

华为年报发布：全球 5G 处于部署初期，但规模高速发展

ICT 行业证券研究报告
2020 年 04 月 01 日

——ICT 行业周报（03.23-03.29）

作者

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

投资要点

➤ 本周核心观点：

3 月 31 日，华为公布了 2019 年年度报告。运营业务方面，5G 技术在华为的收入占比并不高。总体来看，目前 5G 在全球还处于刚刚启动部署的时期，但是 5G 规模发展会比较快。

三大运营商预计年内建设超过 55 万个基站，控制非独立组网（NSA）建设规模，实现 5G 独立组网目标。三大运营商资本开支预算合计 3348 亿元，同比增长 11.65%，与 5G 相关的资本开支预算为 1803 亿元，同比增幅高达 338%。2021-2022 年的 5G 资本开支预计将进一步扩大。建议中长期关注传输设备、基站设备等上游设备需求。

新冠疫情在海外部分国家形势严峻，建议关注产业链涉及国外环节及需求端包含海外市场的行业及公司的风险。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 上涨 1.52%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数下跌 5.99%，计算机（中信）指数下跌 3.77%，通信（申万）指数下跌 3.23%。

➤ **行业要闻：**苹果 42 家大陆零售店已恢复营业 38 家，开放时间仍受影响；华为预计全年手机出货量下滑 20%，苹果 2 月出货量大减；美国再延长华为许可证，英国投票允许华为参与 5G 建设；苹果：iPhone 供应短缺将影响全球范围的营收

➤ **风险提示：**新冠疫情相关风险；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；并购结果不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

股票家数 (家)	590
总市值 (亿元)	94275.90
流通市值 (亿元)	64806.92
19 年初至今涨跌幅 (%)	68.38
每股收益 (TTM,元)	0.67

相关研究

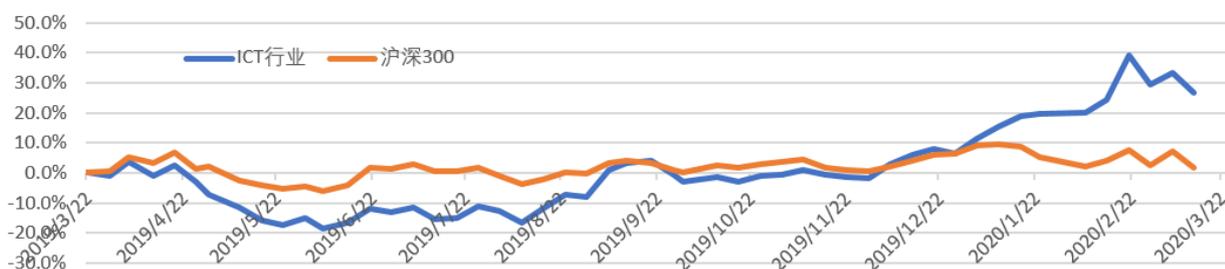
疫情防控与经济发展两手抓，
关注工业互联网支撑技术——
ICT 行业周报 (02.03-02.09)

疫情影响面面观——ICT 行业周
报 (01.20-02.02)

智能社会渐行渐近，基础硬件
龙头引领景气回升——ICT 行业
2020 年投资策略

困局之下，科技股投资逻辑的
重新审视

ICT 行业近一年股价走势



1 本周核心观点

华为年报发布：全球 5G 处于部署初期，但规模高速发展

3月31日，华为公布了 2019 年年度报告。报告期内，华为实现全球销售收入 8,588 亿元人民币，同比增长 19.1%，净利润 627 亿元人民币，同比增长5.6%；经营活动现金流 914 亿元，同比增长 22.4%。

分业务来看，运营商业务收入2967亿元，同比增长3.8%；企业业务收入897亿元，同比增长8.6%；消费者业务收入4673亿元，同比增长34.0%。其中，中国区业务保持快速增长，增速达到36.2%；美洲和EMEA保持稳定增长，增速分别为9.6%和0.7%；亚太地区由于运营商市场投资周期波动及消费者业务海外GMS生态影响同比下降13.9%。

