

## 5G 商用牌照正式发放， 产业链机遇与风险并存

ICT 行业证券研究报告  
2019 年 06 月 10 日

——ICT 行业周报（06.03-06.09）

### 作者

分析师 李嘉宝  
 执业证书 S0110519060001  
 电话 010-56511905  
 邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

### 行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

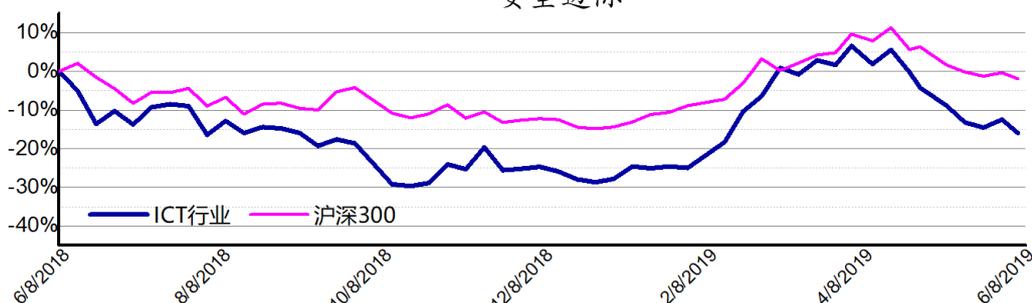
股票家数 (家)	535
总市值 (亿元)	57176.80
流通市值 (亿元)	40613.78
年初至今涨跌幅 (%)	17.29
每股收益 (TTM,元)	0.19

### 相关研究

困局之下，科技股投资逻辑的重新审视

企业上云巨大蓝海，云计算持续高景气——云计算板块 18 年报&19 一季报总结

### ICT 行业近一年股价走势



### 投资要点

➤ **本周核心观点：**6月6日上午，工信部向中国移动、中国电信、中国联通以及中国广电正式颁发 5G 商用牌照。这意味着大规模的 5G 网络建设将正式启动，5G 商业应用正式推广，融合应用产业生态加速构建。虽然 5G 建设带来的机遇巨大，但同时也存在着不可忽视的风险。外部环境中，中美贸易战压力在中短期内大概率不会显著减小，对于处在中美贸易战诉求分歧中心、风口浪尖的龙头企业应当格外谨慎。内部环境中，政策重构，经济处于过渡期。在这两方面的综合影响下，很多科技公司普遍面临经营、融资、投资等方面的风险。就通信行业来说，2019 年大概率不是行业投资高点，5G 建设尚处于早期，行业仍处于过渡期。概念层面注意提前布局：标准冻结，运营商动作，行业企业在科创板上市等重要时间节点之下的概念升温。

建议中长期关注：中兴通讯、长盈精密、长飞光纤、亨通光电、沪电股份、光讯科技、生益科技、立讯精密、信维通信、硕贝德、大富科技。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数下跌 1.73%，ICT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 4.46%，计算机（中信）指数下跌 5.10%，通信（申万）指数上涨 0.09%。

➤ **行业要闻：**科创板半导体第一股 IPO 成功过会；第三季 DRAM 价格跌幅将扩大至 15%；高通投资 RISC-V 企业；Facebook 不再允许华为在智能手机上预装其应用程序；华为“鸿蒙”UI 界面曝光

➤ **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

## 5G 商用牌照正式发放，产业链机遇与风险并存

6月6日上午，工信部向中国移动、中国电信、中国联通以及中国广电正式颁发5G 商用牌照。这意味着大规模的5G网络建设将正式启动，5G商业应用正式推广，融合应用产业生态加速构建。

相较于各界此前表述的2020年正式商用的时间表，5G正式商用提前了至少半年的时间，认为原因有以下几点：

第一，国家战略层面，5G对建设数字中国，聚焦工业互联网、物联网、车联网等领域，为更多垂直行业赋能，促进各行各业数字化、网络化、智能化发展有决定性的作用。同时，5G基础设施建设累积将达到万亿级规模，对宏观经济有一定的提振作用。

第二，国际竞争层面，韩国（于4月5日）、美国（于4月3日）、瑞士（于4月8日）、英国（于5月30日）已正式宣布实现5G商用。据GSMA预计，到今年年底，全球将有29个市场开通5G服务，连接数达到1000万个。我国在企业5G标准、研发试验、产业化进程、中频段系统设备、终端芯片、智能手机等方面均处于全球领先地位，具备了商用部署的条件。作为国际上的5G“第一梯队”，我国的5G正式商用时间不能大幅落于人后。

第三，产业链层面，全球通信主设备商基本形成了华为、爱立信和诺基亚三分天下的态势。现今华为受到制裁，手机出货量很可能出现明显下滑，据摩根史坦利预测下调的量级约为20%，供应链营收下滑最快于6月反映，三季度也可能无法成为旺季。此外，中兴也是受到制裁后重伤未愈。而华为、中兴在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面都具有一定的储备，国内市场的打开可以让他们接到大规模订单，获得现金流支持，并拉动以通信为核心的国内科技产业链的发展。

