

## 华为年底预计将出货 50 万个 5G 基站， 运营商业务产业链重构基本完成

——ICT 行业周报（07.29-08.04）

### 作者

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

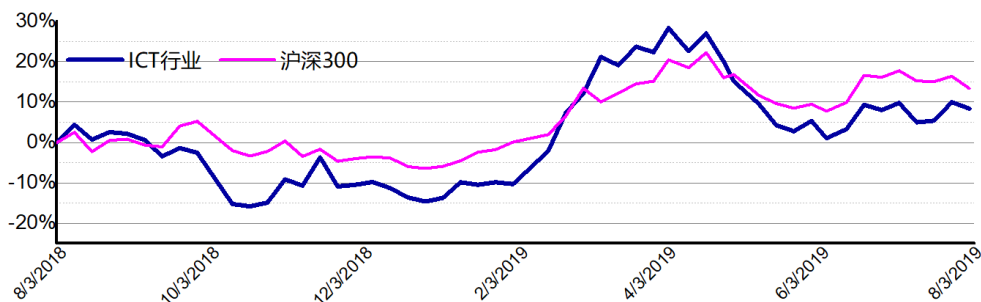
### 行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

股票家数 (家)	548
总市值 (亿元)	62161.85
流通市值 (亿元)	43940.86
年初至今涨跌幅 (%)	25.51
每股收益 (TTM,元)	0.18

### 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  
5G 商用牌照正式发放，产业链机遇与风险并存  
教育信息化板块业绩预告表现优越，科创板首日交易 22 股现临停

### ICT 行业近一年股价走势



### 投资要点

#### 本周核心观点：

华为于 7 月 30 日在深圳总部发布了 2019 年上半年经营业绩，上半年实现销售收入 4013 亿元，同比增长 23.2%，净利润率为 8.7%。

运营商业务方面，作为华为的“制高点”，目前已经优先基本完成了产业链的重构，5G 商用合同持续增加，随着 5G 大规模建设不断临近，建议关注产业链供应商供货提速情况。建议中长期关注：生益科技、沪电股份、深南电路、长飞光纤、亨通光电、中航光电。

消费者业务方面，智能手机在国内市场销售迅猛增长，海外销售逐渐恢复，但产业链重构进度尚不确定，提示注意相关风险。

近期贸易战发酵，避险情绪提升，短期建议以观望为主。

- 上周市场回顾：上周，沪深 300 指数下跌 2.65%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数下跌 0.70%，计算机（中信）指数下跌 1.37%，通信（申万）指数下跌 2.32%。
- 行业要闻：35 家美企提交 50 份恢复华为销售申请 目前无一批复；Canalys：华为手机 Q2 国内市占率增加至 38%；Q1 中国公有云市场同比增长 67.9%；内存现货价与合约价上演相反走势
- 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；科创板上市失败风险；科创板退市风险；预留合适的安全边际

# 1 本周核心观点

## 华为年底预计将出货 50 万个 5G 基站，运营商业务产业链重构基本完成

华为于7月30日在深圳总部发布了2019年上半年经营业绩，上半年实现销售收入4013亿元，同比增长23.2%，净利润率为8.7%。

运营商业务：实现收入1465亿元，占营收比重为36.5%。目前，华为已获得了50个5G商用合同，其中11个是在被列入“实体名单”之后获得的，累计发货超过15万个基站，到2019年底预计将达到50万个。ICT基础设施生产发货量方面，4G领域同比增长13%；光传输领域同比增长27%；数据通信领域同比增长20%；智能计算领域同比下降24%；IT领域同比增长11%。

企业业务：实现收入316亿元，占营收比重为7.9%。华为不断强化云、AI、企业园区、数据中心、物联网、智能计算等ICT技术和解决方案，持续获得政府及公共事业、金融、交通、能源、汽车等行业客户的信任。

消费者业务：实现收入2208亿元，占营收比重为55.0%。2019上半年智能手机出货量（含荣耀）达到1.18亿台，同比增长24%；平板出货量同比增长10%；PC出货量同比增长3倍；可穿戴设备出货量同比增长2倍。全场景智慧生态能力建设初具规模，华为终端云服务生态全球注册开发者已超过80万，汇聚了全球5亿用户。华为终端HiLink生态已汇聚全球3000万用户，IoT设备已超过1.4亿。

