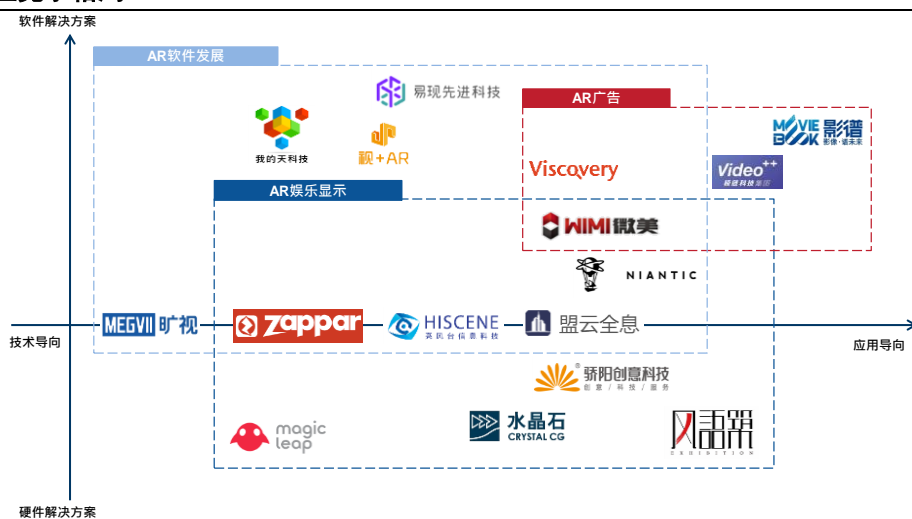


全球科技双周报



增强现实 (AR)

图 1: AR 产业竞争格局



资料来源：尚乘研究

尚乘评论：Pokémon Go 自 2016 年由 Niantic 推出之后，以其超高的人气引起了市场对 AR 的广泛关注。Niantic 2015 年从 Alphabet 独立了出来；2019 年 1 月，在 C 轮融资中筹集到了 2.45 亿美元，其估值达到 40 亿美元。与此同时，其他一些 AR 公司正在探索新的商业模式。在我们看来，这些公司可以分为三类：1) 应用软件解决方案提供商，如影谱科技和创意引睛，提供基于 AR 的广告服务；2) 集成硬件的软件开发商，如 Zappar 和亮风台，致力于开发应用程序和 AR 软件工具；3) 系统集成服务提供商，如风语筑，在为客户端策划的营销活动中使用 AR 技术。

尚乘研究

李小明

+852 3163-3384
brian.li@amtdgroup.com



尚乘研究

李蕾

+852 3163-3383
michelle.li@amtdgroup.com

新闻更新

2019年7月5日

云服务/SaaS

金蝶

金蝶国际发布 2019 年上半年盈利警告

中国领先的企业管理软件及云服务提供商金蝶国际于 7 月 5 日发布 2019 年上半年盈利预警。金蝶的中期净利润预计将同比下降 30-40%至 1.09-1.19 亿元人民币。这主要是由于云业务相关的战略投资带来的损失。金蝶预计 2019 年上半年云业务收入将同比增长 50-60%，公司的总收入也将随之同比增长 15-20%。（来源：[Kingdee](#)）

尚乘评论：管理层表示，金蝶将继续从营销和研发两方面，加大对金蝶云苍穹业务的战略性投入。鉴于支出的增加和宏观经济的放缓，我们认为金蝶的云业务可能要到 2020 年下半年、甚至更晚才能实现盈亏平衡。

2019年7月3日

软件

博通

赛门铁克

博通洽谈收购赛门铁克

据彭博社报道，半导体公司博通正在洽谈收购网络安全软件公司赛门铁克，可能会在几周内达成一致意见。赛门铁克曾是计算机安全领域的领头羊，但近年来管理层动荡、业绩表现不佳。博通一年前以 189 亿美元收购了商业软件公司 CA；还曾计划收购高通，但失败了。这次交易如果成功，将帮助博通公司进一步攻占高利润的软件行业。（来源：[Bloomberg](#)）

