

## 联通电信网络共建共享， 5G 建设有望提速

——ICT 行业周报（09.02-09.08）

### 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)	74476.06
流通市值 (亿元)	53057.84
年初至今涨跌幅 (%)	50.52
每股收益 (TTM,元)	0.18

### 相关研究

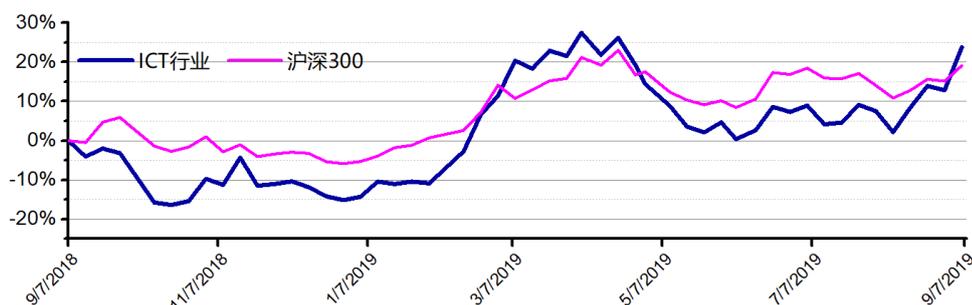
困局之下，科技股投资逻辑的重新审视

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：

9月9日，联通与电信签署《5G网络共建共享框架合作协议书》。市场可能认为共建共享会导致投资总量的减少，而我们认为：从4G基站来看，联通和电信合计基站总数（~290万）大致相当于移动的基站数（~270万）。5G时代，为保证竞争地位，预计联通+电信与移动的区域建设很可能会采取相互对标的战略，两者的基站总数大概率仍保持大致相当的水平。此外，广电入局，无论其借助哪一方的力量实现5G网络建设，若产生增量投入则很可能会引发另一方的跟随。因此，共建共享并不会明确指向投资额的减少和基站侧的利空。

联通与电信的合作可以减轻两家运营商的资金压力，加快5G建设节奏，有利于上游基站及设备厂商的业绩释放。共建共享减少了重复建设，相同的资金投入可以覆盖更多的区域，提供更好的服务，有利于运营商在未来获得更好的投资回报，有利于终端和应用的推广和渗透。

➤ 上周市场回顾：上周，沪深300指数上涨3.74%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨9.20%，计算机（中信）指数上涨9.39%，通信（申万）指数上涨10.96%。

➤ 行业要闻：2019苹果秋季发布会；国内分销商业绩结束高增长；LCD面板价格持续下跌，京东方、华星光电、惠科减产；2020年出货量增长1.6%；5G驱动智能手机复苏

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

# 1 本周核心观点

## 联通电信网络共建共享，5G 建设有望提速

C114消息，9月9日，中国联合网络通信有限公司（简称“联通运营公司”）与中国电信股份有限公司（简称“中国电信”）签署《5G网络共建共享框架合作协议书》（简称“合作协议”）。

根据合作协议，联通运营公司将与中国电信在全国范围内合作共建一张5G接入网络，双方划定区域，分区建设，各自负责在划定区域内的5G网络建设相关工作，谁建设、谁投资、谁维护、谁承担网络运营成本。5G网络共建共享采用接入网共享方式，核心网各自建设，5G频率资源共享。双方联合确保5G网络共建共享区域的网络规划、建设、维护及服务标准统一，保证同等服务水平。双方各自与第三方的网络共建共享合作不能不当损害另一方的利益。双方用户归属不变，品牌和业务运营保持独立。

网络建设区域上，双方将在15个城市分区承建5G网络（以双方4G基站（含室分）总规模为主要参考，北京、天津、郑州、青岛、石家庄北方5个城市，联通运营公司与中国电信的建设区域比例为6:4；上海、重庆、广州、深圳、杭州、南京、苏州、长沙、武汉、成都南方10个城市，联通运营公司与中国电信建设区域的比例为4:6）。联通运营公司将独立承建广东省的9个地市、浙江省的5个地市以及前述地区之外的北方8省（河北、河南、黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西）；中国电信将独立承建广东省的10个地市、浙江省的5个地市以及前述地区之外的南方17省。双方将秉持共建共享效益最大化、有利于可持续合作、不以结算作为盈利手段的原则，坚持公允、公平市场化结算，制订合理、精简的结算办法。