智能手机国内销售方面，据Canalys报告显示，华为第二季度在中国智能手机市场占有率为38%，华为第二季度中国智能手机出货量为3730万台，同比增长31%。

智能手机海外销售方面，被列入‘实体名单’之后，华为手机海外销售量下降了40%，但回升迅速，目前已恢复了80%。新手机能否获得安卓授权还取决于美国政府。

运营困难方面：5月之前，华为收入增长较快，被列入‘实体名单’之后，因为存在市场惯性公司上半年业绩依然取得了增长。公司董事长梁华表示，华为面临的困难很大，运营商业务的“烂飞机补洞”已基本完成，现在重点在消费者业务的“补洞”。

公司计划2019年在研发上投入1200亿元，而2018年这一数字为1015亿元。

运营业务方面，作为华为的“制高点”，目前已经优先基本完成了产业链的重构，5G商用合同持续增加，随着5G大规模建设不断临近，建议关注产业链供应商供货提速情况。建议中长期关注：生益科技、沪电股份、深南电路、长飞光纤、亨通光电、中航光电。

消费者业务方面，智能手机在国内市场销售迅猛增长，海外销售逐渐恢复，但产业链重构进度尚不确定，提示注意相关风险。

近期贸易战发酵，避险情绪提升，短期建议以观望为主

## 风险提示

贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；需求不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；科创板上市失败风险；科创板退市风险；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	000948.SZ	南天信息	20190809	8	300231.SZ	银信科技	20190808	15	000851.SZ	高鸿股份	20190805
2	002185.SZ	华天科技	20190809	9	300279.SZ	和晶科技	20190808	16	002231.SZ	奥维通信	20190805
3	002368.SZ	太极股份	20190809	10	300602.SZ	飞荣达	20190808	17	300014.SZ	亿纬锂能	20190805
4	300074.SZ	华平股份	20190809	11	603042.SH	华脉科技	20190808	18	300752.SZ	隆利科技	20190805
5	002351.SZ	漫步者	20190808	12	603678.SH	火炬电子	20190808	19	600198.SH	大唐电信	20190805
6	002908.SZ	德生科技	20190808	13	002230.SZ	科大讯飞	20190807				
7	300002.SZ	神州泰岳	20190808	14	603890.SH	春秋电子	20190807				

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2.65%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数下跌0.70%，计算机（中信）指数下跌1.37%，通信（申万）指数下跌2.32%。

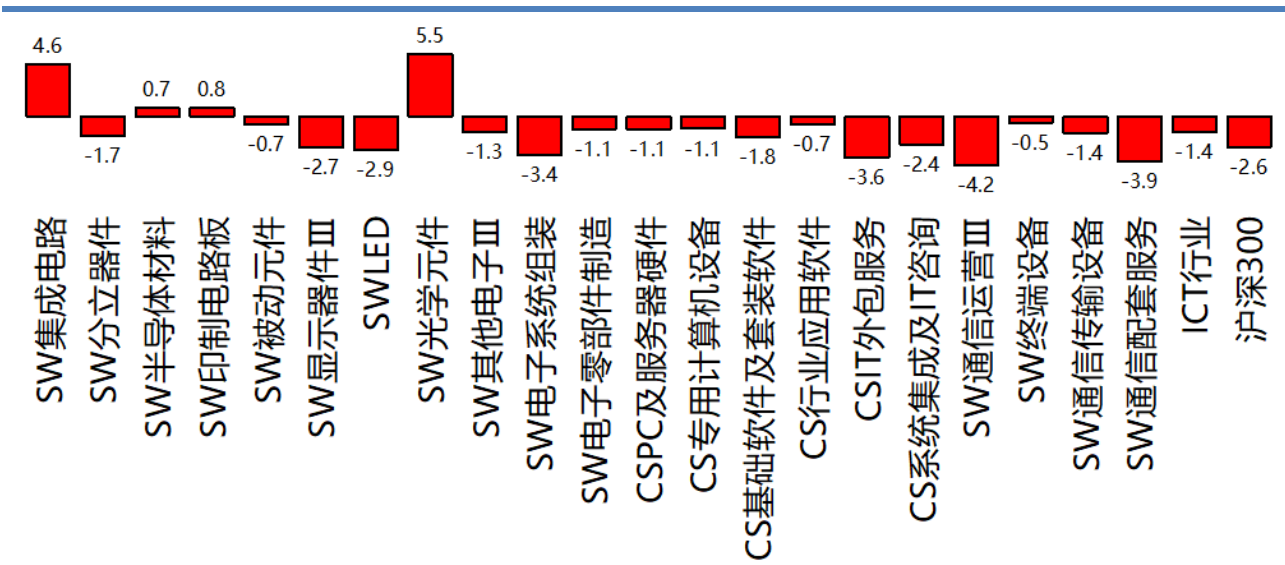
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	(2.65)	(0.70)	(1.37)	(1.08)	(0.96)	(2.74)	(2.32)
本周超额收益		1.95	1.28	1.57	1.69	(0.09)	0.33
月度收益	(2.73)	2.59	(3.83)	(1.40)	(3.55)	(6.85)	(6.90)
月度超额收益		5.31	(1.10)	1.33	(0.82)	(4.12)	(4.18)
年初至今收益	11.85	4.12	10.29	1.53	19.18	(0.18)	13.67
年初至今超额收益		(7.73)	(1.56)	(10.32)	7.33	(12.03)	1.82

