

华为正面迎战苹果新品， 智能手机销量有望于 2020 年恢复增长

——ICT 行业周报（09.16-09.22）

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)	74401.45
流通市值 (亿元)	53225.47
年初至今涨跌幅 (%)	50.53
每股收益 (TTM,元)	0.18

相关研究

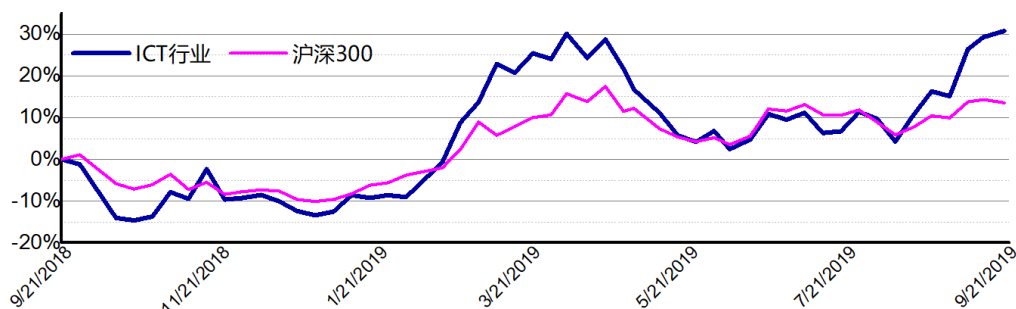
困局之下，科技股投资逻辑的重新审视

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：

北京时间 9 月 19 日晚，华为在慕尼黑正式推出 Mate30 系列智能手机。这是华为智能手机第一次如此近距离地与苹果的旗舰产品正面对抗，不难看出华为对于新品的自信。

Mate30 系列在芯片、天线、摄像头、无线充电、屏幕等方面的硬件配置堪称惊艳。软件方面，市场担忧缺少 Google 服务的支持可能成为制约海外销量的主要因素。近日，据 YouTube 频道《Pro Android》报道，外媒在 Mate 30 上以手动的方式成功安装 Google Play，并最终顺利运行，且其他 Google 服务都能够正常运行。此消息或可以减弱对于海外销量的担忧，但我们不能肯定以此种手动安装方式能够保证长期稳定地使用 Google 服务。

华为供应商不完全名单 (A 股)：同兴达、合力泰、蓝思科技、汇顶科技、深南电路、沪电股份、闻泰科技、硕贝德、信维通信、中光学、欧菲光、水晶光电等。

➤ 上周市场回顾：上周，沪深 300 下跌 0.76%，ICT 板块表现强于大盘。电子 (申万) 指数上涨 2.49%，计算机 (中信) 指数下跌 0.66%，通信 (申万) 指数下跌 1.77%。

➤ 行业要闻：下一代 Wi-Fi 6 标准正式启用 速度提升四成；中国移动 GPON 设备扩容集采：华为、中兴等四厂商中标；京东方：重庆第六代柔性 AMOLED 生产线已开工建设；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

华为正面迎战苹果新品，智能手机销量有望于 2020 年恢复增长

北京时间9月19日晚，华为在德国慕尼黑举办的新品发布会上正式推出Mate30系列智能手机。从发布时间看，这是华为智能手机第一次如此近距离地与苹果的旗舰产品正面对抗，不难看出华为对于新品的自信。

Mate30系列在芯片、天线、摄像头、无线充电、屏幕等方面的硬件配置堪称惊艳。软件方面，市场担忧缺少Google服务的支持可能成为制约海外销量的主要因素。近日，据YouTube频道《Pro Android》报道，外媒在Mate 30上以手动的方式成功安装Google Play，并最终顺利运行，且其他Google服务都能够正常运行。此消息或可以减弱对于海外销量的担忧，但我们不能肯定以此种手动安装方式能够保证长期稳定地使用Google服务。