市场可能认为共建共享会导致投资总量的减少，而我们认为：从4G基站来看，联通和电信合计基站总数（~290万）大致相当于移动的基站数（~270万）。5G时代，为保证竞争地位，预计联通+电信与移动的区域建设很可能会采取相互对标的战略，两者的基站总数大概率仍保持大致相当的水平。此外，广电入局，无论其借助哪一方的力量实现5G网络建设，若产生增量投入则很可能会引发另一方的跟随。因此，共建共享并不会明确指向投资额的减少和基站侧的利空。

在5G大规模投入的背景下，联通与电信的合作可以减轻两家运营商的资金压力，加快5G建设节奏，有利于上游基站及设备厂商的业绩释放。共建共享减少了重复建设，相同的资金投入可以覆盖更多的区域，提供更好的服务，有利于运营商在未来获得更好的投资回报，有利于终端和应用的推广和渗透。

## 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	000020.SZ	深华发A	20190912	15	603986.SH	兆易创新	20190912	29	002937.SZ	兴瑞科技	20190910
2	000066.SZ	中国长城	20190912	16	000971.SZ	*ST高升	20190911	30	300502.SZ	新易盛	20190910
3	000725.SZ	京东方A	20190912	17	002077.SZ	大港股份	20190911	31	600734.SH	实达集团	20190910
4	002079.SZ	苏州固锔	20190912	18	002161.SZ	远望谷	20190911	32	603496.SH	恒为科技	20190910
5	002281.SZ	光迅科技	20190912	19	002189.SZ	中光学	20190911	33	000938.SZ	紫光股份	20190909
6	200020.SZ	深华发B	20190912	20	002583.SZ	海能达	20190911	34	002230.SZ	科大讯飞	20190909
7	200725.SZ	京东方B	20190912	21	300081.SZ	恒信东方	20190911	35	300150.SZ	世纪瑞尔	20190909
8	300213.SZ	佳讯飞鸿	20190912	22	300560.SZ	中富通	20190911	36	300177.SZ	中海达	20190909
9	300710.SZ	万隆光电	20190912	23	603267.SH	鸿远电子	20190911	37	300223.SZ	北京君正	20190909
10	600410.SH	华胜天成	20190912	24	002049.SZ	紫光国微	20190910	38	300229.SZ	拓尔思	20190909
11	603039.SH	泛微网络	20190912	25	002093.SZ	国脉科技	20190910	39	300373.SZ	扬杰科技	20190909
12	603297.SH	永新光学	20190912	26	002134.SZ	天津普林	20190910	40	600050.SH	中国联通	20190909
13	603685.SH	晨丰科技	20190912	27	002835.SZ	同为股份	20190910	41	603328.SH	依顿电子	20190909
14	603933.SH	睿能科技	20190912	28	002888.SZ	惠威科技	20190910				

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3.74%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨9.20%，计算机（中信）指数上涨9.39%，通信（申万）指数上涨10.96%。

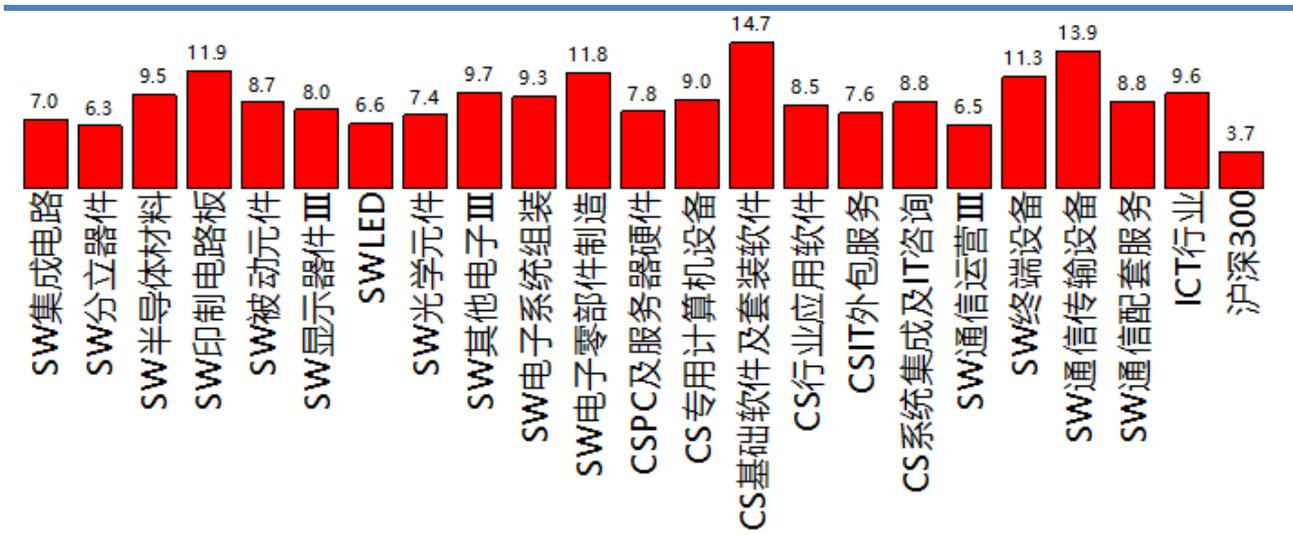
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	3.74	9.20	9.39	8.44	10.09	8.48	10.96
本周超额收益		5.46	5.65	4.70	6.35	4.74	7.22
月度收益	7.26	18.10	18.36	16.18	20.14	15.83	12.90
月度超额收益		10.84	11.10	8.91	12.88	8.57	5.64
年初至今收益	17.89	26.91	22.23	13.41	32.55	8.21	18.81
年初至今超额收益		9.02	4.34	(4.48)	14.66	(9.68)	0.93