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块4个上涨。涨跌幅前五名的分别为：光学元件，集成电路，印制电路板，半导体材料，终端设备。

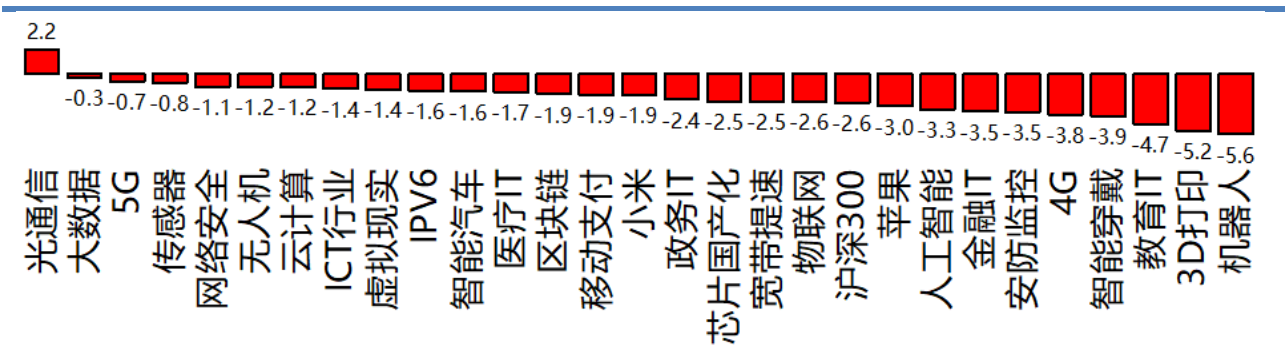
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，27个概念板块1个上涨。涨跌幅前五名的分别为：光通信，大数据，5G，传感器，网络安全。

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

板块中涨幅超过10%的个股为：睿创微纳、美格智能、方邦股份、贤丰控股、光峰科技、福蓉科技、科信技术、生益科技、好利来、泰晶科技、捷顺科技、光弘科技、德赛电池、恒锋信息、意华股份、能科股份、福光股份、激智科技、东尼电子。

其中，科信技术、意华股份属于通信传输设备板块；恒锋信息、捷顺科技属于行业应用软件板块；美格智能、福蓉科技属于电子零部件制造板块；光弘科技、德赛电池属于电子系统组装板块；方邦股份、贤丰控股、好利来、东尼电子属于其他电子板块；福光股份、激智科技属于光学元件板块。