苹果新品方面，据摩根大通的研究，iPhone 11交货期延长一倍表明，人们对新iPhone机型的需求高于供应链的预期，预计iPhone 11将成为未来12个月iPhone出货量增长的最大推动力。此外，根据京东销售记录显示，iPhone 11系列成交额同比iPhone XS系列增长200%，Apple Watch Series 5 成交额同比增长620%，iPhone新品原装配件同比增长1000%。Apple新品上市期间，超过20%的用户选择一站式以旧换新方式购买新iPhone，iPhone 11换修无忧销量同比增长300%。

从财经网投票来看，6.2万网友选择购买华为Mate 30，3.9万人购买iPhone11。另外，Mate 30系列支持5G，而很多网友表iPhone11价格已经比较贵，如果在不久的将来5G大范围覆盖的时候再换机成本太高。从以上方面定性来看，对标iPhone 11的国内销量，Mate 30的国内销量可能同样值得期待。

从智能手机整体销量来看，华为和苹果的新品有望带动一波换机潮，随着更多5G机型的推出，智能手机销量有望于2020年恢复增长，建议中长期关注头部品牌供应商。

华为供应商不完全名单（A股）：同兴达、合力泰、蓝思科技、汇顶科技、深南电路、沪电股份、闻泰科技、硕贝德、信维通信、中光学、欧菲光、水晶光电等。

此外，对于华为供应商，我们认为主要存在以下可能性的风险因素：1、Google服务制约使海外销售可能不及预期；2、中美贸易战加剧，“实体清单”等方面因素可能导致出货量不及预期；3、国内销售量有待定量性认证。10月初将举行第13轮中美经贸高级别磋商，提醒关注相关的可能性风险。

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	002241.SZ	歌尔股份	20190927	9	300657.SZ	弘信电子	20190926	17	300102.SZ	乾照光电	20190923
2	300340.SZ	科恒股份	20190927	10	600110.SH	诺德股份	20190926	18	300287.SZ	飞利信	20190923
3	300368.SZ	汇金股份	20190927	11	600584.SH	长电科技	20190926	19	300288.SZ	朗玛信息	20190923
4	300523.SZ	辰安科技	20190927	12	603528.SH	多伦科技	20190926	20	300520.SZ	科大国创	20190923
5	300531.SZ	优博讯	20190927	13	002925.SZ	盈趣科技	20190925	21	300532.SZ	今天国际	20190923
6	300014.SZ	亿纬锂能	20190926	14	002955.SZ	鸿合科技	20190925	22	300608.SZ	思特奇	20190923
7	300120.SZ	经纬辉开	20190926	15	300389.SZ	艾比森	20190925	23	300682.SZ	朗新科技	20190923
8	300647.SZ	超频三	20190926	16	300638.SZ	广和通	20190924	24	603678.SH	火炬电子	20190923

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下跌0.76%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨2.49%，计算机（中信）指数下跌0.66%，通信（申万）指数下跌1.77%。

