

## 海外 TMT 行业周报：华为 Mate 20X 5G 版面世， 代工剔除伟创力，继续看好 5G 和国产替代机遇

### 本周行情

本周道指涨 0.72%，收盘价为 407.67；纳指本周涨幅 2.26%，收盘价为 8330.21；恒指本周下跌 1.28%，收盘价为 28397.74。

### 周观点：

#### 华为 5G 手机 Mate 20X 5G 版面世，芯片国产化率继续提高，5G 手机供应链迎来机会

Mate 20X 5G 版是目前全球唯一一款同时支持独立组网和非独立组网的手机，受到广大消费者期待。从拆机报告来看，华为 Mate 20X 5G 版中的国产芯片日益增长，美国芯片比例日益降低。其中 SoC、基带芯片、收发器芯片均为华为海思自研，PA 芯片部分自研部分采购 Qorvo、Skyworks，滤波器芯片主要来自日本 Murata。对于 5G 手机产业而言，射频芯片仍是严重依赖美系厂商的核心领域，继续看好享受行业高增长和国产替代的卓胜微。另外，天线和连接器/线方向看好信维通信、电连技术等。

#### 华为剔除伟创力，上调手机出货量至 2.7 亿部，利好富士康、比亚迪电子

伟创力是华为采购量最大的美国供应商，受美国对华为禁令影响，电子代工厂商伟创力中断与华为合作，目前华为已将伟创力彻底从其供应链体系中剔除。伟创力与华为合作关系破裂后，华为相关订单由富士康、比亚迪电子等代工企业承接。近日，华为上调 2019 年全年手机出货量至 2.7 亿部，预计增长近 30%，利好华为手机代工厂。转单效应叠加华为手机出货目标上调，代工服务企业富士康、比亚迪电子迎来双红利。

#### 苹果收购英特尔基带芯片业务，高通仍将主导高端基带市场

7 月 26 日苹果官方宣布，同意以 10 亿美元价格收购英特尔智能手机基带业务。随着苹果、高通达成和解并重新签订授权协议，以及苹果同意收购英特尔基带业务，目前手机三巨头苹果、华为、三星均已具备基带能力或基础，基带芯片市场格局有望得到重塑。我们认为，除仅用于自供的华为海思和三星之外，基带芯片市场仍将由高通主导，苹果未来三年仍难形成自供能力；而在中高端市场之外，在中低端机型市场领域，MTK、紫光展锐仍具有一定机会。

## 海外研究

### 武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

### 研究助理 朱立文

zhuliwen@csc.com.cn

13760275647

发布日期：2019 年 07 月 29 日

### 相关研究报告

### VCSEL 产值持续提升，相关供应商有望受益

2019 年手机 3D 感测用 VCSEL 产值上升至 11.39 亿美元，2020 年还将持续增长。2019 年除苹果 iPhone 仍将全面搭载脸部 3D 辨识外，包括三星、华为与 Sony 也规划在下半年的旗舰机中搭载后镜头 3D 感测(World Facing 3D Sensing)。到 2020 年估计将有近 10 款高阶机种可能采用 3D 感测方案，且部分机种将扩大至前后镜头皆采用，进一步拉升 VCSEL 产值。目前 VCSEL 行业以海外供应商为主，包括 Lumentum、Finisar、OSRAM 旗下 Vixar、ams、稳懋、宏捷科、VIAVI 等，未来将有更多国产供应商进入行业，看好相关公司受益机会。

