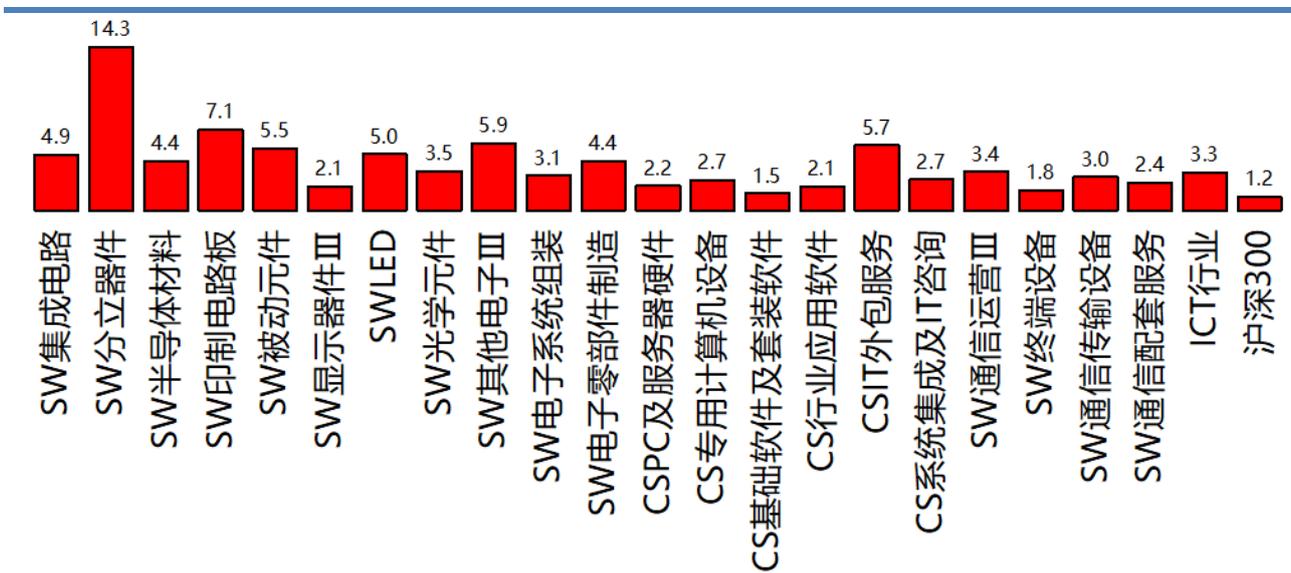
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	1.21	4.40	2.37	2.43	1.91	3.57	2.77
本周超额收益		3.19	1.16	1.22	0.70	2.36	1.56
月度收益	(6.31)	(8.31)	(5.32)	(3.09)	(6.46)	(4.39)	(8.76)
月度超额收益		(2.01)	0.99	3.22	(0.15)	1.92	(2.46)
年初至今收益	(2.58)	(14.54)	(8.43)	(8.26)	(9.10)	(6.65)	(3.56)
年初至今超额收益		(11.96)	(5.85)	(5.68)	(6.52)	(4.06)	(0.98)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：分立器件，印制电路板，其他电子，IT外包服务，被动元件。

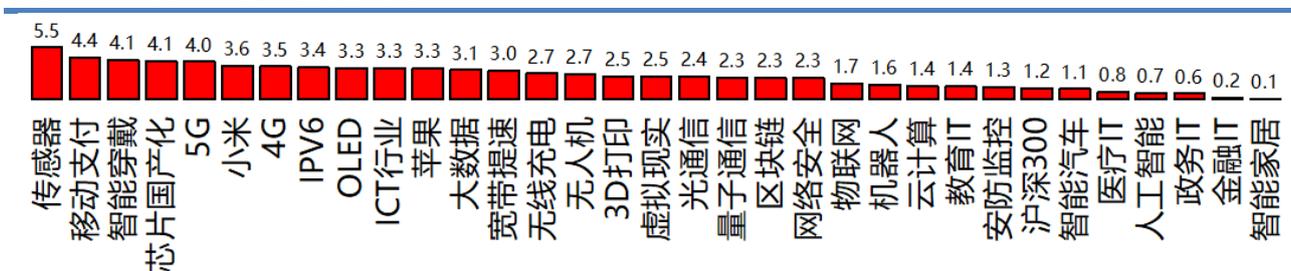
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：传感器，移动支付，智能穿戴，芯片国产化，5G。