涨幅居前个股中，电子行业占14席，通信行业占2席，计算机行业占3席。

图表 5：上周 ICT 板块涨幅超过 10%的个股

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								
688002.SH	睿创微纳	40.86	37.69	37.69	37.69	37.69	43.89	69.12	45.23	69.12	57.60	219.93	113.42	62.33
002881.SZ	美格智能	26.01	32.42	29.16	60.45	62.62	16.20	28.92	22.56	28.92	26.29	115.53	52.38	13.00
688020.SH	方邦股份	25.18	25.57	25.57	25.57	25.57	89.52	126.95	99.67	126.95	118.45	218.03	39.80	45.00
002141.SZ	贤丰控股	24.21	24.57	13.72	(0.46)	(0.46)	3.31	5.38	3.81	4.31	4.19	35.53	226.19	9.37
688007.SH	光峰科技	23.30	34.06	34.06	34.06	34.06	34.55	52.07	40.16	52.07	49.45	276.64	158.22	73.34
603327.SH	福蓉科技	17.71	19.84	1.64	129.33	129.33	12.17	30.94	24.18	27.91	25.37	200.03	102.01	25.86
300565.SZ	科信技术	15.40	19.22	(6.45)	10.94	6.38	11.79	18.24	13.39	15.51	15.37	63.80	45.82	6.79
600183.SH	生益科技	14.78	32.64	24.67	47.57	94.65	9.71	19.28	17.39	19.28	19.28	21.88	485.16	90.09
002729.SZ	好利来	14.22	17.19	14.43	15.74	91.02	18.60	39.27	34.57	39.27	37.90	9.20	6.14	2.30
603738.SH	泰晶科技	13.21	19.37	(20.49)	43.19	79.98	11.88	28.45	19.57	23.52	23.52	198.07	124.19	27.04
002609.SZ	捷顺科技	12.65	14.91	11.42	15.59	68.79	5.29	9.70	8.22	9.44	9.44	21.21	77.77	6.92
300735.SZ	光弘科技	11.41	21.24	23.63	21.30	91.45	15.41	30.46	21.49	24.40	24.40	84.08	139.41	32.47
000049.SZ	德赛电池	11.34	34.62	20.42	9.77	15.89	23.50	36.58	30.50	33.35	33.19	50.82	104.31	33.16
300605.SZ	恒锋信息	11.29	12.88	(2.57)	7.77	35.43	11.59	25.25	12.02	13.50	13.22	52.48	38.56	4.90
002897.SZ	意华股份	10.59	11.69	1.44	12.76	21.53	16.71	29.69	22.24	24.74	24.47	56.98	38.38	9.21
603859.SH	能科股份	10.49	14.40	11.56	4.72	30.79	17.66	29.46	21.97	23.38	23.25	46.24	23.07	5.19
688010.SH	福光股份	10.27	78.75	78.75	78.75	78.75	48.67	87.00	67.50	87.00	79.16	265.20	94.00	71.54
300566.SZ	激智科技	10.27	10.33	7.22	(7.99)	38.78	11.29	19.91	16.98	18.26	18.21	37.93	35.87	6.31
603595.SH	东尼电子	10.10	11.83	6.83	(5.35)	7.81	20.43	44.78	22.53	25.85	24.73	46.60	32.48	7.97

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：\*ST信威、汉邦高科、华映科技、亚世光电、数字政通、东软集团、南大光电、顶点软件、聚灿光电、世纪瑞尔。

其中，华映科技、亚世光电属于显示器件板块；数字政通、顶点软件、世纪瑞尔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