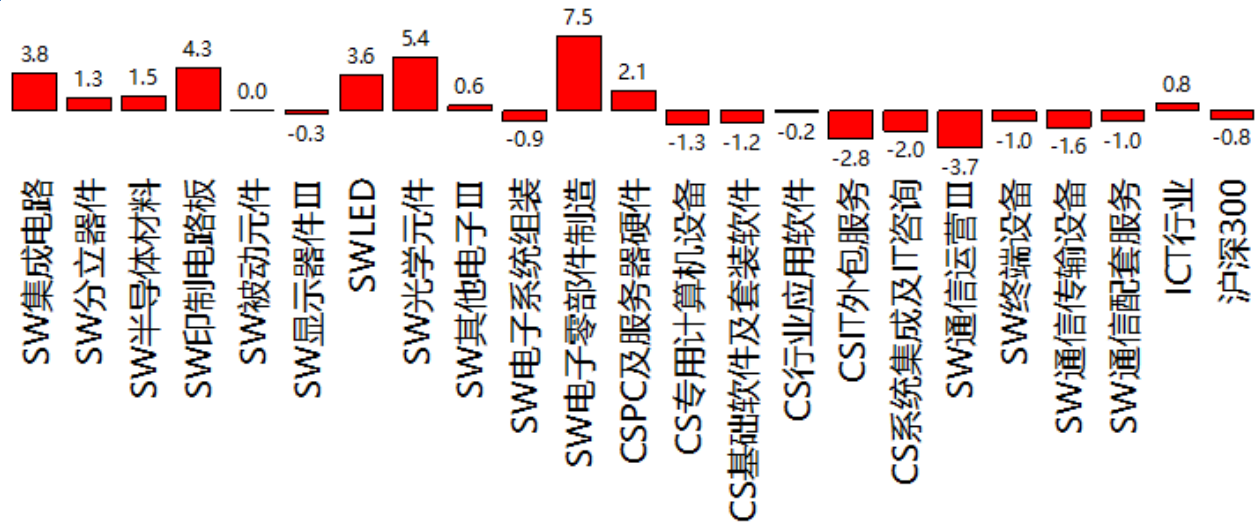
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	(0.76)	2.49	(0.66)	0.26	(0.45)	(2.18)	(1.77)
本周超额收益		3.24	0.10	1.02	0.31	(1.43)	(1.01)
月度收益	3.97	10.62	11.59	9.81	12.88	9.99	7.94
月度超额收益		6.65	7.62	5.84	8.91	6.02	3.97
年初至今收益	12.82	36.85	27.17	17.20	38.88	11.52	21.25
年初至今超额收益		24.02	14.35	4.38	26.06	(1.30)	8.42

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块10个上涨。涨跌幅前五名的分别为：电子零部件制造，光学元件，印制电路板，集成电路，LED。

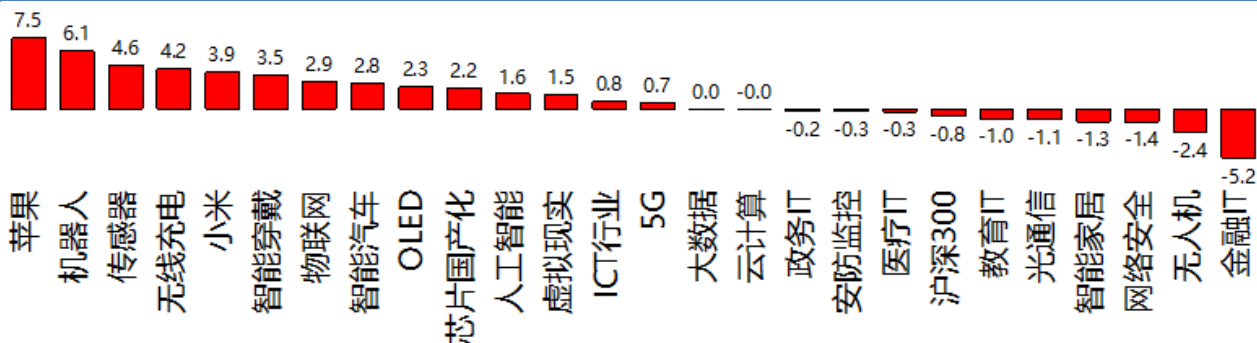
图表 3：上周 ICT 行业三级子版块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个概念板块14个上涨。涨跌幅前五名的分别为：苹果，机器人，传感器，无线充电，小米。

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：惠伦晶体、圣邦股份、大族激光、欣旺达、德赛电池、闻泰科技、易华录、歌尔股份、铭普光磁、星网锐捷。