对于作为5G建设核心的运营商，认为5G提前正式商用有以下几点影响：

第一，广电拥有较为优质的700MHz频段资源，结合中国电信获准使用的3400MHz-3500MHz频段，中国联通的3500MHz-3600MHz频段，以及中国移动的2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz频段，我国5G将能够实现较好的频谱覆盖。但广电的牌照在短期内不会使三大运营商的格局出现明显变化。

广电国网不具备相当的资金体量，市场化的运营经验不足，产业链支持不足，自主运营5G网络的可能性不大，其优势仍主要在于高清视频等内容的承载。

第二，在原本预期的2019年试商用和2020年全面商用的时间表之下，三大运营商在2018年财报公布了2019年度5G资本开支计划，其中中国移动2019年“5G试商用”资本开支预计在172亿元之内；中国联通计划60亿~80亿元用于“5G试验资本开支”；中国电信明确表示2019年的5G投资预算为90亿元。出于投资回报的考虑，5G商用前期更多会是在40城等热点区域的覆盖和一些5G典型应用场景的探索，这样即使上调资本开支也不会太多。参考4G的部署节奏，预计5G基站的建设高峰期将在2020-2021年来到。5G建设期间，本就不算宽裕的运营商利润大概率承压，很可能将探索推进5G网络共建共享。

第三，三大运营商原本倾向SA架构，但由于SA标准冻结时间较晚而导致的产业链不成熟，再结合运营商5G资本开支的负重前行，三大运营商在2019年很可能将采用NSA的架构启动5G建设。这意味着4G时代的主设备商格局将很可能延续。

在上述影响下，认为产业链受益情况如下：

光纤光缆：基站增加导致馈线使用量增加；基站增加导致基站之间连接光纤光缆增加；流量需求的迅猛增长推动回传/前传的承载扩容升级。

基站设备：

1、基站天线：天线阵子数量因为大规模Massive MIMO 技术显著提升；新建基站带来天线数量的增长；高频天线技术相对较高，价格上涨；天线新技术提升附加值；宏基站将采用C-RAN架构。

2、射频器件：5G高频段基站覆盖范围小，需要更多的RRU；Massive MIMO、UDN等技术对RRU的技术及部署提出新要求；高密度地区的覆盖增加对RRU的需求。射频核心元器件是滤波器，主要为国外厂商把控。

3、宏基站和小基站：宏基站市场增加来自基站数量的有限增加和基站单价的提升。小基站是在产品形态、发射功率、覆盖范围等方面，都比传统宏站小得多的基站设备，同时也可以看作是低功率的，既可使用许可频率、也可融合 WIFI 使用非许可频率接入技术的无线接入点，功率一般在 50mw-5w，覆盖范围在10-200米。小基站建设有利于实现5G的UDN。一般小基站的数量约为宏基站数量的1.5-2倍。

就5G基站设备建设总量来说，小基站、基站天线、射频器件的弹性均较大。但小基站主要基于高频段建设，商用时间较晚。相较之下，射频器件、基站天线、上游的印制电路板以及能够满足高速传输、低传输损耗的高频基材在目前的确定性较强。

光模块：5G时代，射频拉远的方案增多，单个基站所需的光模块增加，同时25G光模块成为主流；云计算方面，数据中心的建设拉动数通市场的增长，100G光模块的需求猛增。物联网方面，运营商推动NB-IoT基站建设和升级带来了对光模块的需求，每个基站至少需要6只光模块。2017年6月份，工信部印发的《全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知》要求2017年年底建成NB-IoT基站规模40万个，到2020年建成基站规模150万个。

智能手机：出于升级换代的刚需预期，用户对于4G手机的购买更为谨慎，而对手机价格、资费、服务质量等的观望态度使用户对5G手机的购买同样谨慎。参考3G和4G交替的历史，在未来12个月内，智能手机市场可能面临“青黄不接”的情况。在5G手机销售量加速爬坡后，上游供应商的业绩才有望体现。相比4G手机，5G手机的增量主要有：

1、终端天线：由于5G涵盖的频段更广，天线的数量和尺寸都将和过往不同。低频段，5G天线长度与4G相差不多，但采用MIMO技术，天线数量增加。高频段，5G的天线大小降低到毫米量级，为了减少衰减，不仅要采用天线阵列（相当于MIMO技术），并且天线需要重新设计，制作难度和工艺也较以前更为复杂。如此下来，数量和成本都要比以前更高。苹果手机天线价值量体现在LCP软板；安卓手机天线价值量体现在LDS。

2、射频前端：是指天线和射频收发器之间的所有组件，是半导体行业中增长很快的细分市场。5G手机将采用4\*4 MIMO技术，射频通路相比4G增加，价值也相应提升。此外，5G的射频架构更为复杂，将大量引入模组化器件。