消费者业务方面，2019年受GMS生态影响的实际只有半年。5.16之前，华为智能设备在海外一直保持高速增长，那之后，由于不能使用谷歌的GMS系统，海外销量迅速下降。据徐直军估计，禁令对华为智能设备销量的影响至少为100亿美元。

运营商业务方面，据徐直军表示，5G 技术在华为的收入占比并不高，约为 30 亿美元。由于美国政府的影响，不少国家对于华为的 5G 技术产生了质疑，之前从 2G 到 4G 的一些海外客户，也因此未能和华为在 5G 技术上达成合作。总体来看，目前 5G 在全球还处于刚刚启动部署的时期，但是 5G 规模发展会比较快。

2019年末的全国工业和信息化工作会议指出，作为2020年的重点工作任务之一，我国将稳步推进5G网络建设，深化共建共享，力争2020年底实现全国所有地级市覆盖5G网络。

2020年，三大运营商预计年内建设超过55万个基站，控制非独立组网（NSA）建设规模，实现5G独立组网目标。三大运营商资本开支预算合计3348亿元，同比增长11.65%，与5G相关的资本开支预算为1803亿元，同比增幅高达338%。2021-2022年的5G资本开支预计将进一步扩大。建议中长期关注传输设备、基站设备等上游设备需求。

最后，新冠疫情在海外部分国家形势严峻，建议关注产业链涉及国外环节及需求端包含海外市场的行业及公司的相关风险。

风险提示

疫情扩散超出预期风险；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；并购结果不及预期风险；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	000045.SZ	深纺织A	20200403	13	300708.SZ	聚灿光电	20200402	25	002065.SZ	东华软件	20200330
2	000851.SZ	高鸿股份	20200403	14	600074.SH	*ST保千	20200402	26	002134.SZ	天津普林	20200330
3	002421.SZ	达实智能	20200403	15	300275.SZ	梅安森	20200401	27	002312.SZ	三泰控股	20200330
4	200045.SZ	深纺织B	20200403	16	300710.SZ	万隆光电	20200401	28	300002.SZ	神州泰岳	20200330
5	300083.SZ	劲胜智能	20200403	17	603186.SH	华正新材	20200401	29	300128.SZ	锦富技术	20200330
6	300211.SZ	亿通科技	20200403	18	002076.SZ	雪莱特	20200331	30	300136.SZ	信维通信	20200330
7	300531.SZ	优博讯	20200403	19	002583.SZ	海能达	20200331	31	300226.SZ	上海钢联	20200330
8	300711.SZ	广哈通信	20200403	20	300632.SZ	光莆股份	20200331	32	300288.SZ	朗玛信息	20200330
9	300726.SZ	宏达电子	20200403	21	600446.SH	金证股份	20200331	33	300613.SZ	富瀚微	20200330
10	300752.SZ	隆利科技	20200403	22	600855.SH	航天长峰	20200331	34	300709.SZ	精研科技	20200330
11	601360.SH	三六零	20200403	23	000636.SZ	风华高科	20200330	35	600701.SH	*ST工新	20200330
12	300689.SZ	澄天伟业	20200402	24	002045.SZ	国光电器	20200330	36	688018.SH	乐鑫科技	20200330

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上涨1.52%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数下跌5.99%，计算机（中信）指数下跌3.77%，通信（申万）指数下跌3.23%。