### 当前重点推荐标的

金蝶国际、万国数据、卓胜微、金山软件。

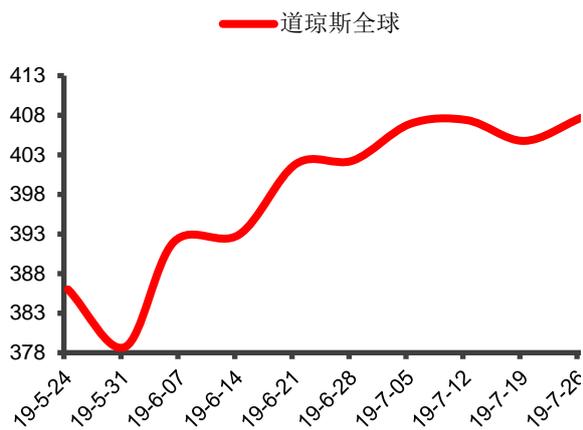
### 风险提示

国产替代进程不及预期、云计算发展不及预期。

## 一、本周行情

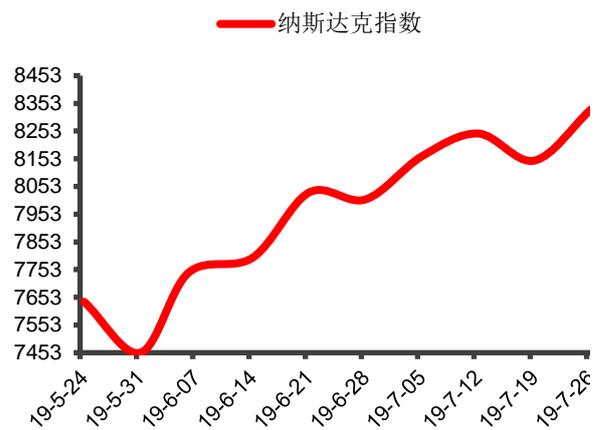
本周道指涨幅 0.72%，收盘价为 407.67；纳斯达克指数本周涨幅 2.26%，收盘价为 8330.21；恒指本周下跌 1.28%，收盘价为 28397.74。重点推荐公司万国数据涨幅 1.03%、爱立信涨幅 1.70%、金山软件涨幅 9.34%、金蝶国际下跌 2.71%。

图表1：道琼斯全球指数



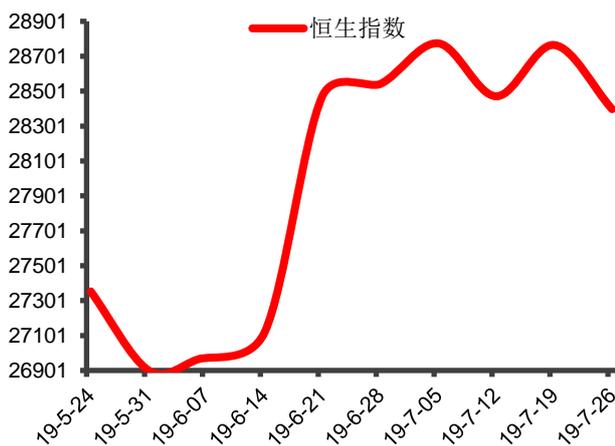
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表2：纳斯达克指数



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表3：恒生指数



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

个股方面，在港股中，北大青鸟环宇、槟杰科达、富智康集团表现较好，全周上涨 23.7%、18.8%、17.7%，

慧聪集团、阅文集团、中国通号表现欠佳，分别下跌 13.7%、13.3%、10.6%；在美股中，Snap、Trade Desk、Sprint 表现较好，全周上涨 27.6%、18.4%、15.0%，美洲移动、韩国 SK 电信、Citrix Systems 表现欠佳，分别下跌 6.1%、6.0%、5.6%。

**图表4： 上周港股、美股个股涨幅前五**

港股					美股				
证券代码	证券简称	周最高价	周最低价	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周最高价	周最低价	周涨跌幅(%)
8095.HK	北大青鸟环宇	1.62	1.23	23.36	SNAP.N	Snap Inc	18.36	13.98	27.60
1665.HK	槟杰科达	1.35	1.10	18.75	TTD.O	Trade Desk	279.71	235.32	18.38
2038.HK	富智康集团	1.13	0.83	17.65	S.N	Sprint	8.06	6.88	14.96
1357.HK	美图公司	2.77	1.99	16.59	VOD.O	沃达丰集团	18.29	15.87	13.28
0299.HK	宝新置地	0.83	0.69	15.71	TWTR.N	推特公司	42.33	36.82	12.92

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

**图表5： 上周计港股、美股个股跌幅前五**

港股					美股				
证券代码	证券简称	周最高价	周最低价	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周最高价	周最低价	周涨跌幅(%)
2280.HK	慧聪集团	2.56	2.19	-13.73	AMOV.N	美洲移动公司	15.10	14.03	-6.09
0772.HK	阅文集团	37.85	31.70	-13.33	SKM.N	韩国 SK 电信	24.27	22.76	-6.02
3969.HK	中国通号	6.30	5.34	-10.57	CTXS.O	Citrix Systems	102.05	94.77	-5.55
1686.HK	新意网集团	6.81	6.38	-6.31	AMX.N	美洲移动公司	15.01	14.09	-5.09
2308.HK	研祥智能	0.90	0.82	-5.62	YNDX.O	Yandex N.V.	42.37	35.84	-5.03

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 二、华为 5G 手机面世，代工剔除伟创力，继续看好 5G 和国产替代

### 2.1 华为 Mate 20X 5G 版面世，5G 手机供应链迎来机会

华为 5G 手机 Mate 20X 5G 版面世，芯片国产化率继续提高。7 月 26 日，华为首款 5G 手机 Mate 20X 5G 版面世，售价 6199 元。Mate 20X 5G 版是目前全球唯一一款同时支持独立组网和非独立组网的手机，受到广大消费者期待。从拆机报告来看，华为 Mate 20X 5G 版中的国产芯片日益增长，美国芯片比例日益降低。其中 SoC、基带芯片、收发器芯片均为华为海思自研，PA 芯片部分自研部分采购 Qorvo、Skyworks，滤波器芯片主要来自日本 Murata。射频芯片仍是严重依赖美系厂商的核心领域，继续看好享受行业高增长和国产替代的卓胜微。