3、结构件：5G涵盖高频段，金属会对信号造成严重干扰。陶瓷或玻璃等新型材料的结构件将会应用于5G手机中。

5G应用：5G的大规模采用需要杀手级应用的带动，杀手级应用更可能从工业互联网、物联网、车联网等社会层面的应用中诞生。相关产业链的表现值得关注。

最后，虽然5G建设带来的机遇巨大，但同时也存在着不可忽视的风险。外部环境中，中美贸易战压力在中短期内大概率不会显著减小，对于处在中美贸易战诉求分歧中心、风口浪尖的龙头企业应当格外谨慎。内部环境中，政策重构，经济处于过渡期。在这两方面的综合影响下，很多科技公司普遍面临经营、融资、投资等方面的风险。就通信行业来说，2019年大概率不是行业投资的高点，5G建设尚处于早期，行业仍处于过渡期。

概念层面，注意提前布局：标准冻结，运营商动作，行业企业在科创板上市等重要时间节点之下的概念升温。

建议中长期关注：中兴通讯、长盈精密、长飞光纤、亨通光电、沪电股份、光讯科技、生益科技、立讯精密、信维通信、硕贝德、大富科技。

## 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	000413.SZ	东旭光电	20190614	15	300365.SZ	恒华科技	20190613	29	300541.SZ	先进数通	20190611
2	002072.SZ	*ST凯瑞	20190614	16	600522.SH	中天科技	20190613	30	300608.SZ	思特奇	20190611
3	002383.SZ	合众思壮	20190614	17	603679.SH	华体科技	20190613	31	300674.SZ	宇信科技	20190611
4	200413.SZ	东旭B	20190614	18	603890.SH	春秋电子	20190613	32	600271.SH	航天信息	20190611
5	300168.SZ	万达信息	20190614	19	002373.SZ	千方科技	20190612	33	600345.SH	长江通信	20190611
6	300256.SZ	星星科技	20190614	20	300301.SZ	长方集团	20190612	34	603515.SH	欧普照明	20190611
7	300698.SZ	万马科技	20190614	21	300451.SZ	创业慧康	20190612	35	000070.SZ	特发信息	20190610
8	600601.SH	方正科技	20190614	22	300736.SZ	百邦科技	20190612	36	002660.SZ	茂硕电源	20190610
9	603005.SH	晶方科技	20190614	23	600105.SH	永鼎股份	20190612	37	300036.SZ	超图软件	20190610
10	603228.SH	景旺电子	20190614	24	600152.SH	维科技术	20190612	38	300324.SZ	旋极信息	20190610
11	603602.SH	纵横通信	20190614	25	600485.SH	*ST信威	20190612	39	300542.SZ	新晨科技	20190610
12	603712.SH	七一二	20190614	26	600845.SH	宝信软件	20190612	40	300570.SZ	太辰光	20190610
13	002231.SZ	奥维通信	20190613	27	000836.SZ	富通鑫茂	20190611	41	603629.SH	利通电子	20190610
14	002913.SZ	奥士康	20190613	28	002600.SZ	领益智造	20190611				

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1.73%，ICT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌4.46%，计算机（中信）指数下跌5.10%，通信（申万）指数上涨0.09%。

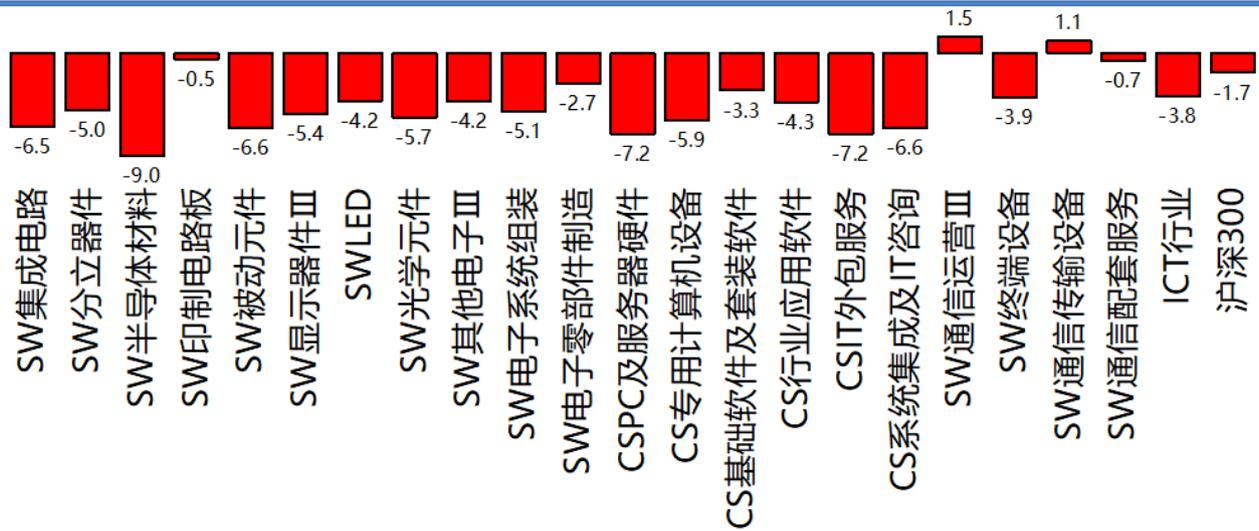
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	(1.73)	(4.46)	(5.10)	(6.52)	(3.96)	(6.76)	0.09
本周超额收益		(2.73)	(3.37)	(4.79)	(2.23)	(5.03)	1.82
月度收益	(2.33)	(4.66)	(1.20)	(0.30)	(1.19)	(2.13)	(0.04)
月度超额收益		(2.33)	1.13	2.03	1.14	0.20	2.29
年初至今收益	(6.02)	(22.59)	(15.05)	(15.85)	(15.01)	(14.29)	(4.90)
年初至今超额收益		(16.57)	(9.02)	(9.83)	(8.98)	(8.27)	1.12