其中，德赛电池、歌尔股份属于电子系统制造板块；欣旺达、闻泰科技属于电子零部件制造板块。

涨幅居前个股中，电子行业占7席，计算机行业占1席，通信行业占2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								
300460.SZ	惠伦晶体	32.05	38.06	46.54	33.23	59.50	7.85	13.35	10.04	13.35	12.14	27.70	46.61	5.60
300661.SZ	圣邦股份	25.10	21.72	38.08	147.33	248.86	66.46	183.50	151.90	183.50	172.11	15.29	8.47	13.94
002008.SZ	大族激光	18.69	15.22	22.46	15.15	31.73	24.93	44.59	35.73	39.75	37.75	17.40	172.83	63.26
300207.SZ	欣旺达	18.32	16.25	18.41	38.10	87.78	8.12	15.95	13.93	15.95	15.71	13.35	184.52	27.36
000049.SZ	德赛电池	16.26	15.08	13.67	81.70	56.68	23.50	44.48	41.05	44.48	44.33	41.34	84.84	36.12
600745.SH	闻泰科技	16.13	24.70	108.63	145.73	294.94	18.43	83.45	70.90	83.45	77.10	23.22	148.00	111.35
300212.SZ	易华录	15.81	21.18	32.05	46.03	97.97	19.03	35.96	29.51	33.99	32.46	27.05	137.58	43.33
002241.SZ	歌尔股份	15.63	12.91	26.72	107.54	147.02	6.60	16.79	15.06	16.79	15.86	18.64	515.50	80.73
002902.SZ	铭普光磁	14.02	14.14	12.22	38.10	112.13	18.90	43.44	29.26	33.42	32.42	113.73	123.29	39.70
002396.SZ	星网锐捷	13.96	18.82	18.87	56.89	88.60	16.84	32.64	29.10	32.64	32.64	25.91	145.31	44.51

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：东土科技、中威电子、浩丰科技、亿纬锂能、澄天伟业、精研科技、华映科技、*ST信威、弘信电子、佳发教育。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

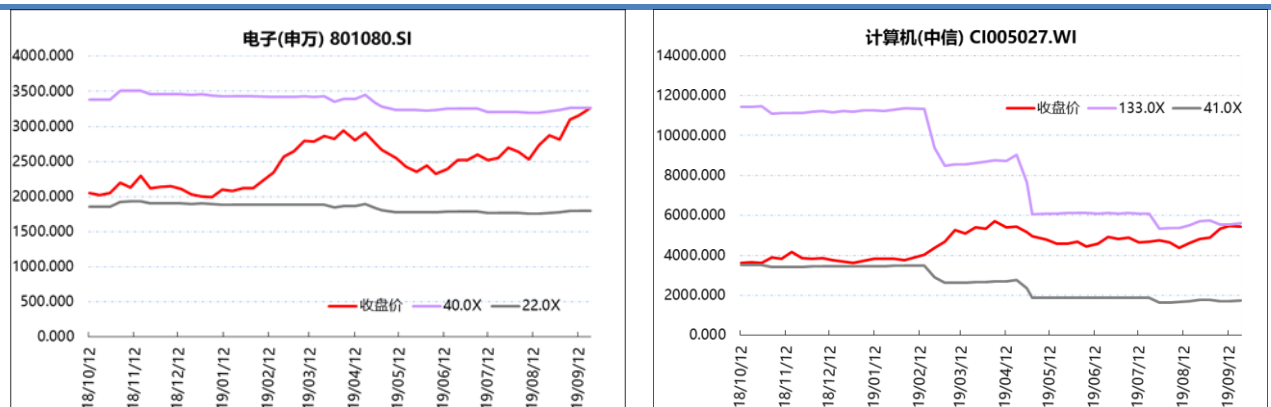
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
300353.SZ	东土科技	(15.14)	(2.03)	(0.96)	14.58	66.14	8.24	17.86	14.35	16.91	14.35	52.08	191.22	29.39
300270.SZ	中威电子	(13.17)	28.12	22.00	42.01	64.26	6.30	12.09	10.48	12.09	11.08	107.48	198.27	22.15
300419.SZ	浩丰科技	(12.14)	(3.92)	5.12	3.41	22.74	4.49	8.26	6.37	7.24	6.62	55.19	134.38	9.49
300014.SZ	亿纬锂能	(10.99)	(14.38)	2.08	38.45	121.95	15.54	43.85	34.89	38.41	36.55	25.18	206.26	75.54
300689.SZ	澄天伟业	(10.64)	10.31	8.36	31.44	29.19	28.00	45.38	40.55	43.40	41.25	115.17	21.93	9.47
300709.SZ	精研科技	(10.03)	(13.82)	(7.35)	38.80	139.29	24.10	73.10	63.00	72.18	67.30	27.55	15.59	10.31
000536.SZ	华映科技	(9.49)	(8.63)	(6.84)	13.04	52.94	1.68	4.46	2.86	3.21	2.95	23.85	477.82	14.38
600485.SH	*ST信威	(9.44)	(13.30)	(55.46)	(88.83)	(88.83)	1.58	14.59	1.58	1.75	1.58	36.35	688.82	11.37
300657.SZ	弘信电子	(9.14)	(1.06)	1.02	64.34	114.42	19.42	49.99	36.50	38.47	37.27	14.88	16.62	6.23
300559.SZ	佳发教育	(8.76)	1.34	25.71	25.30	47.00	19.52	51.20	26.55	27.98	26.88	14.18	20.78	5.74