5G 推动新一轮换机潮，供应链迎来红利期。从终端厂商在 5G 的布局来看，全球 5G 手机商用步伐在 2019 下半年继续加快。不过，在发展初期，5G 手机面临成本过高问题，短期内无法大规模普及。随着运营商和终端品牌的大力推动，5G 手机产业链将会更加成熟，整体出货情况在 2020 年有望大幅提升。随着下半年 5G 建设全面铺开，明年起有望迎来新一波智能手机 5G 升级和换机热潮，供应链 5G 红利时期即将到来。具体方向看好天线、射频芯片、高频高速线路板领域，相关公司包括卓胜微、信维通信、顺络电子、电连技术等。

### 2.2 华为剔除伟创力，上调手机出货量至 2.7 亿部，利好富士康、比亚迪电子

伟创力被剔除华为供应链，一季度净利润同比暴跌 61%。伟创力是华为采购量最大的美国供应商。受美国对华为禁令影响，电子代工厂商伟创力中断与华为合作，并扣押价值数亿元的华为物资，目前华为已将伟创力彻底从其供应链体系中剔除。7月26日，伟创力公布2019财年第一季度（3月28日至6月28日）财报。该公司当季营收61.76亿美元，低于去年同期的63.99亿美元；净利润4487.2万美元，同比暴跌61.32%。

伟创力与华为合作关系破裂后，华为相关订单由富士康、比亚迪电子等代工企业承接。伟创力生产暂停后，富士康承接伟创力部分产能，并正开足马力扩线。5、6月份富士康对华为生产增长较猛，富士康下属法人单位针对华为摄像头及模组相关产值同比增长94%，5-6月份针对华为整机及机构件产量同比增长超过15%。此外，比亚迪电子目前已接手伟创力长沙二期项目，为华为提供手机代工服务。

转单效应叠加华为手机出货目标上调，利好代工服务企业富士康、比亚迪电子。近日，华为上调2019年全年手机出货量至2.7亿部，预计增长近30%，利好华为手机代工厂。此外，华为剔除伟创力后转单富士康、比亚迪电子，两家代工厂迎来转单和出货上修双重红利。

## 2.3 苹果收购英特尔基带芯片业务，中短期内高通仍将主导高端基带市场

7月26日苹果官方宣布，同意以10亿美元价格收购英特尔智能手机基带业务。根据协议，在交易完成后，苹果将获得英特尔2200名员工、5G调制解调器相关专利和IP，以及一些专业设备。在本次收购完成后，苹果将拥有无线技术专利17000个，这些专利和技术将会帮助苹果在未来的5G时代拥有更高的主动性，也能为行业未来打造差异化的产品提供支持。

手机三巨头均已具有基带能力，基带芯片市场格局重塑。随着苹果、高通达成和解并重新签订授权协议，以及苹果同意收购英特尔基带业务，目前手机三巨头苹果、华为、三星均已具备基带能力或基础，基带芯片市场格局有望得到重塑。我们认为，除仅用于自供的华为海思和三星之外，基带芯片市场仍将由高通主导，苹果未来三年仍难形成自供能力；而在中高端市场之外，在中低端机型市场领域，MTK、紫光展锐仍具有一定机会。

## 2.4 VCSEL 产值持续提升，相关供应商有望受益

2019年手机3D感测用VCSEL产值上升至11.39亿美元，2020年还将持续增长。根据LEDinside最新红外线感测市场报告，在2019年智能手机整体出货预估衰退情况下，手机品牌厂商针对下半年旗舰机祭出规格竞赛，3D感测模块成为重要配置。受此趋势带动，预估2019年手机3D感测用VCSEL市场有望成长至11.39亿美元。2019年除苹果iPhone仍将全面搭载脸部3D辨识外，包括三星、华为与Sony也规划在下半年的旗舰机中搭载后镜头3D感测(World Facing 3D Sensing)。到2020年估计将有近10款高阶机种可能采用3D感测方案，且部分机种将扩大至前后镜头皆采用，进一步拉升VCSEL产值。

看好VCSEL产业趋势和相关供应商受益机会。目前VCSEL行业以海外供应商为主，包括Lumentum、Finisar、OSRAM旗下Vixar、ams、稳懋、宏捷科、VIAVI等，未来将有更多国产供应商进入行业。随着3D感测市场需求兴起，未来手机3D感测将不再只限于单纯的脸部辨识与解锁用途，将进一步延伸至立体景物的辨识以及模型建构及扩增实境等功能。

### 三、重点覆盖公司主要逻辑

#### 金蝶国际

**云业务产品从聚焦开始迈向多元。**公司自 2013 年开始云转型，目前已经连续 2 年在企业级 SaaS 云服务市场占有率排名第一。当前公司云业务主要聚焦于核心产品金蝶云星空，该产品一直是公司云业务最重要的产品，2017 至 2018 年占云业务收入比重年基本保持在 70% 左右。2018 年来公司云业务开始迈向多元发展，先后投资了云 CRM 独角兽纷享销客、推出面向大型客户平台金蝶云苍穹，产品线不断完善。