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块2个上涨。涨跌幅前五名的分别为：通信运营，通信传输设备，印制电路板，通信配套服务，电子零部件制造。

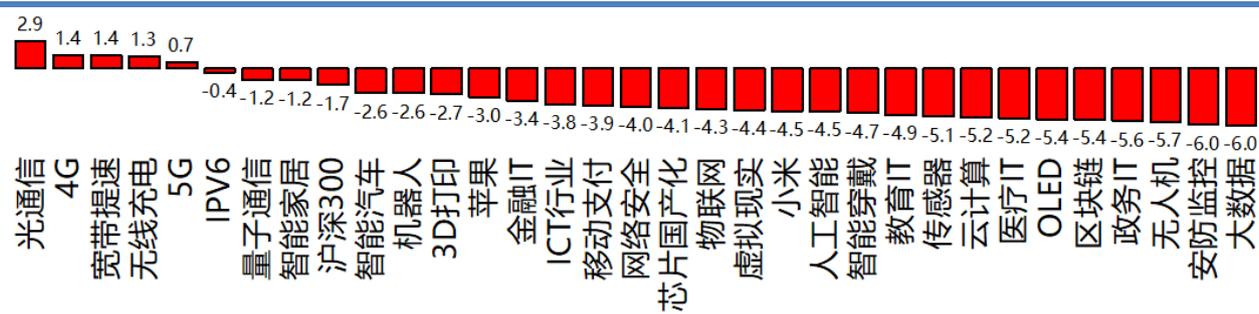
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块5个上涨。涨跌幅前五名的分别为：光通信，4G，宽带提速，无线充电，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：欣天科技，铭普光磁，民德电子，京泉华，汇源通信，华脉科技，国脉科技，\*ST凡谷，天喻信息，天泽信息。

其中，华脉科技，国脉科技属于通信配套服务板块；欣天科技，汇源通信，\*ST凡谷属于通信传输设备板块；铭普光磁，京泉华属于电子零部件制造板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占3席，计算机行业占1席，通信行业占6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								
300615.SZ	欣天科技	49.84	51.85	58.50	30.77	62.60	16.05	28.26	19.30	28.26	25.69	196.28	76.76	18.42
002902.SZ	铭普光磁	44.98	55.84	52.32	54.24	65.26	18.90	43.44	29.67	43.44	43.44	186.54	134.82	48.95
300656.SZ	民德电子	31.49	38.02	43.14	21.40	45.50	18.70	27.14	20.39	27.14	24.67	24.58	12.57	2.88
002885.SZ	京泉华	22.99	26.52	25.07	13.95	29.09	14.99	26.50	14.99	22.05	16.49	77.99	51.19	8.57
000586.SZ	汇源通信	22.32	18.39	39.72	19.64	27.40	8.99	16.38	13.26	16.38	16.38	106.87	206.74	31.79
603042.SH	华脉科技	19.39	18.59	14.53	3.75	2.54	11.56	18.12	13.15	17.51	17.51	63.93	64.58	10.24
002093.SZ	国脉科技	19.28	16.75	16.88	6.91	35.80	6.89	11.12	8.07	9.90	9.88	28.52	282.79	27.05
002194.SZ	*ST凡谷	18.60	12.29	(14.38)	36.52	156.47	6.33	23.09	14.08	17.12	17.12	36.29	149.28	23.57
300205.SZ	天喻信息	12.03	18.91	5.23	29.00	83.05	8.05	15.73	13.34	15.08	15.08	21.25	90.50	12.89
300209.SZ	天泽信息	12.00	11.13	7.07	(6.87)	19.15	10.61	15.65	11.21	12.88	11.71	7.94	20.94	2.45