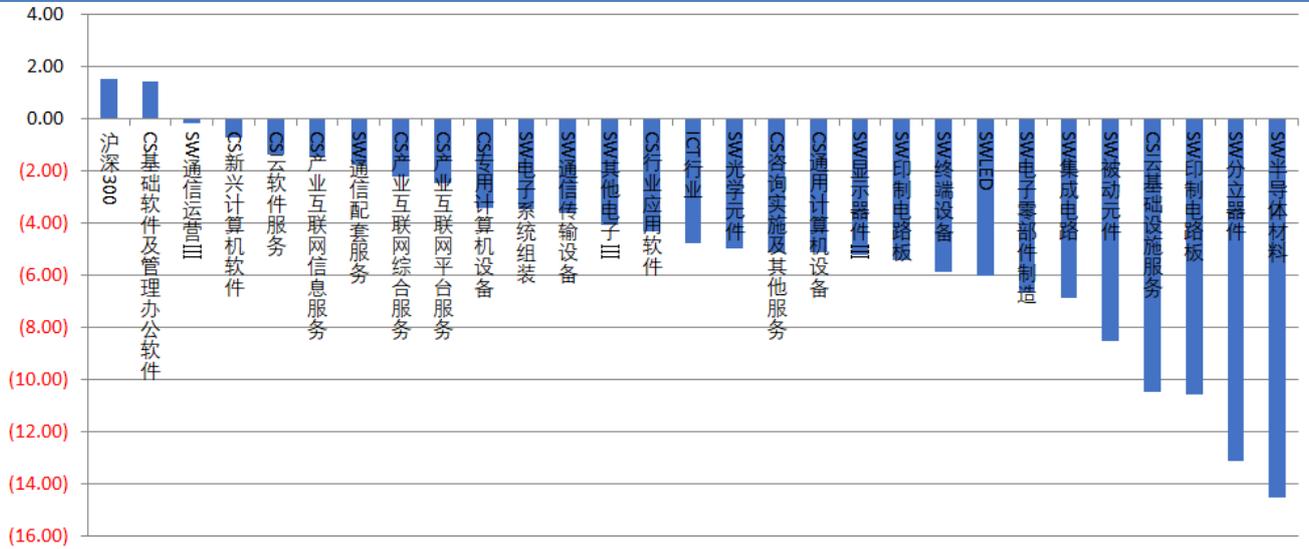
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机设备	计算机软件	云服务	产业互联网	通信
本周收益	1.52	(5.99)	(3.77)	(4.45)	(3.46)	(5.28)	(2.09)	(3.23)
本周超额收益		(7.51)	(5.29)	(5.97)	(4.98)	(6.80)	(3.61)	(4.75)
月度收益	(8.26)	(22.24)	(15.15)	(17.47)	(13.93)	(14.09)	(16.08)	(9.57)
月度超额收益		(13.97)	(6.88)	(9.21)	(5.67)	(5.83)	(7.81)	(1.31)
年初至今收益	(0.26)	22.87	11.15	16.66	9.87	34.49	(7.00)	(1.00)
年初至今超额收益		23.13	11.42	16.92	10.14	34.76	(6.74)	(0.74)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，27个三级子版块1个上涨。涨跌幅前五名分别为：基础软件及管理办公软件，通信运营Ⅲ，新兴计算机软件，云软件服务，产业互联网信息服务。

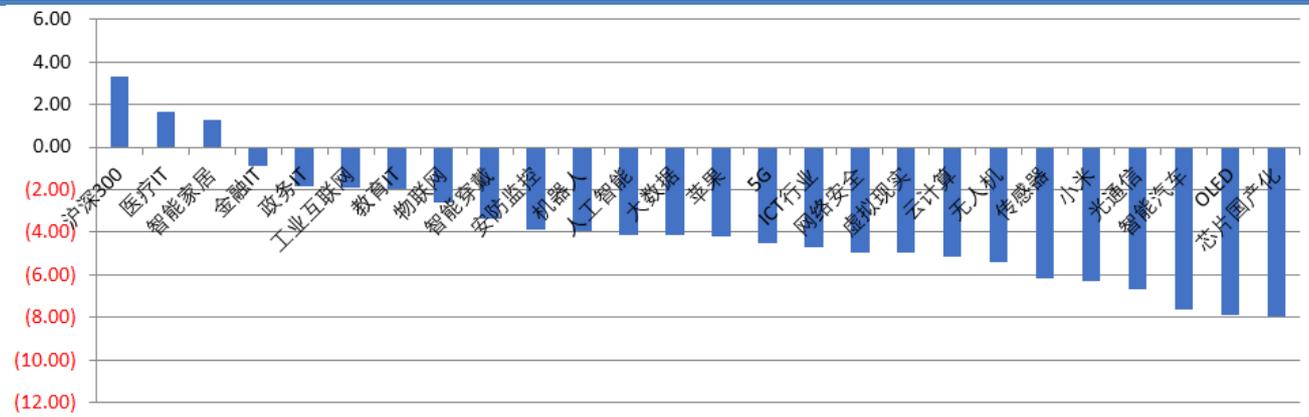
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个概念板块2个上涨。涨跌幅前五名的分别为：医疗IT，智能家居，金融IT，政务IT，工业互联网。