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：华虹计通，力源信息，富满电子，东晶电子，贝通信，铭普光磁，宇信科技，汇源通信，传艺科技，大唐电信。

其中，汇源通信、大唐电信属于通信传输设备板块；铭普光磁、传艺科技属于电子零部件制造板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占5席，计算机行业占2席，通信行业占3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	年初至今								
300330.SZ	华虹计通	47.02	51.80	56.90	67.35	86.98	6.41	13.07	8.55	13.07	11.88	61.38	102.94	11.56
300184.SZ	力源信息	45.31	77.99	64.53	93.33	162.68	6.10	13.29	6.83	11.00	10.00	84.00	463.42	41.86
300671.SZ	富满电子	42.96	51.68	52.14	56.45	74.15	14.38	30.58	22.97	30.58	29.33	295.00	104.69	30.02
002199.SZ	东晶电子	34.41	34.41	41.04	57.94	81.03	8.67	18.10	12.35	18.10	18.10	22.95	55.86	10.25
603220.SH	贝通信	30.96	24.81	18.53	(4.47)	51.98	19.90	41.79	25.10	32.95	30.76	124.73	105.32	31.58
002902.SZ	铭普光磁	30.61	42.10	31.03	34.54	37.95	18.90	32.64	24.37	32.64	29.67	63.88	46.17	13.31
300674.SZ	宇信科技	29.00	33.88	29.81	(3.97)	33.52	23.83	40.84	27.76	35.05	33.99	172.81	69.14	22.83
000586.SZ	汇源通信	26.87	24.17	39.35	21.68	26.10	8.99	14.59	10.89	14.59	13.26	45.76	88.52	10.76
002866.SZ	传艺科技	26.16	23.48	3.70	12.59	33.04	9.53	14.91	11.03	13.81	12.55	48.96	39.47	4.96
600198.SH	大唐电信	24.04	16.16	(4.19)	84.88	130.07	6.68	18.01	11.95	15.53	14.12	45.52	400.78	58.86

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：*ST北讯，实达集团，*ST新海，迪威迅，*ST盈方，*ST瑞德，达华智能，华平股份，*ST高升，东土科技。

其中，*ST北讯、*ST高升属于通信配套服务板块；*ST新海、东土科技属于通信传输设备板块；达华智能、华平股份、迪威迅属于专用计算机设备板块。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