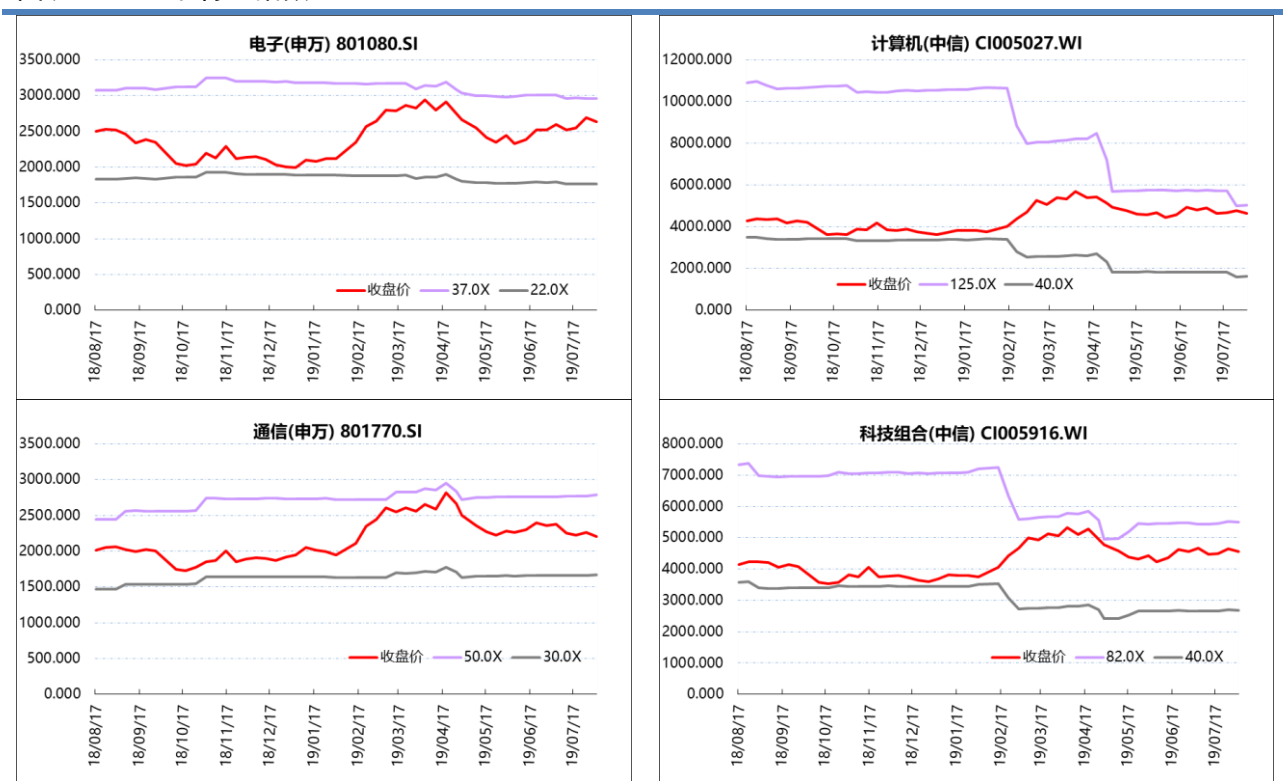
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
600485.SH	*ST信威	(26.43)	(43.05)	(55.93)	(55.93)	(55.93)	6.43	14.59	6.43	8.30	6.77	0.05	0.91	0.07
300449.SZ	汉邦高科	(17.13)	(2.57)	(6.97)	(7.55)	4.38	8.87	23.83	8.90	9.67	9.14	55.78	126.73	12.11
000536.SZ	华映科技	(16.16)	(21.34)	10.47	6.62	63.64	1.68	4.46	3.01	3.41	3.01	36.76	736.45	23.94
002952.SZ	亚世光电	(15.05)	3.57	0.34	4.46	31.74	32.24	79.44	38.17	41.20	39.38	194.23	44.40	18.04
300075.SZ	数字政通	(12.97)	(6.08)	(2.84)	(13.94)	3.67	9.57	15.12	11.27	12.87	11.91	25.73	77.44	9.46
600718.SH	东软集团	(12.46)	(11.52)	(18.68)	(21.13)	(6.93)	9.88	16.74	10.75	11.49	10.97	6.97	86.57	9.75
300346.SZ	南大光电	(12.43)	(10.27)	6.88	15.86	64.89	8.47	15.12	9.79	10.21	10.07	42.14	155.17	15.65
603383.SH	顶点软件	(12.15)	(11.92)	(24.59)	(21.51)	137.40	29.10	120.00	70.12	78.45	73.29	18.10	10.50	7.94
300708.SZ	聚灿光电	(11.94)	22.14	23.46	49.93	47.00	8.61	18.91	15.47	16.44	16.44	152.65	133.54	21.46
300150.SZ	世纪瑞尔	(11.69)	(2.08)	(10.00)	(13.20)	4.92	4.14	5.88	4.23	4.70	4.37	17.18	81.11	3.69