资料来源: WIND 资讯, 首创证券研发部

跌幅前十名分别为: 实达集团, 富满电子, 康强电子, \*ST北讯, \*ST盈方, 东晶电子, 天夏智慧, 湘邮科技, 新亚制程, 网达软件。

其中, 天夏智慧, 湘邮科技属于系统集成及IT咨询板块; 富满电子, \*ST盈方属于集成电路板块。

图表 6: 上周 ICT 板块个股跌幅前十名

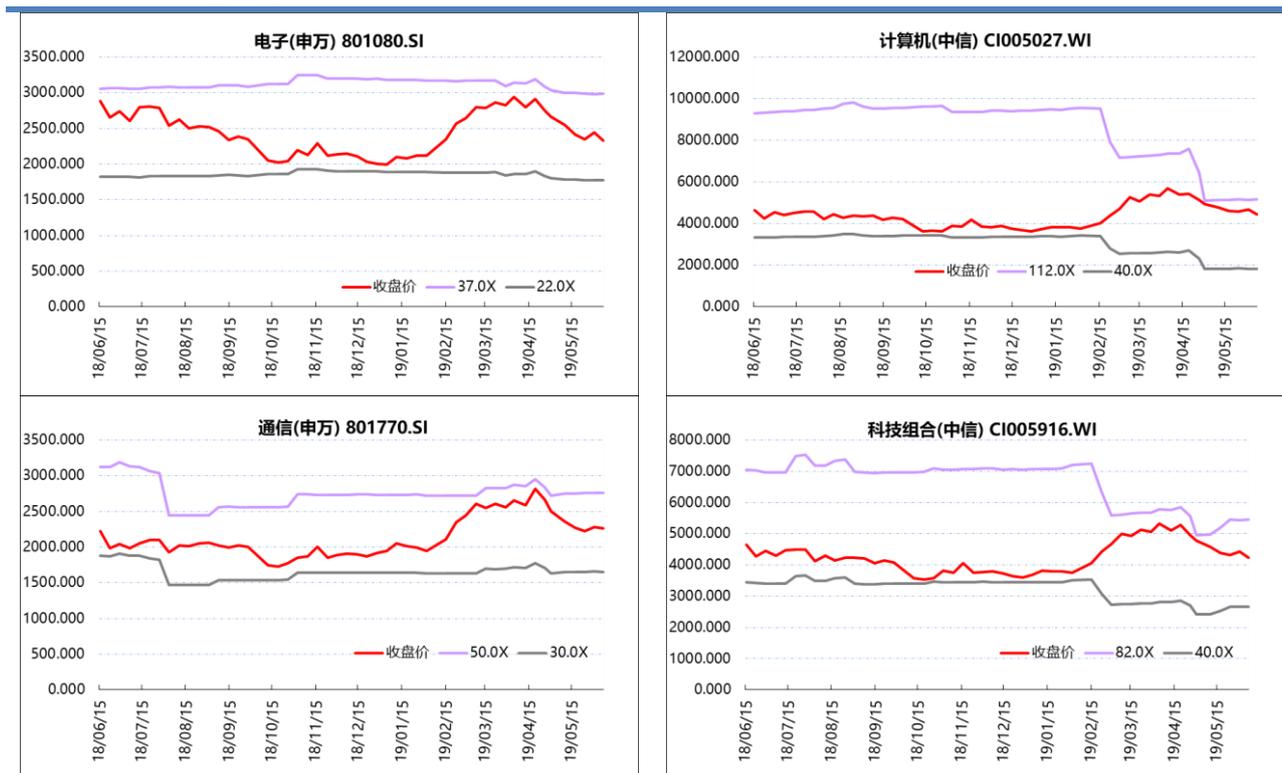
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
600734.SH	实达集团	(32.84)	(28.10)	18.53	(4.88)	36.47	6.25	13.11	8.57	11.48	9.08	110.18	390.80	40.26
300671.SZ	富满电子	(32.01)	9.54	6.40	2.77	21.30	14.38	30.58	20.79	29.85	22.60	345.06	122.46	33.48
002119.SZ	康强电子	(28.01)	2.19	71.47	85.19	126.89	8.30	20.74	14.72	18.75	14.72	91.46	336.13	57.59
002359.SZ	*ST北讯	(26.77)	(43.26)	(70.83)	(70.20)	(61.02)	3.20	13.00	3.20	4.15	3.37	11.91	84.37	3.12
000670.SZ	*ST盈方	(26.07)	(31.23)	(38.02)	(52.85)	(34.91)	2.07	6.90	2.07	2.66	2.18	24.20	145.22	3.49
002199.SZ	东晶电子	(25.23)	(0.40)	(1.13)	16.04	34.13	8.67	18.10	12.30	18.10	13.67	40.94	99.66	17.47
000662.SZ	天夏智慧	(25.17)	(24.79)	(26.79)	(35.39)	(28.80)	4.40	9.04	4.40	5.73	4.88	9.46	103.35	5.26
600476.SH	湘邮科技	(23.41)	0.94	26.47	26.14	62.59	11.35	25.27	19.15	22.68	19.15	85.10	137.07	28.26
002388.SZ	新亚制程	(22.21)	(28.16)	1.20	1.20	8.03	4.47	8.24	5.92	7.00	6.18	33.69	134.63	9.00
603189.SH	网达软件	(21.51)	(2.02)	7.72	11.26	30.22	9.44	18.50	14.52	16.65	15.23	76.56	84.29	13.66