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板块涨幅居前的部分个股为：航天长峰、中嘉博创、中富通、*ST九有、华体科技、华星创业、润建股份、大立科技、丝路视觉、浙大网新。其中，中富通、华星创业、润建股份属于通信配套服务板块；丝路视觉、浙大网新属于行业应用软件板块。涨幅居前个股中，电子行业占2席，计算机行业占3席，通信行业占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 (%)					年初至今	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										
600855.SH	航天长峰	53.92	39.88	33.06	32.18	31.00	10.14	16.10	11.51	16.10	14.96	47.43	161.70	23.24	
000889.SZ	中嘉博创	26.97	13.10	5.77	8.52	11.76	8.01	11.61	8.28	11.61	11.61	36.51	226.99	24.78	
300560.SZ	中富通	17.10	12.16	17.24	23.74	25.16	13.67	20.67	17.28	20.67	20.67	67.74	126.96	25.00	
600462.SH	*ST九有	16.42	8.33	10.64	(13.33)	(4.88)	1.29	1.76	1.29	1.56	1.49	2.40	12.81	0.17	
603679.SH	华体科技	13.44	(1.35)	(2.13)	14.87	17.01	40.61	52.46	42.74	48.21	44.94	26.17	10.59	4.75	
300025.SZ	华星创业	13.32	3.25	12.90	13.96	17.51	4.18	6.33	5.45	6.33	6.18	106.27	424.13	25.48	
002929.SZ	润建股份	12.59	0.95	11.96	24.13	23.32	23.14	35.18	30.62	34.96	33.81	96.65	74.04	25.28	
002214.SZ	大立科技	11.76	5.45	(16.25)	96.85	100.94	10.98	26.47	17.87	21.28	20.35	49.05	175.27	34.22	
300556.SZ	丝路视觉	10.82	1.78	(1.88)	0.88	2.69	14.88	18.68	15.75	17.20	17.09	38.71	33.06	5.57	
600797.SH	浙大网新	10.13	4.82	2.35	(2.15)	(0.70)	8.09	11.12	8.81	10.00	9.61	20.59	210.83	19.96	

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：太极实业、福日电子、优刻得、江丰电子、瑞芯微、扬杰科技、南大光电、四维图新、迪普科技、阿石创。其中，太极实业、瑞芯微属于集成电路板块；江丰电子、南大光电、阿石创属于半导体材料板块。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