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：基础软件及套装软件，通信传输设备，印制电路板，电子零部件制造，终端设备。

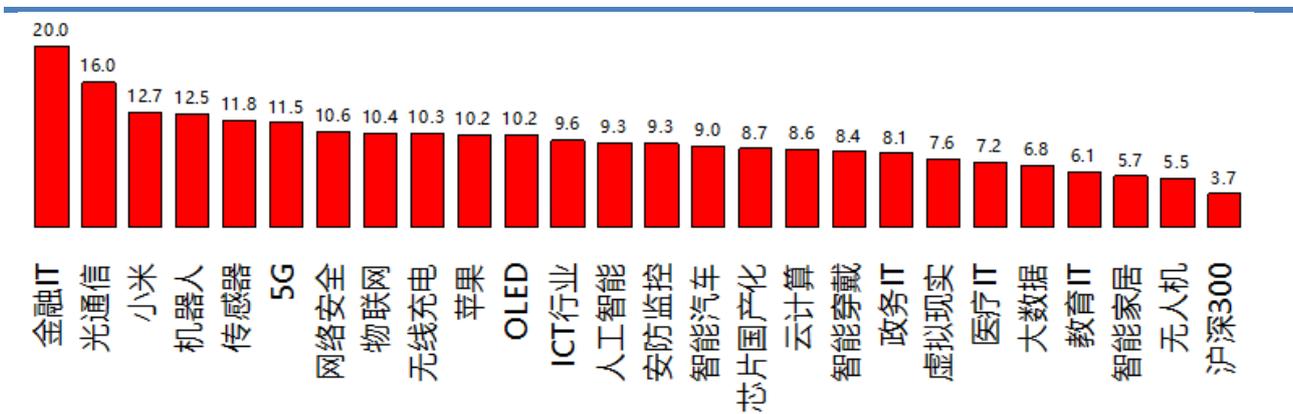
图表 3：上周 ICT 行业三级子版块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个概念板块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：金融IT，光通信，小米，机器人，传感器。