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33倍，处于历史较高水平；计算机指数（中信）PE约为115倍，处于历史最高水平；通信指数（申万）PE约为40倍，处于历史中上水平；科技组合指数（中信）PE约为68倍，处于历史中上等水平。

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7月30日的1584.68点下跌10.17%，收于1423.52点。指数自7月下旬——近一年的最高点之后大幅回调。

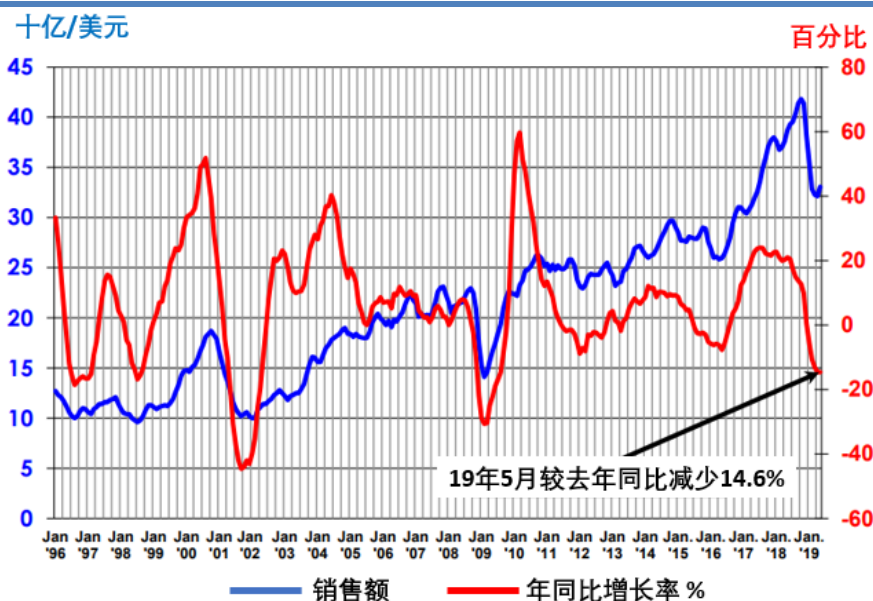
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

7月1日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年5月达到约331亿美元的规模，较去年同期减少了14.6%。月度环比增长1.9%。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

8月5日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年6月，全球订单量约为327亿美元。其中中国同比增长-13.88%，月度环比增长-1.49%。美国市场同比增长-29.46%，月度环比增长-0.68%。

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	7311	6360	6051	5858	5926	5886						
欧洲	3440	3383	3428	3372	3353	3267						
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2959						
中国	11620	10713	11029	11283	11880	11703						
亚太其他	9951	9428	9256	9071	8969	8903						
全球	35479	32871	32617	32441	33012	32717						



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。增长最快的细分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）

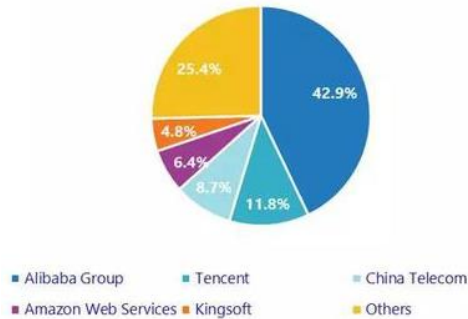
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

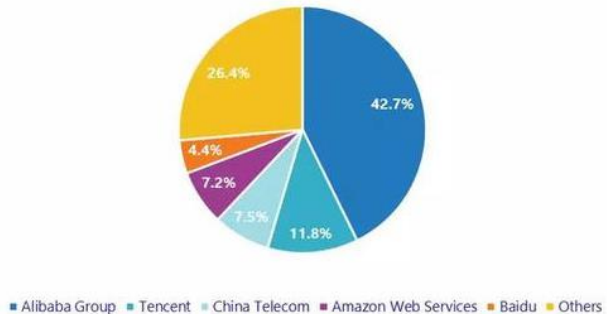
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得力于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