尚乘评论：去年宣布收购 CA 公司后，博通的股价暴跌了 16.8%，这反映出，大众更希望其核心业务能健康发展。现在的情况和一年前类似。全球半导体产业的基础较为薄弱，且政府在半导体行业内的并购上监管很严格（博通去年就因此没能收购高通），因此博通决定再次尝试向软件行业拓展。赛门铁克是世界领先的网络安全软件公司，现在正面临发展危机——上季度，赛门铁克非美国通用会计准则下的企业客户收入同比下降 24%，零售客户收入则同比下降 6%。

2019年7月2日

原材料

日本

韩国

日本政府限制对韩国出口关键材料

由于对“二战”劳工赔偿方案没有达成一致意见，日本从 7 月 4 日起，限制对韩国出口氟聚酰亚胺、氟化氢和光阻剂——三种制造高科技产品的关键材料。日本之后出口的每批货物都将需要申请许可证，出口审查周期预计超过 90 天，而韩国芯片制造商通常只储备一到两个月的零部件和原材料。这将波及韩国的两大核心产业——面板和半导体，涉及企业包括三星电子和 SK 海力士等。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

尚乘评论：目前，全球 90%的氟聚酰亚胺和 70%的高纯度氟化氢都由住友化学为代表的日本公司生产，二者分别用于生产柔性 OLED 面板和半导体。我们认为，如果不能从日本供应商手中购买更多原材料，LG、三星等柔性 OLED 面板和芯片厂商将被迫减产。

2019年6月27日

中芯国际将 LFoundry 以 1.13 亿美元出售给无锡锡产微芯

半导体

中芯国际

中芯国际公告，将以 1.13 亿美元把 LFoundry 70% 的股权出售给无锡锡产微芯半导体。交易预计在 2019 年 7 月 19 日前完成。中芯国际将为这笔交易记录 7,700 万美元的非经常性利得。LFoundry 是一家拥有先进的 8 英寸产线以及 150nm 和 110nm 工艺制程的意大利公司。（来源：[SMIC](#)）

尚乘评论：中芯国际于 2016 年 6 月收购了 LFoundry，旨在以此进军汽车产业、拓宽国际市场。但今年 3 月，中芯国际决定出售 LFoundry，这很可能是因为中芯国际在实现协同效应和海外扩张的路上遇到了困难，与当前全球半导体市场的颓势也有很大的关系。

2019年6月25日

全球智能家居市场 2019 年第一季度增长强劲，智能音箱引领市场

云服务/物联网

亚马逊

谷歌

根据 IDC 报告，2019 年第一季度，全球智能家居设备出货量同比增长 37.3%，达 1.686 亿台。出货量的增长主要来自于人们对智能家居接受度的提高，包括智能电视、智能音箱等。其中，全球智能音箱出货量（包括智能显示器）在 2019 年第一季度同比增长 37.3% 至 2320 万台，达到其最大增速。亚马逊以 510 万台的出货量稳居第一，市场份额高达 22%；谷歌的出货量为 410 万台，保持第二；三家中国公司紧随其后，依次是阿里巴巴、百度和小米。IDC 预测，全球智能家居市场 2019 年总出货量将高达 8.407 亿台，并以 14.9% 的年复合增长率在 2023 年达到 14.6 亿台。（来源：[IDC](#)）

尚乘评论：作为语音门户，集成了亚马逊 Alexa 的 Echo 系列和集成了 Google 助理的 Google Home 智能音箱都可以连接、唤醒和控制许多物联网设备。二者的区别在于，Google 助理具有更好的语音识别能力，能运用 AI 技术，使对话更加人性化；而亚马逊 Alexa 则向第三方“技能”（Skill）开发人员开放其语音平台，可以处理更多样化、更复杂的指令。

2019年7月3日

LG 开售全球首款 8K OLED 电视

显示器

LG

LG 宣布正式开售全球首款 8K OLED 电视(型号 88Z9)，之前已在韩国接受预订订单。这款电视也即将于第三季度在北美和欧洲开售。该款 88 英寸电视采用的先进面板拥有超过 3300 万个自发光像素，达到 8K 超高清分辨率，相当于全高清（full HD）像素数的 16 倍和超高清（UHD）的 4 倍。LG 的第二代 α9 8K 智能处理器提升了这款电视的处理能力，有良好的降噪效果。三星不久前也推出了 8K 电视，但是使用的是 QLED，而非 OLED 技术。（来源：[LG](#)）