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

上周，ICT板块涨幅前十名分别为：东方通、天津普林、新易盛、国科微、同花顺、南大光电、闻泰科技、博创科技、真视通、华正新材。

其中，天津普林、华正新材属于印制电路板板块；东方通、同花顺属于基础软件及套装软件板块。

涨幅居前个股中，电子行业占5席，计算机行业占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								
300379.SZ	东方通	43.56	42.69	53.52	59.70	117.44	13.76	30.55	21.90	30.55	30.36	90.22	207.93	56.29
002134.SZ	天津普林	39.35	39.35	44.84	45.03	80.68	5.54	10.66	7.55	10.66	9.69	23.12	56.84	5.34
300502.SZ	新易盛	37.00	38.13	54.09	61.31	114.75	18.65	41.99	29.78	41.99	38.34	60.88	96.19	34.81
300672.SZ	国科微	36.74	35.81	40.57	28.91	76.59	27.50	55.37	32.31	42.60	42.60	76.72	84.05	33.05
300033.SZ	同花顺	36.73	40.18	48.32	43.38	225.22	38.22	130.99	89.06	123.58	117.67	42.14	111.37	117.32
300346.SZ	南大光电	34.89	44.73	53.18	61.25	147.42	8.47	15.35	11.09	15.35	15.35	76.61	282.08	37.83
600745.SH	闻泰科技	33.35	52.75	72.73	88.97	213.01	18.43	66.92	45.71	66.92	66.92	22.00	140.22	88.65
300548.SZ	博创科技	29.47	34.44	46.31	32.32	27.73	29.00	48.34	38.26	46.92	45.40	90.00	30.70	13.06
002771.SZ	真视通	29.16	31.29	35.10	30.23	59.95	9.41	18.96	10.21	14.27	14.27	75.70	97.24	13.35
603186.SH	华正新材	29.06	25.55	46.41	73.84	224.69	14.53	50.71	37.00	50.71	50.71	62.94	46.40	20.73

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、\*ST瑞德、汇顶科技、奥飞数据、中新赛克、弘信电子、飞乐音响、三泰控股、金溢科技、深信服。

其中，中新赛克、深信服、金溢科技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

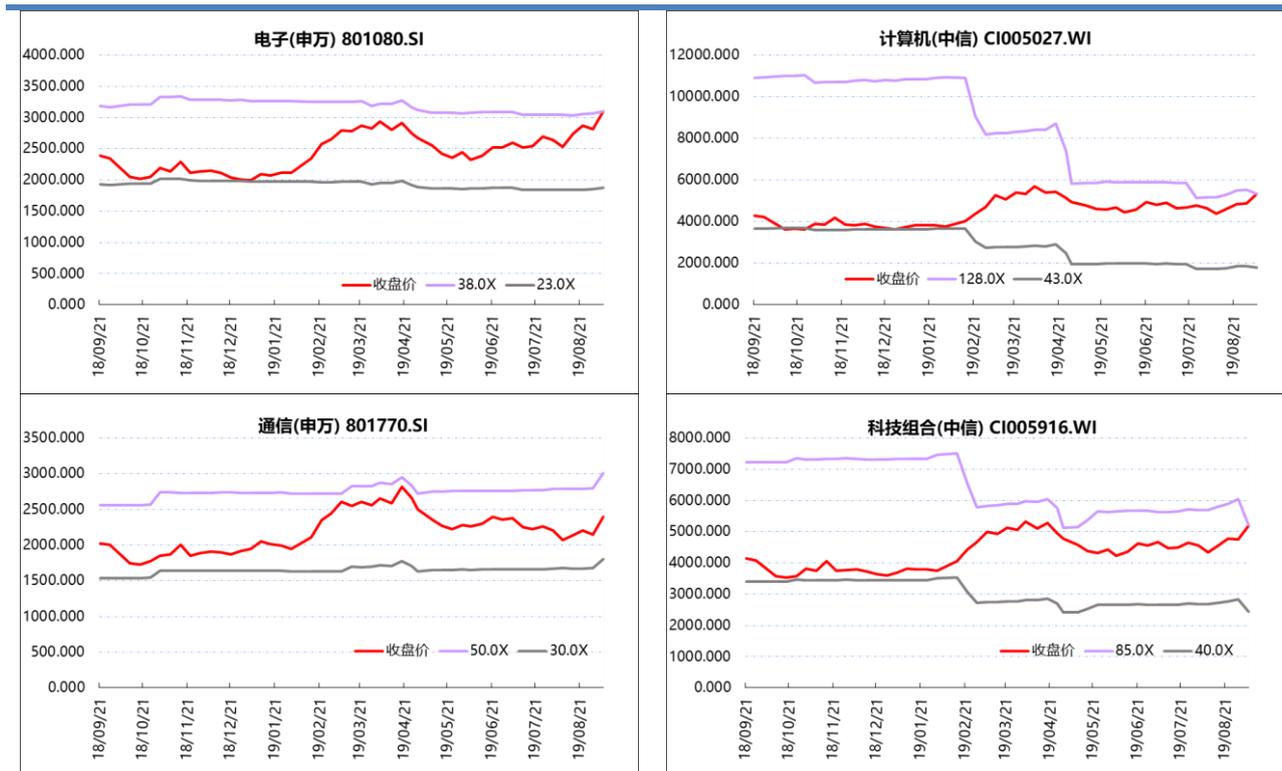
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
600485.SH	*ST信威	(26.34)	(42.99)	(70.70)	(87.73)	(87.73)	1.79	14.59	1.79	2.31	1.88	1.66	31.50	0.67
600666.SH	*ST瑞德	(12.98)	(19.56)	1.12	38.17	(40.26)	1.18	5.61	1.81	2.06	1.90	21.17	170.15	3.32
603160.SH	汇顶科技	(11.91)	(6.34)	20.73	64.47	141.56	72.10	215.05	189.44	204.60	197.05	18.21	42.52	84.54
300738.SZ	奥飞数据	(10.45)	(11.99)	(6.45)	13.52	32.51	23.42	56.21	29.73	33.13	30.35	55.41	33.39	10.32
002912.SZ	中新赛克	(9.43)	(5.04)	0.23	30.31	32.07	73.60	123.91	106.24	114.96	109.52	25.63	13.28	14.72
300657.SZ	弘信电子	(8.79)	(3.15)	35.74	60.18	107.96	19.42	49.99	34.30	36.89	36.89	35.42	39.54	13.93
600651.SH	飞乐音响	(7.04)	1.28	22.60	6.74	22.60	2.65	6.85	3.84	4.08	4.08	19.81	195.19	7.85
002312.SZ	三泰控股	(6.79)	(5.24)	18.81	5.29	27.16	3.04	4.55	3.97	4.12	3.98	12.77	172.20	7.05
002869.SZ	金溢科技	(5.83)	5.72	28.52	129.06	308.43	14.80	68.48	64.00	66.76	65.88	79.24	35.94	23.78
300454.SZ	深信服	(4.90)	3.57	14.97	27.39	23.76	79.10	119.50	109.79	111.23	111.19	5.18	10.82	12.11