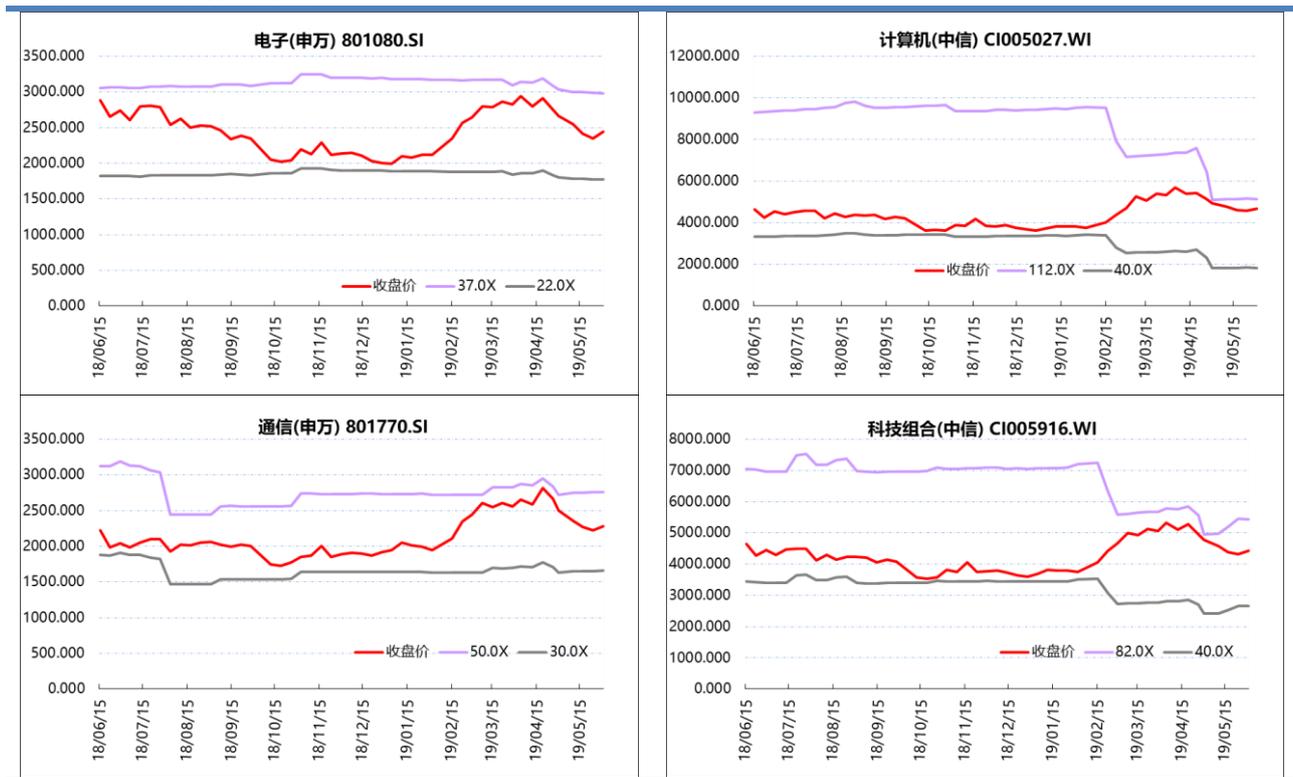
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
002359.SZ	*ST北讯	(26.49)	(43.15)	(64.08)	(60.72)	(52.01)	3.94	13.00	3.94	5.09	4.15	0.38	2.68	0.11
600734.SH	实达集团	(20.67)	27.76	41.88	32.48	65.61	6.25	13.11	10.40	12.76	11.48	181.97	645.43	74.87
002089.SZ	*ST新海	(18.88)	(37.30)	(60.34)	(58.57)	(46.05)	2.21	6.63	2.21	2.72	2.21	22.43	210.01	4.77
300167.SZ	迪威迅	(17.13)	(13.36)	(4.66)	(2.56)	2.90	4.05	7.59	5.32	5.89	5.36	48.02	144.19	8.16
000670.SZ	*ST盈方	(16.72)	(20.63)	(27.84)	(35.20)	(20.13)	2.54	6.90	2.54	2.90	2.66	30.92	185.58	5.16
600666.SH	*ST瑞德	(15.15)	(34.58)	(60.67)	(62.37)	(53.80)	1.38	5.61	1.38	1.57	1.38	42.14	338.64	4.99
002512.SZ	达华智能	(12.57)	(1.57)	5.70	(4.21)	(5.65)	3.46	7.03	4.96	5.58	4.96	22.90	202.31	10.73
300074.SZ	华平股份	(11.63)	(3.91)	(9.13)	(2.34)	9.14	3.36	5.62	4.18	4.49	4.21	30.08	146.76	6.50
000971.SZ	*ST高升	(11.55)	(23.18)	(40.32)	(43.37)	(33.13)	2.22	6.28	2.22	2.44	2.22	20.73	122.64	2.88
300353.SZ	东土科技	(11.07)	(7.05)	9.48	31.51	60.14	8.24	16.12	13.98	14.99	14.14	82.64	295.40	42.93