2019年7月1日

LG Innotek 将为明年上市的新 iPhone 独家供应 ToF 模组

模组

LG

苹果

据韩媒报道，LG Innotek 将为明年上市的新款 iPhone 独家供应 3D ToF 摄像头模组。这款模组在今年 2 月开始量产。飞行时间测距（ToF）是一种通过发出近红外光并记录反射时间来计算距离、建立 3D 空间结构的技术，可被用于手势识别、室内导航、AR/VR 游戏等。LG Innotek 是苹果 3D 摄像头主要的供应商。（来源：[thelec](#)）

2019年7月1日

“小米快递”商标通过注册

智能手机

小米

小米去年8月提交的“小米快递”商标注册申请已通过审核，可提供包裹投递、快递服务、以及信息传送和计算机终端通讯等服务，专用期限至2029年6月20日。此前在6月，小米宣布将在印度的150多个城市推出“次日达”配送服务，最低价格为每次49卢比。（来源：[Sina](#)）

2019年6月28日

腾讯云以5.2亿元人民币中标长沙市城市超级大脑项目

云服务/aaS

腾讯

腾讯云以5.2亿元成功中标长沙市城市超级大脑项目。腾讯将利用在云计算、大数据、人工智能、物联网等领域的技术积累与资源优势，为长沙市政府建设一个基于云的数据管理平台，用于处理包括医疗、医保、文旅在内的政府服务数据，并提供三年的运维服务。此项目是腾讯“[WeCity](#)未来城市”的首个落地项目，提供数字政务、城市治理、城市决策和产业互联等领域的解决方案，并通过微信、小程序等工具触达用户。（来源：[Sina](#)）

2019年6月28日

丰田将加入百度的阿波罗自动驾驶平台

自动驾驶

丰田

百度

丰田将加入由百度牵头的自动驾驶开发联盟“阿波罗计划”。阿波罗计划于2017年启动，是一个以机器学习为支撑的开源平台，参与公司可以利用该平台开发自己的自动驾驶技术。丰田希望通过这个计划获得专业知识，推进自己在中国的自动驾驶汽车开发。此外，为了在中国市场实现进一步扩张，丰田正考虑在上海或北京设立一个研发中心，为其江苏的主工厂提供额外支持；并计划和更多中国企业建立合作关系。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

2019年6月28日

京东方发布全球首款1209:63mm 4K条形屏

模组

京东方

京东方BOE发布全球首款长度1209毫米、宽度63毫米的条形屏，将长宽比拓展到了大约20:1，分辨率达到3840x160的4K级别，采用窄边框设计，四周边框只有6.4x6.4x5.7x7.3毫米。这款OLED显示屏能在户外和几乎任何极端天气条件下工作，且十分节能；可用于商超货架条形屏、广告传媒领域、智能交通显示领域、玩具领域等。（来源：[Sina](#)）

2019年6月27日

微芯推出三款全新maXTouch触摸屏控制器

模组

微芯

美国微芯科技公司宣布推出三款全新的maXTouch触摸屏控制器和附加优化服务，以解决汽车触摸屏开发人员面临的电磁干扰（EMI）和电磁兼容性（EMC）问题。新款TD系列触摸控制器采用全新差分交互信号采集技术，可显著提高触摸屏的信噪比（SNR）。这款控制器即使被厚玻璃或塑料覆盖，也仍可正常工作，同时还支持驾驶员戴着厚达4.5毫米的手套进行多点触控操作。微芯的汽车触摸屏控制器产品主要应用于汽车中控显示面板和导航系统，也适用于自动化和制造场所等工业应用领域。（来源：[Microchip](#)）

2019年6月27日

苹果首席设计官乔纳森·艾维将离职并创立自己的设计公司

苹果

在苹果供职 27 年后，苹果公司首席设计官乔纳森·艾维（Jony Ive）将在今年年底前离职，并在明年正式成立自己的设计公司 LoveFrom。苹果将会继续和该公司合作。艾维表示 LoveFrom 将侧重在可穿戴设备和医疗保健领域发展。在苹果，艾维带领了一支设计团队，并参与了包括 iPhone、iPod、Mac、Apple Watch 在内的一系列标志性产品的设计。（来源：[TechCrunch](#)）