**云业务核心指标正在复制海外巨头成长之路。**云转型初期依靠新增客户快速提升，2018 年星空的客户数量为 9500 个，2015-2018 年金蝶云星空客户增长速度为 200%、150%、120%、70%；当用户增长速度趋稳后，云计算公司未来增长动力来自 ARPU 值提升，公司于 2018 年 8 月重磅推出面向大型客户提供 PaaS+SaaS 一体化的云平台金蝶云苍穹，ARPU 值超过百万，我们认为苍穹的推出将在 ARPU 这个维度复制 Salesforce 的大客户战略，随着苍穹 ARPU 值得提升将为公司云收入增长带来后续动力。

我们预计 2019-2020 年公司实现收入为 35.3 亿元、43.8 亿元；实现净利润为 4.9 亿元、6.0 亿元。给予 8 倍 PS，公司对应市值为 352 亿（人民币），折合 412 亿港元，对应目标价为 12.47 港币，给予“买入”评级。

#### 万国数据

从行业上看，我们看好 IDC 这个行业，我们认为未来随着云计算和 5g 的发展，积累的数据将会持续高速增长，因此将带来数据中心的持续高景气度。从公司层面上讲，我们认为万国数据是国内 IDC 厂商中质地最好的公司，万国数据相比其他 IDC 厂商有三大优势：1) **公司项目储备充足，保证短期收入高速增长**，根据我们测算，静态来看公司当前项目储备，未来将产生收入项目是公司当前收入的约 2 倍。2) **快速抢占核心地区资源**。IDC 行业发展需要大量的资本开支，对企业的资金要求非常高，公司在纳斯达克上市后通过增发股票、发行可转债以及银行贷款等多途径融资手段迅速发展自身业务，但由于融资成本导致公司战略性的处于亏损状态。国内大多数三方 IDC 上市平台是在 A 股，因此盈利要求限制了其高速扩张的能力。而我们可以看到一线城市的政策逐渐收紧，资源正在变少，因此提前在核心城市进行项目储备显得尤为重要。3) **客户稳定带来未来的收入确定性**。万国数据的主要客户来自云服务提供商，2017 年合同额占比达到 57.9%，根据最新客户签约情况，云服务提供商客户占比将持续上升，我们预计云服务提供商未来的收入占比将提升至 70%。我们预计 2019-2020 年公司实现营业收入为 41.0 亿元、58.1 亿元，实现 EBITDA 为 16.3 亿元、24.1 亿元，给予买入评级。

#### 金山软件

金山软件迎来三大业务高景气度共振：1) **ucloud 上科创板为金山云提供参照物**。金山云价值被低估，此前市场担心受经济环境影响以及国内互联网巨头挤压，公司云业务发展存在较大压力，但从财报上看云业务收入明显回升，增长速度与阿里云同期接近（84%）；从业务上看，公司云业务由 to B 进军 to G，G 端市场需求刚刚开始爆发，公司作为云 IaaS 重要参与者，将显著受益与行业增长。2) **金山办公有望登录科创板**。金山办公作为最纯正、质地最好的自主可控软件标的，不仅体现在概念上，财务上来看增长十分强劲，未来政企客户将大量采购拉动该业务收入增长，会员收入增长强劲，会员收入占比大幅提升。3) **游戏业务 2019 年迎来反转**，重磅 IP 游戏《剑指江湖》以及《剑歌行》将在 2019 年问世，大幅增厚公司业绩。

我们预计公司 2019-2020 年实现营业收入为 82.2 亿元、103.1 亿元，净利润为 8.5 亿元、12.3 亿元。采用分

部估值法，我们认为公司目标市值为 400 亿人民币，对应 466 亿港元，目标价 33.9 元，给予买入评级。

## 爱立信

随着 5G 的到来，5g 设备将升级换代，因此将带来通讯设备市场的持续高速增长。从公司层面来讲，我们认为爱立信有以下三大优势：1) 4G 和 5G 投资驱动网络业务在北美市场和东南亚市场的强劲增长，网络业务作为爱立信收入的主要支柱，将促进爱立信未来收入的持续增长；2) 公司持续在研发方面进行大量投资，特别是在 5G、自动化和人工智能方面。爱立信积极投资 5G 试验并进行商业部署，在 5G 背景下，持续巩固其行业地位；3) 公司宣布收购 Kathrein 的天线和滤波器业务，优化产品组合，进一步扩展其在先进有源和无源天线的能力，让其天线和射频产品随着 5G 的发展更具有竞争力。基于爱立信在欧美发达国家通讯市场的复苏，在 RAN 市场的技术领先优势，有效的业务重组及裁员等成本节约计划，我们预计该公司 2019-2021 年的净利润为 124、161、175 亿瑞典克朗，对应的 P/E 值为 25X、19X、17X。