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，处于历史中等水平；计算机指数（中信）PE约为102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67倍，处于历史较高水平。

图表 7：ICT 子行业指数 PE Band



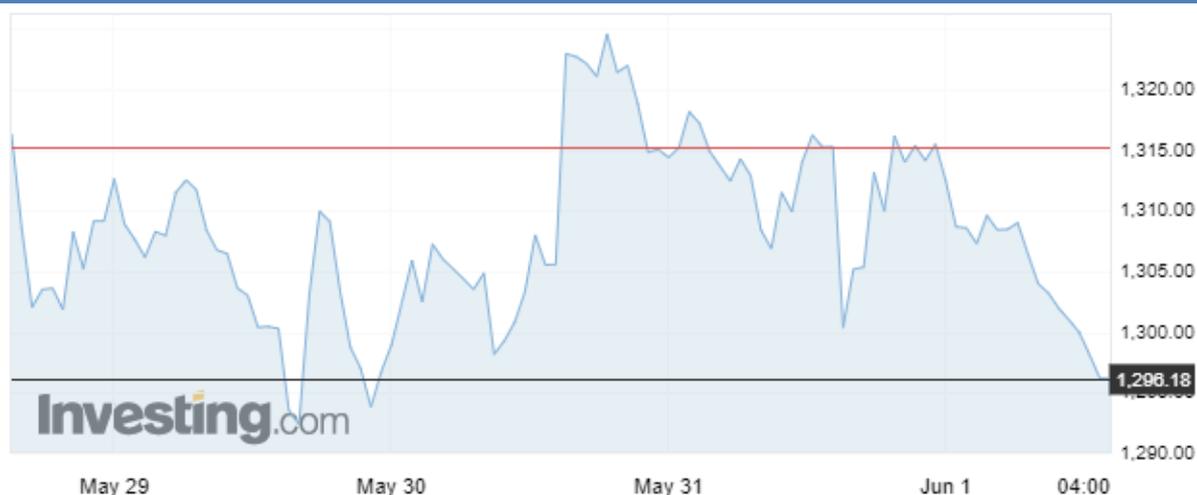
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

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28日的1316.35点下跌1.53%，收于1296.18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，目前正在深度调整。