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 29 倍, 处于历史中等水平; 计算机指数 (中信) PE 约为 97 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 64 倍, 处于历史较高水平。

图表 7：ICT 子行业指数 PE Band



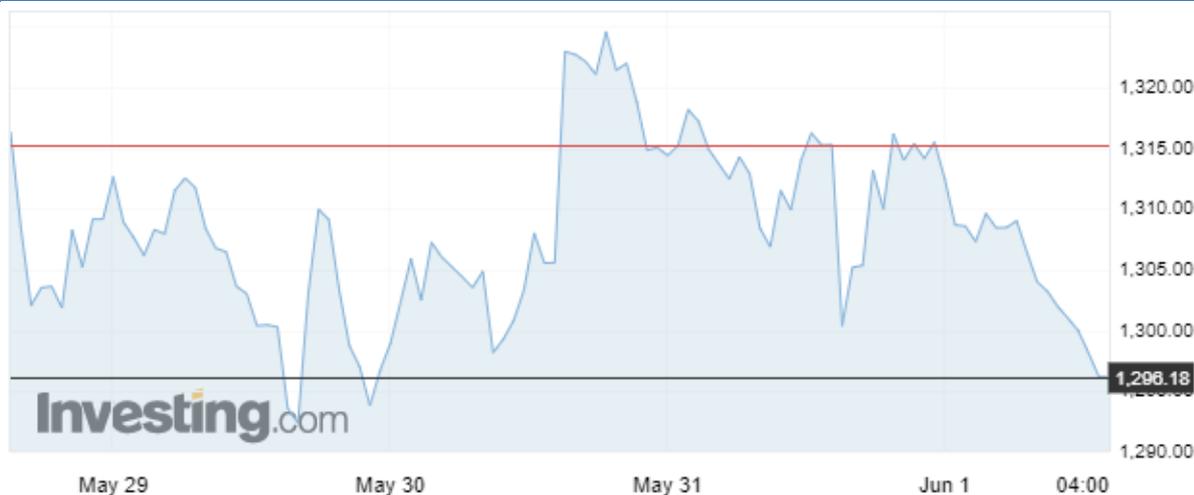
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

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。

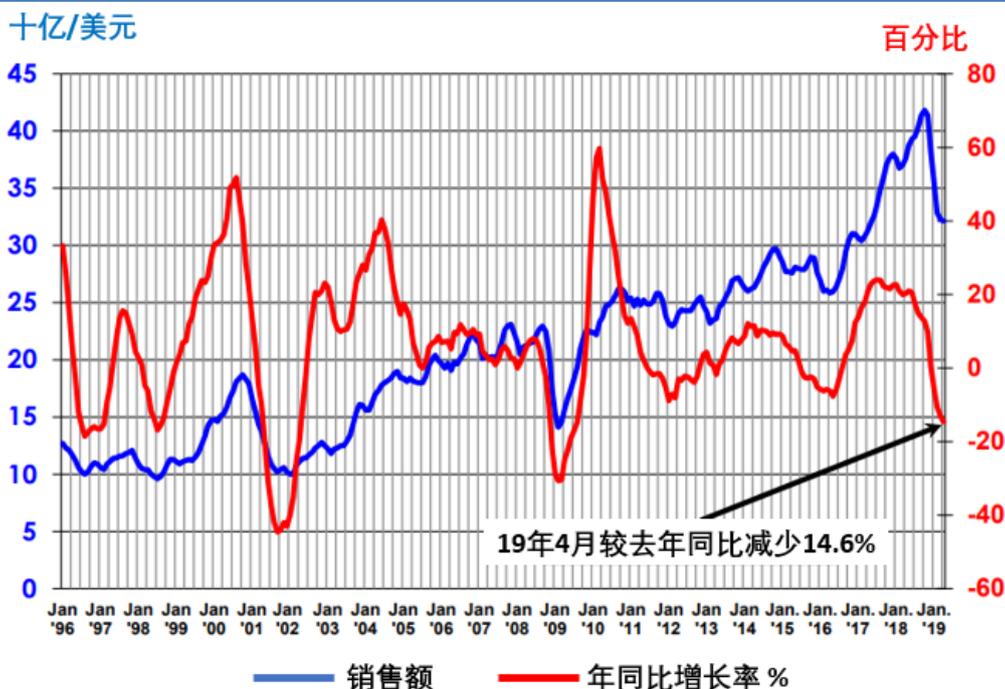
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