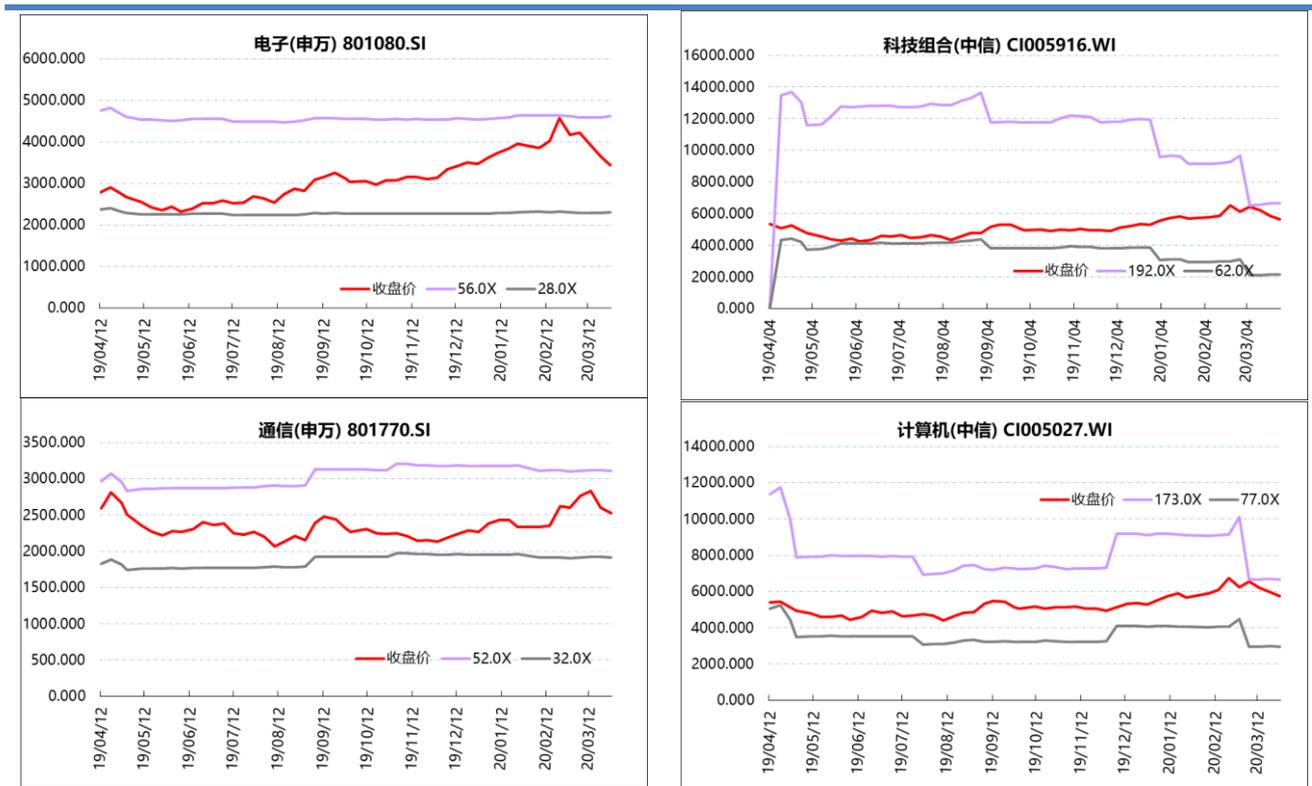
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内										
600667.SH	太极实业	(26.85)	(17.21)	(26.85)	21.55	29.35	8.27	15.93	10.49	13.09	10.96	30.59	644.26	76.82	
600203.SH	福日电子	(24.10)	(27.20)	21.47	50.24	47.66	5.77	12.98	9.45	12.71	9.80	55.74	254.40	28.10	
688158.SH	优刻得	(23.50)	(17.78)	(28.05)	(12.34)	(12.34)	46.06	115.00	63.95	79.53	66.93	61.42	26.86	19.17	
300666.SZ	江丰电子	(22.75)	(14.68)	(16.13)	15.10	19.74	42.80	68.05	51.37	63.10	54.03	76.37	71.67	41.19	
603893.SH	瑞芯微	(22.51)	(25.23)	15.85	300.14	300.14	13.94	80.21	55.78	68.99	58.58	107.61	45.20	27.66	
300373.SZ	扬杰科技	(22.16)	(12.43)	(24.92)	26.42	34.36	17.70	36.20	23.11	28.56	24.01	27.31	128.52	32.85	
300346.SZ	南大光电	(21.45)	0.19	(20.68)	43.31	57.47	16.80	36.15	25.81	30.44	27.34	68.67	252.85	72.34	
002405.SZ	四维图新	(20.89)	(17.14)	(25.26)	(7.79)	(6.65)	13.66	21.10	15.03	17.52	15.50	31.49	545.73	89.58	
300768.SZ	迪普科技	(20.67)	(20.82)	(9.79)	4.72	6.39	33.07	50.90	38.80	45.95	40.37	54.80	21.93	9.29	
300706.SZ	阿石创	(20.32)	(6.87)	(4.24)	20.77	18.12	23.55	41.93	32.27	37.70	34.36	133.44	82.44	28.82	

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42倍，处于历史中等水平；计算机指数（中信）PE约为149倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为42倍，处于历史中等水平；科技组合指数（中信）PE约为163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3月25日的1505.22点上涨0.36%，收于1510.59点。指数经历近一年的最大跌幅后正逐渐回调。