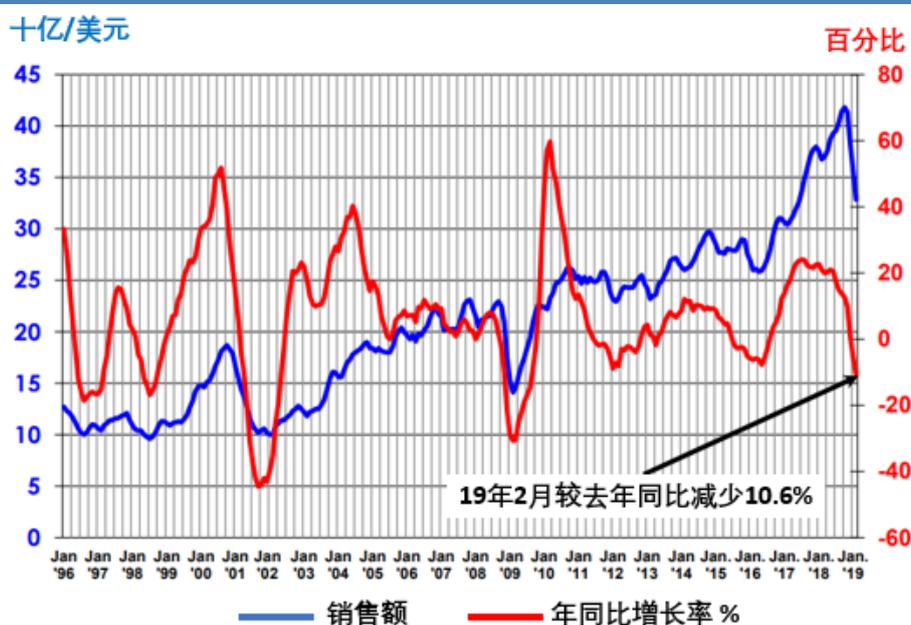
图表 8：费城半导体指数



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）

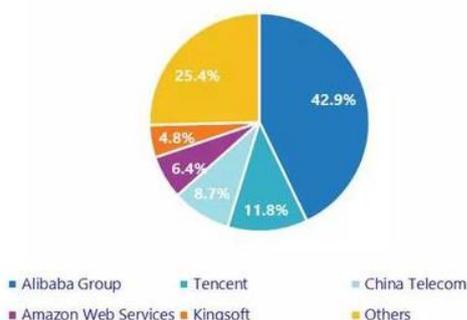
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System 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

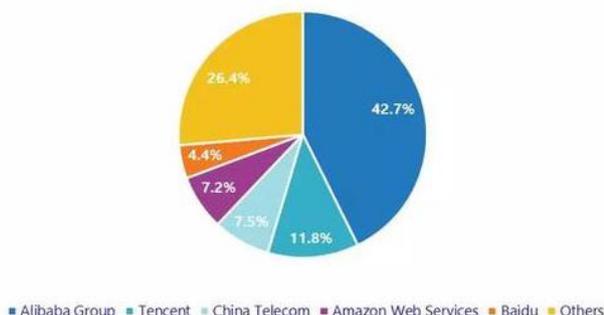
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得力于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平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年下半年前五大中国公有云IaaS厂商市场份额占比



2018年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

◇ Q1全球DRAM品牌厂营收排名出炉

在第一季传统淡季，DRAM价格下滑的压力加剧。除了供应商在2018年下半年增加的产能于第一季陆续开出以外，需求端积极去化库存的同时也压缩采购力道，导致第一季DRAM量价齐跌的情况十分显著，也使得整体产值较上季大幅下滑28.6%。

展望2019年第二季，就一线PC-OEM大厂订价来看，主流8GB模组四月均价已滑落至34美元，季跌幅逾两成。由于成交量持续低迷，DRAM供应商的库存水位续增。集邦咨询预期在月合约议定下，五、六月价格将持续走跌，第二季整季跌幅逼近25%。此外，出货占比近三成的服务器存储器恐将面临更大的跌价压力。

营收方面，全球DRAM厂季跌幅普遍相当剧烈。三星第一季营收69.7亿美元，季减26.3%，市占回升至42.7%，排名第一；SK海力士第一季营收48.8亿美元，季减31.7%，市占来到29.9%，排名第二；美光排名维持第三，营收37.6亿美元，季减30.0%，市占率维持在约23%。

(来源：DRAMeXchange)

◇ Q1 NAND Flash品牌商营收季减23.8%

从2018年第四季开始，智能手机及服务器OEM便因需求疲弱而调节库存，今年第一季度还受到传统淡季影响，因此各项产品的位元出货量表现均呈现衰退，进而导致整体NAND Flash的合约价跌幅来到自2018年第一季以来最剧烈的一季。

2019年第一季eMMC/UFS、Client SSD以及Enterprise SSD合约价分别下跌15~20%、17~31%及26~32%，而TLC Wafer产品合约价跌幅虽有收敛，但季度跌幅仍达19~28%。

受市况影响，NAND Flash供应商第一季营收均出现下降，整体季减23.8%。其中，排名第一的三星第一季营收32.29亿美元，季减25%；SK海力士第一季营收10.23亿美元，季减达35.5%。

展望第二季，包含智能手机、笔记本电脑以及服务器在内的主要需求都将有所回升，但仍不足以消弭库存压力，供应商在库存压力未除之前，无法遏止合约价走跌态势。

(来源：DRAMeXchange)