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38倍，处于历史最高水平；计算机指数（中信）PE约为128倍，处于历史最高水平；通信指数（申万）PE约为40倍，处于历史中等水平；科技组合指数（中信）PE约为85倍，处于历史最高水平。

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9月3日的1490.97点上涨5.19%，收于1568.34点。指数自7月下旬——近一年的最高点之后振荡整理中。

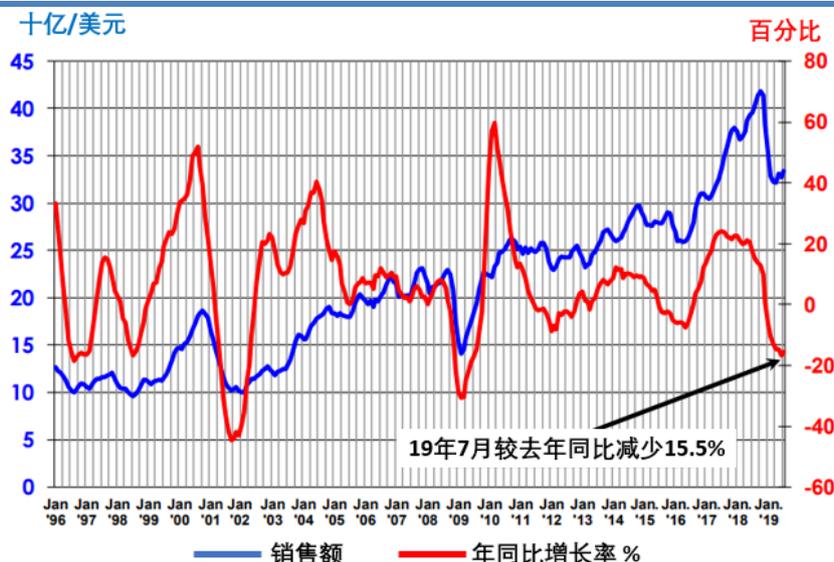
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

9月3日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年7月达到约334亿美元的规模，较去年同期减少了15.5%，月度环比增长1.7%。2019年二季度，全球半导体销售额达到982亿美元的规模，较去年同期减少了16.8%，季度环比增长0.3%。

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6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13.3%，规模为4066亿美元。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0.1%，光电器件为4.8%，传感器为0.6%；存储器高位回落，增速为-31.0%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019年6月预测）