## 四、行业新闻

### 4.1 5G 要闻

#### 商用再提速，三大运营商重估 5G 预算

中国证券报称，6 月 6 日 5G 牌照发放后，5G 建设提速，三大运营商正在重新评估 2019 年资本开支计划。

在 2019 年初，三大运营商公布的资本开支计划合计为 3020 亿元，其中，针对 5G 建设的投资态度偏向谨慎，总投资合计约 300 多亿元，其中中国移动 160 亿元，中国联通 60 至 80 亿元，中国电信约 90 亿元。

5G 牌照下发以后，6 月 25 日，中国移动召开“5G+”发布会，中国移动董事长杨杰宣布，中国移动将全面实施“5G+”计划，加快推动 5G 发展，中国移动 2019 年将建设超过 5 万个 5G 基站，在超过 50 个城市实现 5G 商用服务；2020 年，将进一步扩大网络覆盖范围，在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。值得注意的是，该计划已达到中国移动年初给出的 3 万-5 万个的 5G 建站数量指引的上限。

此外，在上海世界移动通信大会上，运营商均表态，以 5G SA(独立组网)为建设目标。中国移动董事长杨杰更明确，2020 年 1 月 1 日开始，所有 5G 终端必须支持 SA(独立组网)模式，仅支持 NSA(非独立组网)的手机就不可以入网。运营商这个信号意味着更大规模的 5G 建网投资预算。

全球移动通信系统协会报告显示，亚洲运营商计划在 2018 至 2025 年间投入 3700 亿美元构建新的 5G 网络，其中仅中国就预计将为 5G 投资 1840 亿美元。市场调研机构 Counterpoint 最新报告显示，我国三大运营商将在今年 9 月份开启商用 5G 网络，目前三大运营商在首批城市的 5G 网搭建和测试工作已经完工。

#### 5G 手机迎来上市潮 5G 上市公司业绩进入兑现期

大众证券报称，5G 商用将进一步提速，行业将进入 5G 竞争时代，终端厂商有望结束行业低谷进入复苏周期，也有望促进手机变革，多个环节迎来发展新机遇。

7 月 26 日，华为在深圳总部发布第一款 5G 手机 Mate20X5G，该款手机搭载华为最强 5G 多模终端芯片 7nm

巴龙 5000 和麒麟 980，是当前全球唯一支持 SA 和 NSA 两种主流 5G 组网方式的 5G 双模手机。中国质量认证中心官网显示，自今年 6 月以来，共有 8 款 5G 手机获得 3C 认证，其中，华为占据 4 款，中兴、OPPO、vivo、一加各一款。

随着下半年 5G 建设全面铺开，明年起有望迎来新一波智能手机 5G 升级和换机热潮。东吴证券预计 5G 换机潮或于今年年底开始，但由于 5G 网络部署的不完善以及前期 5G 手机价格的高昂，大规模的换机潮将于明年开启。随着各安卓头部厂商密集发布 5G 手机，叠加运营商的极力推动，终端厂商有望结束行业低谷进入复苏周期，2019 年下半年 5G 龙头终端有望成为战略配置板块。

华创证券表示，从射频天线等核心环节工艺材料数量显著升级，到 5G 手机功能创新拉动相应零部件变革，消费电子产业有望迎来新一轮成长期。

## 4.2 人工智能要闻

### 百度与乌兰察布集宁区就人工智能城市治理产业培育达成合作

DoNews7 月 25 日报道，内蒙古自治区乌兰察布市集宁区人民政府与百度就“人工智能城市治理产业培育项目”达成合作框架协议。据了解，双方将在交通、城管、社区等 24 个领域达成合作，联合带动人工智能城市治理产业向集宁区聚集，打造内蒙古智能城市样板间。

百度将深度赋能集宁区，并助力打造集宁区人工智能城市治理系统。双方将在交通、城管、社区等 24 个领域达成合作。集宁区政府也将配合出台有效政策，通过人工智能城市治理产业集群效应向全国辐射，培育本地企业转型，未来集宁区将建设成高智能化、低耗能比、交通畅销的宜居城市。

在人工智能城市治理项目规划上，双方将共同投入智能城市基础设施建设并促进全面智能的城市治理体系的建成。从人工智能城市基础设施及重点示范项目建设开始，逐步实施人工智能交通管理系统建设、人工智能政务服务系统建设等多个方面的建设，逐步推进集宁区人工智能城市发展改造进程。在未来，形成人工智能辅助下的城市治理样本案例，并将案例在全国范围内进行推广。

在电子政务方面，百度智能小程序助力集宁区政府落地电子政务便民服务。集宁区政府拟携区各委办局入驻百度智能小程序，为业内首家矩阵入驻小程序。结合百度智能小程序扎实推进“放管服”改革和政务服务工作，抓好“一门一窗”“办理，加快”互联网+政务服务“工作步伐，实现各项审批服务业务平台系统互联互通，做到政务服务事项“应上尽上，一网通办”积极推动行政许可权集中这项的重点改革。