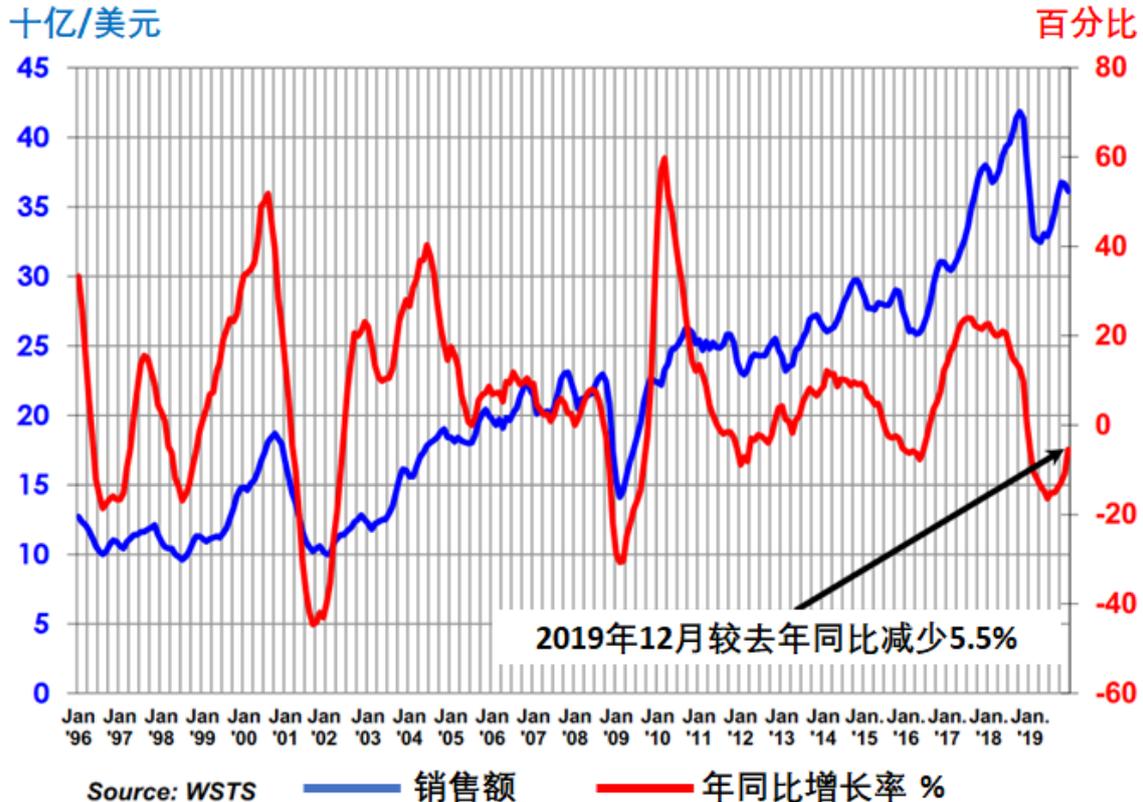
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

2月3日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在2019年12月达到约361亿美元的规模，较去年同期减少了5.5%，月度环比减少1.7%。2019年全年，全球半导体销售额达到4121亿美元的规模，较去年同期减少了12.1%。2019年四季度，全球半导体销售额达到1083亿美元的规模，较去年同期减少了5.5%，季度环比增长0.9%。据WSTS预测，2020年将同比增长5.9%，2021年将同比增长6.3%。

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11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12.8%，规模为4090亿美元。从地区来看，各地全部呈现负增长。从品类来看，光电器件增速为7.9%，传感器为2.0%；存储器高位回落，增速为-33.0%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019 年 11 月预测）