Spring 2019 - Q2 Update	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	74,894	78,933	16.4	-27.3	5.4
欧洲	42,957	40,344	41,587	12.1	-6.1	3.1
日本	39,961	36,098	37,557	9.2	-9.7	4.0
亚太地区	282,863	255,251	267,998	13.7	-9.8	5.0
全球——百万美元	468,778	406,587	426,075	13.7	-13.3	4.8
分立半导体	24,102	24,138	25,264	11.3	0.1	4.7
光电器件	38,032	39,840	43,112	9.2	4.8	8.2
传感器	13,356	13,430	14,081	6.2	0.6	4.8
集成电路	393,288	329,180	343,619	14.6	-16.3	4.4
模拟集成电路	58,785	53,617	55,604	10.8	-8.8	3.7
微型集成电路	67,233	63,492	64,928	5.2	-5.6	2.3
逻辑集成电路	109,303	103,017	108,027	6.9	-5.8	4.9
存储器集成电路	157,967	109,054	115,060	27.4	-31.0	5.5
全产品类型——百万美元	468,778	406,587	426,075	13.7	-13.3	4.8

资料来源：WSTS，首创证券研发部

9月4日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年7月，全球订单量约为334亿美元。其中中国同比增长-14.09%，月度环比增长1.11%。美国市场同比增长-27.82%，月度环比增长2.54%。

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	5909	6059					
欧洲	3440	3383	3428	3372	3353	3271	3256					
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2964	2984					
中国	11620	10713	11029	11283	11880	11724	11853					
亚太其他	9951	9428	9256	9071	8969	8941	9216					
全球	35479	32871	32617	32441	33012	32808	33369					

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）

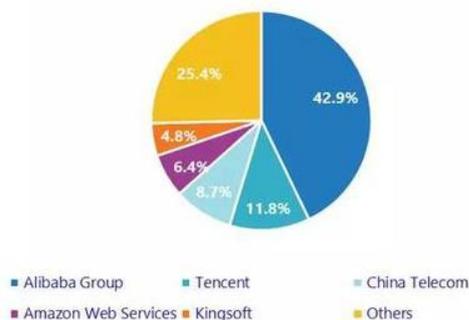
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

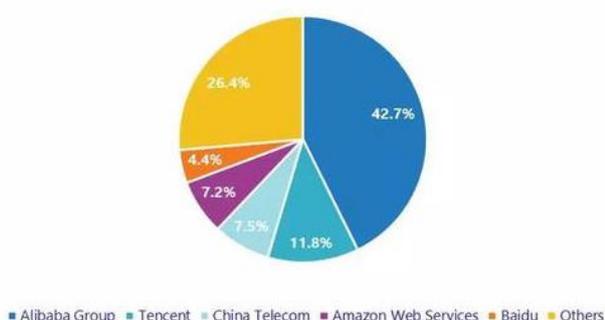
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

### ◇ 2019苹果秋季发布会

9月11日凌晨，苹果在发布会上带来了2款服务和5款终端产品。

Apple Arcade初期有超过100款游戏，9月19日开始将在150多个国家和地区推出。Arcade每个月都会推出全新的免费游戏。

Apple TV +服务将于11月1日正式上线，将会在100多个国家和地区推出，4.99美元是家庭订阅价格。另外，购买新的iPhone，iPad，Apple TV都将赠送1年的Apple TV +服务。

第七代iPad搭载10.2英寸Retina屏幕和A10 Fusion芯片，并在iPad系列产品中首次加入了智能连接器，可以使用苹果的智能键盘保护套，并且同样兼容Apple Pencil手写笔。329美元起售。

Apple Watch 5系列升级了全新Always-on Retina显示屏，只需要轻轻一触，屏幕就会亮起来，采用LTPO技术，可以让屏幕以60Hz的频率不断刷新，同时有更低的功率，优秀的环境光传感器，增加了一堆新的传感器和控制器后，其仍具有18小时的电池续航。GPS版399美元起售，蜂窝版499美元起售。

iPhone 11搭载了A13 Bionic芯片，并采用6.1英寸LCD屏，和之前的iPhone XS系列一样，该机依然采用了异型屏设计。售价：699美元起。

iPhone 11 Pro屏幕大小为5.8英寸，配备Super Retina XDR OLED显示器，对比度高达200万：1，亮度高达1200nits的同时，还能节能15%。64GB、256GB和512GB分别对应：8699元、9999元、11799元。

iPhone 11 Pro Max屏幕大小为6.5英寸，同样配备了Super Retina XDR OLED显示器。续航方面较iPhone XS Max高出5个小时。64GB、256GB和512GB分别对应：9599元、10899元、12699元。

(来源：集微网)