另外，在 2018 百度世界大会上，百度发布了智能城市板块，旨在用 AI 思维打造世界一流的智能城市。百度已与北京、雄安、上海、长沙、烟台、保定、重庆、阳泉等 10 余个省市达成合作，其中，每个省都有一座城市被深度赋能，作为样板案例。这十余个城市在发展人工智能城市治理产业的过程中也将发展不同的侧重点，形成紧密互补的协作产业链，形成产业集群。

### AI：应用落地是热点，芯片面临产业化爆发期

中国电子报 7 月 26 日报道，截至 2019 年 6 月，我国大部分省份均出台了人工智能产业政策。百度、国家电网、腾讯、阿里巴巴、小米、华为为全球累积贡献了近 6000 件人工智能相关专利。下半年，我国人工智能产业的重要性将稳步提升，加速我国 AI 芯片进入产业化，AI 芯片面临产业化爆发机遇期。

据世界知识产权组织统计，截至 2019 年 6 月，全球 AI 专利申请数量前 15 的企业中，有 5 家来自中国。中、美、日三国公开的人工智能专利数占全球总量的 80% 以上，其中我国的 AI 技术专利布局数量达到全球之最。我国人工智能技术创新实力彰显，在 AI 知识产权上的投入获国际主流机构认可。2019 年上半年，商汤、依图、旷视科技等我国 AI 领域顶尖独角兽企业估值领跑全球。在 2019 年 CB Insights 榜单中，人工智能领域成立时间不到 10 年、估值超过 10 亿美元的独角兽级 AI 初创企业 11 家，中美各 5 席。

人工智能芯片是人工智能产业的核心关键基础，也是防范核心技术“卡脖子”风险的关键，产业价值和战略地位突出。2019 年下半年，国内外进入人工智能芯片领域的算法和系统类企业均逐渐增多，如谷歌、Facebook、亚马逊、商汤、海康威视、华为海思、寒武纪、地平线等。上述企业以提供高频次、基础性的功能服务为主，具有一定的软硬件一体化能力。同时，它们距离应用场景更近，对市场需求有更全面的把握，在营销渠道和资本储备方面优势明显，在 AI 产业链中具有优势。预计在人工智能产业中的重要性将稳步提升，加速我国 AI 芯片进入产业化。

预计 2019 年下半年，寒武纪、华为、地平线等国内企业将推出具有节点意义的 AI 芯片产品，AI 芯片将进入产业化爆发机遇期。

寒武纪于 2019 年 6 月正式宣布推出云端 AI 芯片中文品牌“思元”，发布了第二代云端 AI 芯片思元 270 (MLU270)。华为终端手机产品线于 2019 年 6 月 21 日推出第二款 7 纳米系统级芯片麒麟 810。与此配套，2019 年下半年，预计华为将推出人工智能 IP 和芯片。地平线在 2019 CES Asia 上表示，地平线在车规级人工智能处理器产品上将有突破性进展，预计 2019 年下半年，地平线第二代 AI 芯片产品将全面量产出货。

### 4.3 云计算要闻

#### 微算互联与 Arm 中国达成战略合作，推动 5G 云计算新场景

新华网 7 月 24 日报道，Arm 架构云计算公司微算互联正式宣布与 Arm 中国达成战略合作关系。作为一家深耕 Arm 云服务 4 年的技术型驱动公司，微算互联在 C 端市场有着丰富经验。从市场层面而言，二者此次的携手，不仅验证了云技术已然可以在 C 端市场落地的可行性，同时也预示着未来 Arm 云计算行业的市场格局将发生改变。

在前不久的百度 AI 开发者大会上，由微算互联提供技术支持的百度云游戏，其所具备的技术特点被认为是云技术应用于 C 端的主要方向，同时也为未来 5G 的具体落地应用提供了参考。除了很好地顺应了游戏产业的发展趋势之外，整个手机产业、乃至对信息安全有着极高要求的科教政工方向，Arm 技术出色的效率和安全优势也让业界印象深刻。

所以不仅是云游戏、云手机，微算互联在与 Arm 中国合作中所提供的，是自己整个安卓端云产品、云设备以及相关技术服务。而 Arm 中国丰富的生态链资源，也将有助于微算互联安卓设备技术的开发和推广。

从行业层面出发，微算互联与 Arm 中国此次的合作，是一次共同孵化安卓云、云游戏、云手机等 C 端市场产品的尝试和拓展。而于市场层面，Arm 中国的技术支持与相关生态资源的加持，则会进一步促进微算互联云手机、云游戏等业务落地生根，从而扩大在 C 端业务上的市场占有率。

#### 阿里 CTO 张建锋：今年将是云计算全面替代传统 IT 的拐点

经济观察网 7 月 25 日报道，在阿里云峰会上，阿里巴巴宣布升级服务数字政府战略，整合阿里云、支付宝、钉钉、高德等面向政府端的技术、产品、服务和资源，全面服务数字政府战略。