2019秋季	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	75,469	80,775	16.4	-26.7	7.0
欧洲	42,957	40,008	40,913	12.1	-6.9	2.3
日本	39,961	35,536	36,654	9.2	-11.1	3.1
亚太地区	282,863	257,974	274,686	13.7	-8.8	6.5
全球——百万美元	468,778	408,988	433,027	13.7	-12.8	5.9
分立半导体	24,102	23,960	24,874	11.3	-0.6	3.8
光电器件	38,032	41,056	46,168	9.2	7.9	12.5
传感器	13,356	13,623	14,355	6.2	2.0	5.4
集成电路	393,288	330,350	347,630	14.6	-16.0	5.2
模拟集成电路	58,785	54,151	57,002	10.8	-7.9	5.3
微型集成电路	67,233	65,674	68,879	5.2	-2.3	4.9
逻辑集成电路	109,303	104,617	111,463	6.9	-4.3	6.5
存储器集成电路	157,967	105,907	110,286	27.4	-33.0	4.1
全产品类型——百万美元	468,778	408,988	433,027	13.7	-12.8	5.9

资料来源：WSTS，首创证券研发部

2月6日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年12月，全球订单量约为361亿美元。其中中国同比增长0.79%，月度环比增长-1.5%。美国市场同比增长-10.79%，月度环比增长0.31%。

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	5857	5919	5893	6092	6402	6734	7286	7481	7490
欧洲	3440	3383	3428	3373	3355	3275	3277	3266	3361	3372	3354	3203
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2965	3000	3066	3124	3143	3104	3042
中国	11620	10713	11029	11276	11878	11728	11881	12102	12633	13003	13002	12807
亚太其他	9951	9428	9256	9081	9002	8996	9296	9693	9938	9953	9778	9562
全球	35479	32871	32617	32445	33038	32857	33545	34530	35791	36758	36718	36104

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）

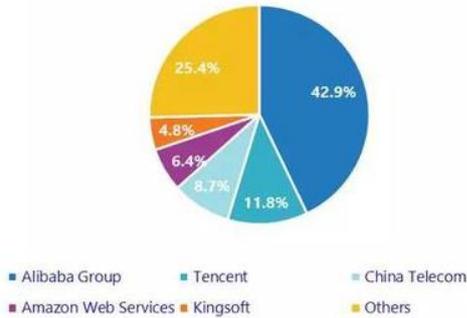
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

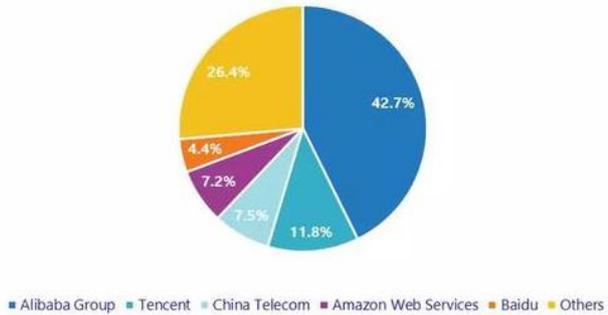
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

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

◇ 苹果 42 家大陆零售店已恢复营业 38 家，开放时间仍受影响

截至 3 月 10 日，苹果在中国大陆的 42 家零售店已经有 38 家恢复营业，不过在开业时间上仍有限制。暂停服务的 4 家店面分别是天津的 3 家和苏州的 1 家。

截至2月25日，苹果在中国大陆的42家零售店中陆续有29家开始重新营业，不过多家店缩短了营业时间，部分商店将开放少于8个小时。

(来源: DoNews)

◇ 华为预计全年手机出货量下滑 20%，苹果2月出货量大减

据外媒 The Information 报道，2020 年 1 月，华为消费者业务部门中在一次内部分享中表示，华为预计在 2020 年其智能手机出货量将减少 20-26%。美国的出口禁令对华为制造手机硬件没多少影响，受影响的主要是智能手机软件。考虑到华为在 2019 年实现了 2.4 亿台的智能手机出货量，那么意味着华为对 2020 年的出货量预期为 1.9 到 2 亿台。并且，由于快速扩散的疫情，中国智能手机行业的制造和销售也不可避免地受到影响——这一影响可能会让情况比华为在 2020 年年初的预期更加糟糕。

2020年2月，iPhone 的国内出货量约为49万部，相比2019年2月的127万部同比下滑了约60%，相比2020年1月的230万部环比下滑了约79%。除此之外，苹果新品开发及新机量产的节奏受疫情影响，新品发布可能将推迟至少1-2个月。