图表 13：2018 年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

据 Gartner 统计，2018 年全球基础设施即服务 (IaaS) 市场规模达到 324 亿美元，相比 2017 年的 247 亿美元增长了 31.3%。亚马逊在 2018 年再次成为 IaaS 市场排名第一的厂商，第二至第五位依次是微软、阿里巴巴、谷歌和 IBM。

2018 年，排名前五位的 IaaS 提供商在全球 IaaS 市场中的占比接近 77%，高于 2017 年的不到 73%。受顶级提供商高增长率（2017 年至 2018 年的总体增长率为 39%，远高于同期所有其他提供商 11% 的增长率）的推动，2019 年整个市场将继续整合。

图表 14：2017 年至 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额（单位：百万美元）

公司	2018 年收入	2018 年市场份额 (%)	2017 年收入	2017 年市场份额 (%)	2017 年—2018 年增长率 (%)
亚马逊	15,495	47.8	12,221	49.4	26.8
微软	5,038	15.5	3,130	12.7	60.9
阿里巴巴	2,499	7.7	1,298	5.3	92.6
谷歌	1,314	4.0	820	3.3	60.2
IBM	577	1.8	463	1.9	24.7
其他	7,519	23.2	6,768	27.4	11.1
共计	32,441	100.0	24,699	100.0	31.3

资料来源：Gartner，首创证券研发部

## 5 行业要闻

◇ 35家美企提交50份恢复华为销售申请 目前无一批复

据路透社报道，在特朗普表示允许美国公司恢复向华为销售产品的一个月后，美国政府当局在对允许哪些产品进行销售方面几乎没有任何说明和澄清。

此前，美国芯片制造商对于特朗普的声明表示欢迎，美国政府官员此后对此表示，在没有国家安全风险以及产品是“非敏感的”且容易被竞争对手替代的情况下，政府将会颁发出口许可证。但是，截至目前，美国政府尚未对约35家公司提交的约50份许可申请中的任何一份作出回应和批复。

(来源: C114)

#### ◇ Canalsys: 华为手机Q2国内市占率增加至38%

作为全球最大的智能手机市场，中国市场出货量增速已经连续第九个季度出现同比下滑，截至2019年Q2已经下滑至9760万台。

据Canalsys最新报告显示，华为第二季度在中国的数据飙升，其智能手机市场占有率为38%，华为第二季度中国智能手机出货量为3730万台，同比增长31%。其余主流厂商全线下滑，OPPO出货量同比下降18%至1790万台，vivo下降19%至1710万台，小米下降20%至1150万台，苹果下降14%至570万台。

(来源: C114)

#### ◇ Q1中国公有云市场同比增长67.9%

IDC最新发布的《中国公有云服务市场（2019第一季度）跟踪》报告显示，2019第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到24.6亿美金，同比增长67.9%。其中，IaaS市场增速有所减缓，同比增长74.1%；PaaS市场依然保持高速增长，增速为101.9%。

从IaaS和PaaS整体市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度、华为六家厂商占据了80.2%的市场份额，市场集中度进一步提升。

从IaaS市场来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS依然位居前四，总共占据70.2%的市场份额；金山、华为、百度市场规模相当接近，随着一季度华为和百度IaaS业务快速增长，三家厂商均录得了第五位（5.2%）的市场份额。

华为的云业务在Q1高速增长，从今年Q1的IaaS+PaaS整体市场份额来看华为云营收增长超过300%，华为云PaaS市场份额增速接近700%，在Top5厂商增速排名第一，位居中国公有云服务商第一阵营。自2017年正式上线以来，华为云一直处于快速发展中。以2019年6月为例，华为的云业务单月收入同比2018年6月增长5.5倍，华为云规模客户数增长了33倍。

(来源：C114)

#### ◇ 内存现货价与合约价上演相反走势

虽然现货市场价格自7月初以来大涨24%，但毕竟现货市场规模小，无法有效去化原厂高库存水位，加上整体终端需求进入旺季前未见明显起色，导致合约价格再度呈现下跌走势。市场主流产品DDR4 8GB成交均价来到25.5美元，较6月28.5美元下跌10.5%。