6月4日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年4月达到约321亿美元的规模，较去年同期减少了14.6%。月度环比减少0.4%。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5月对于全球半导体市场的最新预测，2019年，全球半导体在2018年的高增长基础上将减少12.1%，规模为4121亿美元。从地区来看，各地全部呈现负增长。从品类来看，分立半导体增速为1.4%，是唯一正增长的品种；存储器高位回落，增速为-30.6%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019 年 5 月预测）

2019 春季	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	78,741	84,582	16.4	-23.6	7.4
欧洲	42,957	41,609	43,572	12.1	-3.1	4.7
日本	39,961	36,069	37,473	9.2	-9.7	3.9
亚太地区	282,863	255,666	268,762	13.7	-9.6	5.1
全球——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4
分立半导体	24,102	24,450	25,689	11.3	1.4	5.1
光电器件	38,032	37,474	39,699	9.2	-1.5	5.9
传感器	13,356	13,295	13,892	6.2	-0.5	4.5
集成电路	393,288	336,867	355,109	14.6	-14.3	5.4
模拟集成电路	58,785	55,846	58,639	10.8	-5.0	5.0
微型集成电路	67,233	66,519	69,147	5.2	-1.1	4.0
逻辑集成电路	109,303	104,912	110,450	6.9	-4.0	5.3
存储器集成电路	157,967	109,590	116,873	27.4	-30.6	6.6
全产品类型——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4

资料来源：WSTS，首创证券研发部

6月4日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年4月，全球订单量约为321亿美元。其中中国同比增长-10.85%，月度环比增长1.75%。美国市场同比增长-29.49%，月度环比增长-2.97%。

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>2018年</b>												
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
<b>2019年</b>												
美国	7304	6358	5927	5752								
欧洲	3432	3375	3400	3359								
日本	3159	2990	2859	2930								
中国	11624	10709	10846	11036								
亚太其他	9952	9427	9234	9050								
全球	35471	32861	32266	32127								

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）

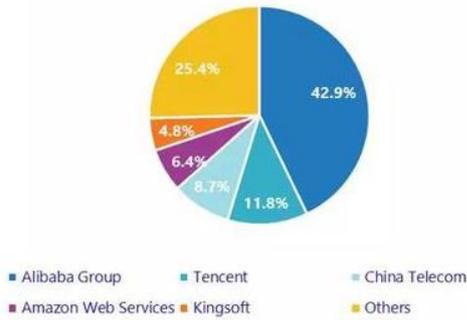
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

资料来源：Gartner，首创证券研发部

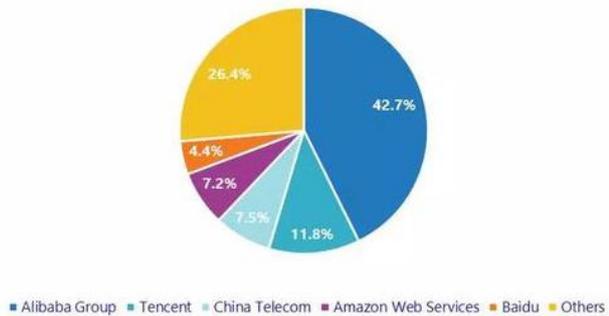
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平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
<b>Overall IT</b>	<b>3,747</b>	<b>4.0</b>	<b>3,790</b>	<b>1.1</b>	<b>3,925</b>	<b>3.6</b>

资料来源：Gartner，首创证券研发部

## 5 行业要闻

### ◇ 科创板半导体第一股IPO成功过会

6月5日，上海证券交易所科创板股票上市委员会2019年第1次审议会议结果显示，同意安集微电子科技（上海）股份有限公司（以下简称“安集科技”）发行上市（首发），安集科技成为科创板首批过会企业，亦是第一家科创板过会的集成电路厂商。

安集科技成立于2006年，主营业务为关键半导体材料的研发和产业化，产品包括不同系列的化学机械抛光液和光刻胶去除剂，主要应用于集成电路制造和先进封装领域。根据招股书介绍，安集科技的化学机械抛光液已在130-28nm技术节点实现规模化销售，主要应用于国内8英寸和12英寸主流晶圆产线；14nm技术节点产品已进入产品客户认证阶段，10-7nm技术节点产品正在研发中。

股权结构方面，安集科技为中外合资企业，无实际控制人。本次发行前，安集科技共有八大股东，其中控股股东AnjiCayman为一家投资控股型公司，直接持有公司56.64%股份；第二大股东为国家集成电路基金，持股15.43%；第三大股东为张江科创，持股8.91%。此外，还包括大辰科技、春生三号、信芯投资、安续投资和北京集成电路基金五大股东。国家集成电路基金与张江科创均被确认为国有股东，股份性质为国有法人股。