(来源: 雷锋网、Techweb、Solidot)

◇ 美国再延长华为许可证，英国投票允许华为参与5G建设

据路透社最新消息，特朗普政府周二表示，将延长华为临时许可证，允许美国公司继续与华为开展业务，直到5月15日。2019年美国商务部以国家安全为由，将华为列入实体清单。此后，美国商务部允许华为继续购买一些美国制造的产品，并于5月、8月和11月等时间连续多次发布临时通用许可证，并表示延长的目的是尽量减少对客户的干扰。据路透社消息，此前华为临时许可证已被延长至4月1日。

据路透社消息，英国首相鲍里斯约翰逊击败保守党，决定允许华为在英国5G网络建设中发挥作用。今年1月份，首相约翰逊决定在英国电信基础设施的“非核心”领域继续使用华为设备，将其参与率限制在35%以内。除了美国敦促英国重新考虑以外，英国也存在第二种声音。英国部分保守党人士决定推翻约翰逊允许华为5G设备进入英国的计划，他们提交了一份修正案，如果该修正案通过，华为将在未来两年内被排除在英国5G网络之外。而在周二的表决中，以24票优势否决了该修正案。

(来源: 集微网)

◇ 苹果：iPhone供应短缺将影响全球范围的营收

2月18日，苹果公司发布了最新的第二财季（截至3月）财务业绩指引，宣布受中国COVID-19新冠病毒疫情影响，公司将无法实现这一财季的营收目标。

苹果公司表示：“我们于2020年1月28日发布的季度指引反映了当时可以获得的最佳信息，以及我们对2月10日春节长假结束后（中国）复工速度的最佳估测。全国各地正在开始复工，但恢复正常状况的速度比我们预期的要慢。因此，鉴于两个主要因素，我们预计无法实现此前为截至3月份的这个财季提供的营收指引。”这两大因素分别是全球iPhone供应受限，以及中国用户对苹果公司的产品需求下降。

就iPhone供应而言，苹果公司表示，该公司所有制造合作伙伴的工厂都位于疫情中心所在地湖北省以外，而且这些工厂已经复工，但恢复至满负荷生产的速度慢于预期。

至于中国用户的需求，苹果公司表示，尽管其公司办公室和联系中心都已重新开放，在线商店也仍在营业，但门店关闭以及随后的限时营业导致顾客流量大大减少。

（来源：TechWeb）

6 A股上市公司要闻

◇ 国家大基金投资广州兴科半导体

2月24日，深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司发布公告称，公司与科学城（广州）投资集团有限公司、国家大基金、广州兴森众城企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立合资公司已经取得了由广州市黄埔区市场监督管理局颁发的《营业执照》，完成了工商注册登记手续。

合资公司为广州兴科半导体有限公司，注册资本为10亿元。经营范围包括集成电路封装产品设计、类载板、高密度互联积层板设计；集成电路封装产品制造；电子元件及组件制造；电子、通信与自动控制技术研究、开发；信息电子技术服务；电子产品批发；电子元器件批发；信息技术咨询服务等。合资公司主要是为建设半导体封装产业项目，该项目投资总额约30亿元，首期投资约16亿元；二期投资约14亿元。

合资公司首期注册资本为10亿元，由各股东以货币方式出资。国家大基金认缴出资额为2.4亿元，占注册资本的24%，兴森科技认缴出资4.1亿元，持股比例41%；科学城集团认缴出资2.5亿元，持股比例25%，兴森众城认缴出资1亿元，持股比例10%。

兴森科技从2012年开始进入集成电路封装基板业务。公司2019年营收和销售收入增长主要来自半导体测试板业务、IC封装基板业务以及SMT业务收入增长。IC封装基板业务是兴森科技未来的重点战略方向。

兴森科技承诺，合资公司于存续期间内将作为兴森快捷及其关联方从事封装基板和类载板产品业务（但兴森快捷体系内的S1已规划产能除外）（此处兴森快捷体系内的S1指公司现有的IC封装基板产线）和建设项目的唯一平台。

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
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	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