◇ 中环股份硅片项目：8英寸生产能力基本饱和，12英寸开始样品认证

今年年初，中环股份宣布加码硅片业务，拟非公开发行股票募资总额不超过50亿元，用于集成电路用8-12英寸半导体硅片生产线项目、补充流动资金。

中环股份指出，其现有8英寸生产能力已基本达到饱和，目前实际产能仅能满足长期合作客户的订单需求，随着市场的逐步开拓，新增8英寸产品订单需求将无法得到满足，亟需扩充相应产能；现有8英寸产品的认证基础也为12英寸产品以及新建产线8英寸产品成功通过客户验证提供保障。

募投项目建设具备良好的市场基础、技术和人才保障，8英寸产品有稳定的客户，在此基础上推进募投项目生产的8英寸、12英寸半导体硅片产品认证、量产和批量供应具备充分的客户基础，募投项目产能消化具备可行性。

本次募投项目投产后，中环股份的8英寸硅片产能将进一步增加，并实现12英寸硅片的量产，将进一步提升其产品半导体材料的占比，产品结构将得到优化。

(来源：DRAMeXchange)

◇ 中国电信股东大会：5G投资预算不变

5月29日，中国电信召开股东大会。中国电信董事长柯瑞文在股东大会上就5G投资、华为事件等热点话题，回答了投资者和媒体的提问。

在谈到5G投资时，柯瑞文表示，今年3月，中国电信已经公布过5G的投资预算安排，预计用于5G的投资为90亿元人民币。中国电信已在一些城市进行规模试验，并已取得了重要进展，比如正在建立的跨域SA（独立组网）和NSA（非独立组网）混合组网，公司将通过试验加深对5G的认识，结合实际做好下一步5G建设，目前维持90亿投资预算不变。

（来源：C114）

◇ IEEE宣布解除对华为限制

美国电气和电子工程师协会（IEEE）今日（美国当地时间6月2日）作出声明更新，解除对华为员工编辑和同行评审活动的限制。就在前一天，中国十家学术组织联合发声，谴责IEEE对于正常学术事件的无理限制。

IEEE最新发表的官方声明表示，该组织已收到美国商务部出口管制条例在其出版活动的适用性说明。根据新的信息，华为及其子公司的员工可以参加IEEE出版过程的同行评审和编辑工作，所有IEEE会员都可以继续正常参与IEEE的全部活动，无论他们的雇主是谁。同时还宣称，此前限制性的做法“完全是为了保护我们的志愿者和会员，规避相关的法律风险”。

此外，之前宣布暂停与华为（或海思）合作的一些标准与产业组织：SD协会、WiFi联盟、蓝牙技术联盟、JEDEC协会等纷纷恢复了华为的成员资格，并宣称并未取消合作而是技术问题所致。而先前从安卓Q（Android Q）测试设备列表中被删除的华为Mate 20 Pro近日亦重新回到测试页面，疑似谷歌“断供”事件出现转机。

（来源：C114）

6 A股上市公司要闻

◇ 紫光国微拟180亿元收购安全芯片组件生产商Linxens

6月2日，紫光国微发布公告称，公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛100%股权，此次交易标的资产的价格初步约定为180亿元。

紫光联盛为持股型公司，为收购Linxens相关资产于2018年出资设立。旗下核心资产Linxens主营业务为设计与生产智能安全芯片微连接器、RFID嵌体及天线和超轻薄柔性LED灯带，是全球销售规模最大的智能安全芯片组件生产厂商之一。

◇ 亨通拟收购华为海洋51%股权

亨通光电发布公告，正在筹划通过发行股份及支付现金的方式，购买华为技术投资有限公司持有的华为海洋网络（香港）有限公司51%股权。亨通光电股票及转债今日开市起停牌，停牌时间预计不超过10个交易日。

资料显示，华为海洋成立于2008年，注册资本3600万美元，华为占股51%，全球海事系统有限公司占股49%。藉由两大股东在光通信技术和海缆铺设领域的全球领先实力，华为海洋发展迅速，已经成为海缆工程界全球第四大企业。到目前为止，华为海洋总计参与了约5万多公里、90项海缆铺设或升级工程。

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