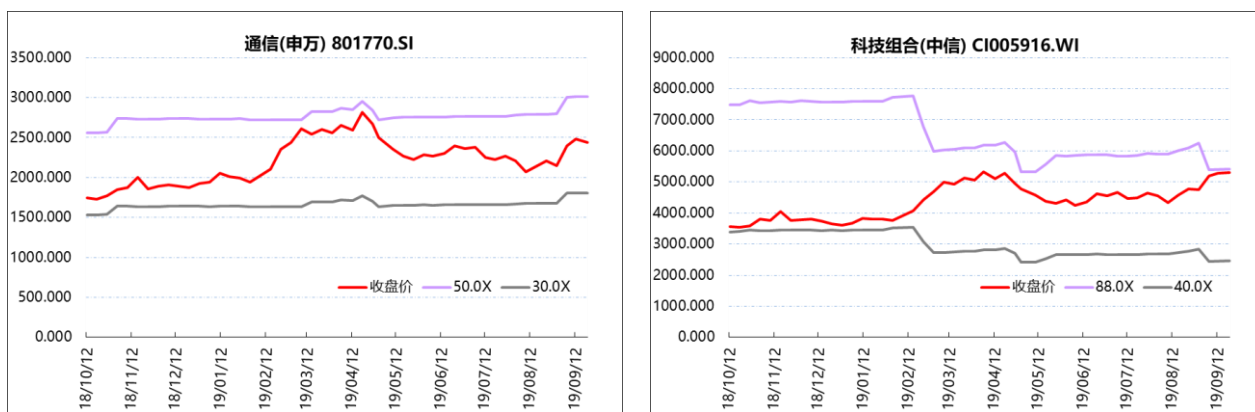
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3.2 估值表现

目前，电子指数（申万）PE约为40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86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16日的1592.86点下跌1.87%，收于1563.00点。指数自7月下旬——近一年的最高点之后振荡整理中。