公司成功打破了国外厂商对集成电路领域化学机械抛光液的垄断，实现了进口替代，在2018年全球化学机械抛光液的市场占有率为2.44%。

根据招股书，安集科技已成为中芯国际、长江存储等中国大陆领先芯片制造商的主流供应商，并成为台湾地区台积电、联电等全球领先芯片制造商的合格供应商，还与英特尔等全球知名芯片企业密切合作。公司前五大客户分别为中芯国际、台积电、长江存储、华润微电子、华虹宏力。

(来源: DRAMeXchange)

#### ◇ 第三季DRAM价格跌幅将扩大至15%

受到贸易摩擦的影响，个别禁售事件可能对全球智能手机及服务器产品总体出货量造成阻碍，并将冲击下半年DRAM产品的旺季需求与价格落底时间。集邦咨询(TrendForce)正式下修第三季DRAM价格展望，跌幅由原先预估的10%，扩大至10~15%。

集邦咨询指出，在三大厂寡头竞争以及DRAM制程技术逼近物理极限的情况下，此前预估DRAM价格跌破供应商生产总成本(fully-loaded cost)的可能性极低。然而，全球贸易摩擦升温恐致今年下半年需求急冻、不确定性氛围提高，使得资料中心的资本支出放缓，在今年年底前，承压能力差的DRAM供应商恐怕将认列账面上现有库存损失，财务报表正式转为亏损状况。

根据集邦咨询预估，因为价格落底与供给位元成长有限等因素影响，DRAM价格在2020年有机会将会出现止跌回升，但在2019年供应商恐怕将承受更久的价格修正压力。

(来源: DRAMeXchange)

#### ◇ 高通投资RISC-V企业

近期，RISC-V指令集架构开发控制器和SoC的领导厂商SiFive近日融资6540万美元(约合4.5亿元)，其中，值得一提的是，高通是其中重要的投资方。

过去，在CPU架构中，以往是X86和ARM独占鳌头。英特尔的X86架构一统电脑时代，而ARM的架构则在智能手机出现的移动互联网时代独领风骚。ARM的成功归咎于开放，但实际上ARM只是在商业模式上开放，在技术上并不是如此。

而RISC-V作为新兴架构，由于开放性、灵活性等优势，可谓后来居上，物联网也成为其大显身手的应用领域。

高通作为全球智能手机芯片领域的巨头，其上游的架构是采用ARM架构，而此次高通投资RISC-V公司，意味着高通在手机芯片解决方案中，并不再完全依靠ARM架构。

(来源：集微网)

#### ✧ Facebook不再允许华为在智能手机上预装其应用程序

据路透社消息，Facebook不再允许华为在智能手机上预装其应用程序。华为手机用户仍然可以下载和使用WhatsApp，Instagram和Facebook主应用等程序，并且他们将继续通过Play商店接收更新。华为将无法将它们预先安装在系统上。与Facebook不同的是，谷歌已获得临时许可，可继续向现有的华为手机发送安全更新。目前在包含Play商店的华为手机或“尚未发货或甚至尚未发布的手机”仍将预装Google服务，而Facebook则直接拒绝预装在“任何尚未离开工厂的手机”。

(来源：TechWeb)

#### ✧ 华为“鸿蒙”UI界面曝光

前段时间鸿蒙系统通过了国家商标局和欧洲知识产权局商标认证，如今鸿蒙系统的系统界面曝光。从曝光的鸿蒙系统设置界面来看，鸿蒙系统与目前基于安卓的EMUI几乎一样，在系统逻辑、UI设计、界面等方面保持一致。同时有一张截图值得注意，在天气的详情中有“Android Green Alliance”的字样，说明鸿蒙系统可以兼容安卓应用。此前余承东已经表示，鸿蒙系统将会完全兼容安卓应用，所以不必担心鸿蒙系统的软件生态。

(来源：TechWeb)

## 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

木林森发布2019年半年度业绩预告，公告显示，木林森股份上半年归属股东的净利润预计同比下降33.89%~42.15%。预计公司归属于上市公司股东扣非后净利润在6000-8000万元之间；去年同期9026.18万元。

对于下降的原因，木林森给出如下解释：

- 1、政府补助减少，较去年同期减少约40%以上；
- 2、受市场竞争加剧等因素影响，公司产品价格有所下调；
- 3、为保持新产品的持续开发以及加强与朗德万斯之间的产品与技术协同，公司研发投入同比大幅增加；
- 4、公司有息负债较多，导致财务费用同比大幅增加。

木林森股份成立于1997年，经营范围为生产销售发光二极管、液晶显示等。

#### ◇ A股最大的半导体公司正式诞生

6月5日，闻泰科技发布公告，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开2019年第23次工作会议，对公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，本次重组收购安世半导体并配套募资事项获有条件通过。历时一年多的中国最大的半导体收购案顺利收官，安世半导体正式被闻泰科技收入囊中。安世半导体前身为恩智浦标准产品事业部，融合设计、制造、封测于一体，属于典型的垂直整合半导体公司（IDM），盈利能力强，也是中国目前唯一拥有完整芯片设计、晶圆制造、封装测试的大型IDM企业。

## 分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 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