阿里 CTO、阿里云智能总裁张建锋称，有几个关键的技术导致了社会巨大的变化，包括云的技术、大数据智能化的技术、物联网的技术和移动化的技术，云是一个非常多的技术综合，云技术是里面其中的一个基础性的技术，所以阿里巴巴今天提供的并不单纯是云的基础设施，而是云+大数据+物联网+移动化，这几个新技术的综合。今年将是云计算全面替代传统 IT 的拐点。

阿里巴巴认为，数字政府正在从以“网上政务”为核心的 1.0 时代，走向以“数据化运营”为核心的 2.0 时代。阿里巴巴集团副总裁、阿里云智能数字政府事业部总裁许诗军介绍，数字政府 1.0 是把线下的政务办事窗口搬到网站和手机上，是互联网和政务在物理层面的连接。未来 5 年是以数据化运营为核心的数字政府 2.0，通过系统打通和数据协同，形成整个政务流程的再造。目前，在数字政府领域，阿里巴巴已与全国 30 个省市区达成合作，覆盖了 442 个城市，包括 1000 多项服务类型，服务了 9 亿用户。

张建锋则表示，全面上云是时代必然，今年是一个非常重要的拐点。云计算作为一项新兴技术，经历过去 10 年的发展，已经在关键技术和应用规模上实现对传统 IT 的全面超越，云、大数据、AIoT 和移动化技术引领时代。政企全面上云将经过基础设施上云、大数据上云、云上中台和云上智能四个阶段。经过 10 年发展让阿里云具备了飞天云操作系统、飞天大数据平台、阿里巴巴双中台和物联网 AIoT，帮助政企客户实现技术和商业的指数级增长。

阿里方面称，数据中台和业务中台让阿里巴巴经济体多元业务互联互通，业务创新层出不穷，人机协同大量运用，数据智能开创全新的商业形态。

飞天是中国唯一自主研发的云操作系统，调度全球数百万台服务器，在全球 200 多个国家和地区为数百万客户提供服务。飞天大数据平台是当前国内规模最大的计算平台，可扩展至 10 万台计算集群，曾创下四项海量数据排序世界纪录。在阿里巴巴经济体中支撑了全局数据存储和计算，单日数据处理量超过 600PB。目前，已经有上万家企业全面迁移到阿里云上。

## 4.4 物联网要闻

### 阿里巴巴推出首款芯片，瞄准物联网领域

新浪美股讯 7 月 26 日消息，在华盛顿针对中国的科技产业之际，阿里巴巴成功地开发了自己的人工智能芯片，进一步深入挖掘半导体行业。

这家电子商务巨头加入华为等中国企业巨头的阵营，打造可以替代外国软件和硬件的产品。阿里巴巴于 7 月 25 日发布了基于 RISC-V 开源设计的处理器玄铁 910。RISC-V 是与软银旗下的 ARM 开发的全球标准相互竞争的设计标准。新芯片的发布可能标志着阿里巴巴的许可授权业务，这意味着公开其部分软件工具，但对其全面功能收费。

玄铁是阿里巴巴去年成立的芯片附属公司“平头哥”的首个完全成型产品，旨在推动公司进军尖端行业。芯片生产是阿里巴巴拓展至人工智能、开发物联网关键技术的一部分。如果其芯片业务取得成功，这可能会给阿里巴巴带来新的收入来源，推动其蓬勃发展的云服务部门。

Sanford C. Bernstein 分析师 Mark Li 表示。“阿里巴巴对 RISC-V 的支持可能会威胁到现有芯片知识产权公司的业务。”

阿里巴巴在新闻稿中表示，玄铁旨在为大量负荷更重的物联网应用服务，例如自动驾驶汽车、网络通信和服务器计算等领域。这款新的处理器也将有助于推动 RISC-V 开源社区在亚洲和全球的增长。

## 百度网盘迎战 5G：从工具升级为个人云服务操作系统，布局 IoT

DoNews 7 月 24 日报道，百度网盘总经理汤利华宣布，5G 将重塑个人云服务的核心价值，百度网盘将从工具升级为个人云服务操作系统，并通过 IoT 与万物互联，如打印机、路由器、汽车、智能家居等。

随着 5G 牌照发布，2019 被称为 5G 商用元年。汤利华介绍，百度网盘针对 5G 时代做的第一个准备就是将百度网盘从工具升级为一个操作系统级入口，即以数据存储和传输为基础，接入更多的服务，包括百度网盘自身服务能力升级，以及通过开放平台接入第三方服务。

在最新发布的百度网盘 10.0 版中，百度网盘强化了“备份、传输”两大基础服务之外的其他服务占比，如笔记、照片搜索等多个实用功能占据了显著位置。其中，基于百度图像识别技术的照片搜索功能，可以智能地识别用户在百度网盘中的图片内容。也就是说，用户只要输入关键词就找出用户个人网盘里与该关键词相关的照片。百度方面认为，5G 显然会带来图片内容数量的进一步暴增，这个功能将极大的方便用户在海量照片中找到自己想要的照片。“这些应用还只是刚刚开始”，汤利华介绍，未来 5G 更成熟之后，百度网盘的基础应用也将更加丰富。