#### ◇ 国内分销商业绩结束高增长

从财报看来，国内元器件分销商业绩的高增长时期已于2019上半年结束。在营收方面，国内分销巨头深圳华强、英唐智控、力源信息业绩仅出现20%左右的增长，科通芯城、润欣科技、利尔达等业务体量相对较小的分销商营收开始出现下滑。

本土电子元器件分销市场一方面面临着更激烈的市场竞争和行业洗牌，另一方面也面临着新的发展机遇，预计头部企业在竞争中会进一步提升行业地位。

(来源：集微网)

#### ◇ LCD面板价格持续下跌，京东方、华星光电、惠科减产

据BusinessKorea报道，随着液晶显示器（LCD）面板价格持续下跌，中国LCD生产商开始削减产量以缓解经济衰退。

京东方在今年的LCD出货量方面排名世界第一，市场份额为18.2%，已决定减产。该公司已开始将10.5代液晶显示器生产线的产量从7月份开始减少25%，其他液晶显示器生产线的产量减少10%。

华星光电和惠科也分别将8.5代液晶显示器产品的开工率分别下调了10%和20%。

除了价格下跌之外，中国政府对面板厂商也减少了支持。中国显示器公司一直通过地方政府的补贴来增加液晶显示器的生产。然而，最近中国政府决定改变其支持措施，因为中国公司在LCD市场的份额将超过50%，中国公司的扩张竞争变得激烈。

韩国市场专家表示，中国显示器制造商极有可能放弃工厂扩张的过度竞争，并进一步缓解供过于求的局面。中国在全球LCD市场的份额预计将从2016年的29%增加到2020年的54%。

全球市场研究公司IHS Markit研究数据表明，截至8月份，32英寸和55英寸液晶电视面板的价格分别为33美元（39,300韩元）和106美元（126,340韩元），分别比年初下降20%和26%。

（来源：集微网）

#### ◇ 2020年出货量增长1.6%：5G驱动智能手机复苏

IDC预计，受5G终端需求、新兴市场和激进促销的刺激，智能手机出货量将在2020年恢复增长。

智能手机市场目前显示出复苏迹象，这将导致2020年出货量增长1.6%。预计2019年下半年出货量将与去年同期持平（下降0.4%），全年下降2.2%，标志着全球性萎缩的连续第三年。

（来源：C114）

## 6 A股上市公司要闻

#### ◇ 捷捷微电9亿定增申请获证监会审核通过

9月10日，捷捷微电发布公告称，9月6日，中国证监会发行审核委员会对公司申请的非公开发行股票事项进行了审核。根据中国证监会发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。据2018年9月21日捷捷微电发布的定增预案显示，公司拟非公开发行不超3500万股，募资不超9.11亿元，用于电力电子器件生产线建设项目；捷捷半导体有限公司新型片式元器件、光电混合集成电路封测生产线建设项目；补充流动资金。

#### ◇ 耐威科技8英寸GaN外延材料项目正式投产

9月10日，聚能晶源（青岛）半导体材料有限公司“8英寸GaN外延材料项目投产暨产品发布仪式”在青岛市即墨区举行，意味着国内8英寸GaN外延材料再添新兵。聚能晶源是耐威科技发起成立的控股公司。耐威科技董事长杨云春表示，聚能晶源的8英寸GaN外延材料项目正式投产，耐威科技希望能以此为契机，积极把握第三代半导体产业的国产替代机遇，在青岛继续建设第三代半导体材料生产基地及器件设计中心，在规模与体量上再造一个耐威。耐威科技自上市以来，积极在物联网产业领域进行布局，重点发展MEMS和GaN业务；其中在GaN领域，耐威科技在即墨投资设立了聚能晶源公司，专注GaN外延材料的研发生长；在崂山投资设立了聚能创芯公司，专注GaN器件的开发设计。

#### ◇ 长盈精密布局5G终端散热领域

9月9日，长盈精密发布公告称，长盈精密2019年9月8日公司与昆山捷桥电子科技有限公司达成合作，签订了《昆山捷桥电子科技有限公司增资协议》，将使用自有资金900万元人民币向昆山捷桥进行增资，取得昆山捷桥20%的股权。长盈精密在2018年底开始关注5G终端散热解决方案，并进行相关布局，本次对外投资，也意味着该公司初步完成在消费电子散热领域的布局。长盈精密表示，公司初步完成这一领域的布局也将与现有的结构件产品形成协同效应。

## 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