合约价格的议价基础来自于供给与需求，并非依据市场散布的消息。由于合约市场规模占整体DRAM交易市场九成以上，在供过于求仍未改善的情况下，7月合约价格依然走跌。

现货价格方面，近期现货价格翻扬起因于日本管制出口三种半导体原料的消息面，尤其近两年的价格下跌导致渠道库存普遍不高，加上市场恐慌与对未来供货的担忧，让现货价格短期大幅翻扬。但实际上现货市场的状况却是行有市无，若没有实际的买单，高点过后下滑的机率极高。

(来源：DRAMeXchange)

## 6 A股上市公司要闻

#### ◇ 北京君正上半年净利润同比增长211.61%

8月5日，北京君正发布2019年上半年业绩，上半年实现营收1.44亿元，同比增长40.3%；实现归母净利润3696.18万元，同比增长211.61%。报告期内公司不断加强各应用领域的市场推广，加强芯片与方案的研发，公司产品在物联网和智能视频等领域的销售收入持续增长，使得公司总体营业收入和净利润较去年同期均显著增长。

以产品类型来看，上半年微处理器芯片实现营收6651.05万元，同比增长20.72%；智能视频芯片实现营收7018.26万元，同比增长76.06%。

在芯片研发方面，公司对基于XBurst2 CPU的芯片产品进行了持续优化设计，由于Xburst2 CPU的复杂性和芯片本身的复杂度，报告期内未完成对该芯片的验证优化工作，预计该芯片于2019年第三季度进行投片。

此外，公司进行了应用于智能视频领域、具有更高性价比优势的IPC芯片的流片，并预计于第三季度完成样品生产，该芯片在成像、码流及功耗等性能方面有了进一步提高，能够很好地符合智能视频领域不断发展的产品需求。

数天前，北京君正披露重组草案，拟与全资子公司合肥君正共同收购北京矽成59.99%股权和上海承裕100%财产份额，交易作价72亿元。交易完成后，北京君正将直接和通过上海承裕间接持有北京矽成100%股权。

#### ◇ 韦尔股份130亿收购北京豪威

8月1日，韦尔股份发布公告，宣布其收购的北京豪威科技有限公司（以下简称“北京豪威”）85.53%股权、北京思比科微电子股份有限公司（以下简称“思比科”）42.27%股权以及北京视信源科技发展有限公司（以下简称“视信源”）79.93%股权均已完成股权交割。

按照协商确定的33.70元/股（2019年除息后）的股票发行价格，韦尔股份本次发行股份购买资产的股份发行总量约为4.01亿股，交易对价总额为135.12亿元。其中，北京豪威85.53%股权的对价总额为130.23亿元，思比科42.27%股权的交易对价总额为2.34亿元，视信源79.93%股权的交易对价总额为2.55亿元。

北京豪威前身为美国豪威，目前其主要经营实体为其下属公司美国豪威及下属企业。美国豪威成立于1995年，2000年登陆纳斯达克，2016年初完成私有化并成为北京豪威全资子公司，主营业务为图像传感器芯片制造。

美国豪威与日本索尼、韩国三星并称为全球领先的三大主要图像传感器供应商，主要产品包括CMOS图像传感器、特定用途集成电路产品、微型影像模组封装技术和硅基液晶投影显示芯片，并广泛应用于消费电子和工业应用领域，包括智能手机、平板电脑、笔记本电脑、网络摄像头、安全监控设备、数码相机、汽车和医疗成像等。

报告期内，北京豪威在手机市场的客户包括华为、小米、OPPO、vivo、HTC、华硕、Motorola、LG、松下等，在安防市场的客户包括海康、大华等，在汽车市场的客户包括奔驰、宝马、大众、特斯拉、长城、比亚迪、长安、Toyota、Honda、吉利等，娱乐、电脑及其他的客户则包括Sony、惠普、三菱、JVC、Ambu、Verathon、Ankon等。

韦尔股份表示，通过本次交易，一方面丰富了公司设计业务产品类别，带动半导体设计整体技术水平快速提升，另一方面也为公司带来智能手机、安防、汽车、医疗等领域优质的客户资源。

此外，成功收购北京豪威对于韦尔股份扩大公司业绩规模及盈利能力具有重大意义，交易完成后，韦尔股份将获得新的业绩增长点，资产质量、业务规模及盈利能力将得到提升。

## 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