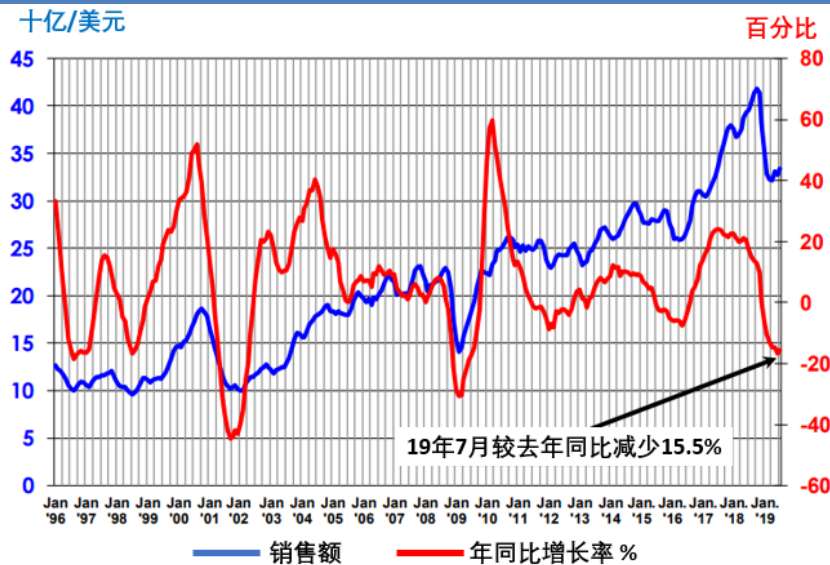
图表 8：费城半导体指数



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
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	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）

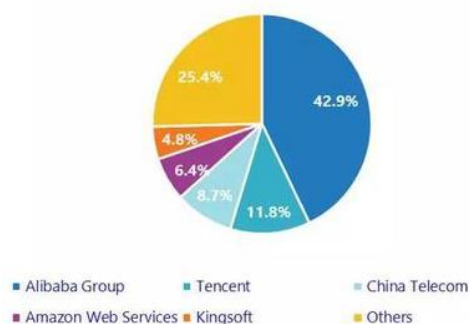
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

◇ 中国移动已建设2.9万个5G基站 开启5G商用预约

自9月20日起，中国移动商用预约活动全面上线。用户可通过短信、“中国移动”App、扫二维码三种方式参与5G商用预约活动，享受5G手机优惠购、5G套餐折扣、5G业务体验。

截至目前，中国移动在全国52个重点城市建成5G基站2.9万个，在全国300多个城市开展5G网络建设。提供“不换卡、不换号、便捷开通5G”服务，在85个城市完成124个营业厅的5G体验升级改造，客户可通过“和地图”App、手机营业厅App、百度地图等渠道实时查看身边5G网络覆盖情况。

（来源：TechWeb）

◇ iPhone 11需求或超过供应链预期

摩根大通宣称，苹果最新款旗舰手机iPhone 11交货期延长一倍表明，人们对新iPhone机型的需求高于供应链的预期。摩根大通预计iPhone 11将成为未来12个月iPhone出货量增长的最大推动力。摩根大通继续维持其2019年苹果手机全年出货量为1.84亿部的预测，并称这个数字在2020年可达到1.95亿部，且在2020年第二季度恢复季度同比增长。

据京东销售记录显示，iPhone 11系列成交额同比iPhone XS系列增长200%，Apple Watch Series 5 成交额同比增长620%，iPhone新品原装配件同比增长1000%。Apple新品上市期间，超过20%的用户选择一站式以旧换新方式购买新iPhone，iPhone 11换修无忧销量同比增长300%。

(来源：TechWeb)

◇ 京东方：重庆第六代柔性AMOLED生产线已开工建设

9月16日，京东方在互动平台表示，公司重庆第六代柔性AMOLED（有源矩阵有机发光二极管）生产线已开工建设，预计2021年投产。公司成都第6代柔性AMOLED生产线目前爬坡进展顺利，一期已经满产，良率保持较高水平并持续提升中；绵阳第6代柔性AMOLED生产线刚刚量产，正在进行产能和良率爬坡。

京东方在今3月公告称，此项目总投资465亿元，主要产品定位为AMOLED 高端手机显示及新兴移动显示产品。玻璃基板尺寸：1,500mm×1,850mm；设计产能：48K/月；项目建设周期：28个月。

此前，据《日经亚洲评论》报道，苹果公司正在测试京东方的柔性OLED屏幕，计划用于明年的iPhone手机中。目前，测试已进入最后的冲刺阶段。如果符合苹果的各项标准，将被用于明年的iPhone中。

(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