除了自建更丰富的服务能力外，百度网盘还将引入更多的第三方服务。首先，百度网盘已经通过百度智能小程序引入了美图秀秀、金山文档、小度扫描等十多个第三方软件服务。通过这些应用，用户直接可以云端处理自己的个人数据，而不需要下载到手机端再处理。据透露，百度网盘中，金山文档智能小程序的月活用户已经达到千万量级。其次，百度网盘还与樊登读书、蜻蜓 FM、小鹅通等内容合作方建立合作，为用户提供优质内容服务。

目前，百度网盘已经和联想、华为、吉利汽车、TCL 等企业达成合作，云端打印等相关服务已经陆续落地。如通过百度网盘与联想打印机相连，用户可以直接把百度网盘中的文档打印出来，而不需要借助 PC 等其他设备。

此前，迫于个人云服务的高成本特点，大量提供个人云服务的企业纷纷停止服务，但百度网盘依然为用户提供服务。据 Questmobile 数据显示，百度网盘市场份额超过 85%。

对此，汤利华强调，这是因为百度始终看好个人云服务赛道，也坚信个人云服务是 5G 时代用户最重要的刚需之一。当前，百度正处于夯实移动生态的关键时期，其核心正是从连接信息向连接服务升级，百度网盘的战略地位及布局不仅契合这一战略方向，也为百度移动生态面向 5G 时代提供了更多种可能。

---

## 五、公司重要公告

### 【紫光国微】

7 月 25 日，紫光国微(002049.SZ)公布 2019 年半年度业绩快报，公告所载 2019 年半年度的财务数据仅为初

步核算数据，已经公司内部审计部门审计，未经会计师事务所审计，与 2019 年半年度报告中披露的最终数据可能存在差异。

2019 年上半年，公司实现营业收入 155,908.55 万元，较上年同期增长 48.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,279.79 万元，较上年同期增长 61.02%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,797.52 万元，较上年同期增长 110.66%。

#### 【亚马逊】

7 月 26 日，亚马逊（AMZN.O）公布了其 2019 年第二季度财报。财报数据显示，今年第二季度，亚马逊营收达 634 亿美元，同比增长 20%，净利润为 26 亿美元，同比增长 4%。今年第二季度，AWS（云计算服务）收入为 84 亿美元，同比增长 37%，其增长率低于今年第一季度的 42%和去年第四季度的 46%。

#### 【英特尔】

7 月 26 日，英特尔（INTC.O）公布了自己第二财季的财报，营收为 165 亿美元，与去年同期的 170 亿美元下滑 3%，而净利润为 42 亿美元，较去年同期的 50 亿美元下滑 17%。

具体来说，Intel 的财报中包含了：客户计算集团营收为 88.41 亿美元，高于去年同期的 87.28 亿美元。在客户计算集团内部，平台营收为 79.25 亿美元，低于去年同期的 80.65 亿美元；其他营收为 9.16 亿美元，高于去年同期的 6.63 亿美元。

数据中心集团营收为 49.83 亿美元，低于去年同期的 55.49 亿美元。在数据中心集团内部，平台营收为 45.53 亿美元，低于去年同期的 51.00 亿美元；其他营收为 4.30 亿美元，低于去年同期的 4.49 亿美元。

物联网集团营收为 11.87 亿美元，低于去年同期的 10.53 亿美元。在物联网集团内部，IOTG 营收为 9.86 亿美元，高于去年同期的 8.80 亿美元；Mobileye 营收为 2.01 亿美元，高于去年同期的 1.73 亿美元。

#### 【赛灵思】

7 月 24 日，赛灵思（XLNX.O）公布了 2020 财年第一季度（日历年 2019 第二季度）业绩。以通用会计准则计，净营收达到 8.5 亿美元，创历史新高，环比增长 3%，同比增长 24%。净利润为 2.41 亿美元，摊薄后每股收益为 0.94 美元。

## 分析师介绍

**武超则：**中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师，专注于 TMT 行业研究，包括云计算、在线教育、物联网等。2013-2017 年连续五年《新财富》通信行业最佳分析师评选第一名。2018 年保险业 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名。

**研究助理 朱立文：**北京大学微电子学与固体电子学硕士，2018 年在中信建投电子团队，2019 年加入中信建投 TMT 海外团队。专注于终端天线、射频前端芯片、电子材料等 5G 电子领域研究。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn  
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn  
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn  
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn  
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn  
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn  
任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn  
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn  
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn  
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn  
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn  
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn  
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn  
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn  
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn  
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn  
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn  
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn  
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn  
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn  
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn  
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn  
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn  
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn  
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn  
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn  
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859