2019年6月27日

日本显示器公司计划接受苹果 1 亿美元投资

模组

日本显示器

苹果

日本显示器公司（JDI）准备接受其最大的客户苹果公司 1 亿美元投资。JDI 60% 的营业收入来自苹果公司，由于苹果公司逐渐放弃 LCD 屏幕，JDI 正在面临资金短缺。除了 1 亿美元投资外，苹果还将减少在中国的 LCD 面板采购量，转而将该数量分配给 JDI，帮助 JDI 的重建。此前，苹果已于 5 月同意将对 JDI 约 1,000 亿日圆的建厂资金借款展期，并将每季的还款金额减半。（来源：[Reuters](#)）

2019年6月27日

京东方宣布今年将开始量产 LCD 屏下指纹面板

模组

京东方

京东方宣布已成功研发 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术，将于年底开始量产。LCD 屏下指纹技术的突破，为中低端智能手机提供了新的解决方案。此外，阜时科技和友达光电分别在今年 4 月、6 月宣布成功研发了 LCD 面板的指纹识别方案，将在下半年后实现量产。（来源：[Gadget](#)）

2019年6月27日

SK 海力士开始量产首款 128 层 4D 闪存芯片

半导体

SK 海力士

SK 海力士宣布，已成功研发全球首款 128 层堆叠的 4D NAND 闪存芯片，并开始批量生产。这款芯片实现了业内最高的闪存垂直堆叠密度，单颗芯片集成超过 3600 亿个闪存单元，每个单元可存储 3 个比特位；可生产的比特容量提高了 40%，所需的整体投资也减少了 60%，将大幅提升利润。SK 海力士瞄准了高性能手机和企业固态硬盘市场，将在今年下半年开始批量出货 128 层 4D 闪存。（来源：[SKHynix](#)）

2019年6月27日

华虹半导体开始量产其第三代 90nm 嵌入式闪存工艺平台

半导体

华虹半导体

华虹半导体宣布其第三代 90nm 嵌入式闪存工艺平台已成功实现量产。第三代工艺平台的 Flash 元胞尺寸比第二代缩小近 40%，刷新最小尺寸纪录；在可靠性上，可达到 10 万次擦写及 25 年数据保持能力。第三代工艺平台将为 SIM 卡、交通卡等智能卡和安全芯片产品以及微控制器等多元化产品提供解决方案。（来源：[Huahonggrace](#)）

2019年6月26日

索尼推出两款监控用 4K CMOS 图像传感器

组件

索尼

索尼针对监控摄像头市场，推出两款新的 CMOS 图像传感器，IMX415 和 IMX485。IMX415 是世界最小的实现 4K 分辨率的 CMOS 图像传感器，有效像素达到 846 万像素，已经开始供应样品，不含税价格为 2500 日元。另一款背光 CMOS 图像传感器 IMX485，可以把暗处拍摄性能提升到原来的 3.3 倍，将于 7 月启动样品供货，不含税价格为 1 万日元。索尼在面向监控摄像头的图像传感器领域占据约 60% 市场份额。（来源：[Sony](#)）

2019年6月26日

OPPO 发布屏下摄像头解决方案透视全景屏

智能手机

OPPO

OPPO 在 2019 MWC 上海会议上正式发布其屏下摄像头解决方案透视全景屏。透视全景屏采用了定制摄像头模组，在镜头区域使用透明材料，从而使光线能穿过屏幕，实现内容显示、前置拍照、面部解锁、视频通话等功能。OPPO 开发了一套全新算法，可以解决雾霾、眩光和偏色问题，改善镜头区域的映像画质。（来源：[VentureBeat](#)）

2019年6月25日

华为 Mate 20 X 5G 获国内首张 5G 终端电信设备进网许可证

5G/服务

华为

华为 5G 双模手机 Mate 20 X 5G 获得中国首张 5G 终端电信设备进网许可证，预计第三季度上市。华为 Mate 20 X 5G 将搭载麒麟 980 处理器和巴龙 5000 终端芯片。巴龙 5000 是基于 7nm 工艺制程打造的全球首款单芯多模 5G 基带，实现了业内领先的 5G 速率，同时支持 5G 的独立（SA）和非独立（NSA）组网。与 Mate 20 Pro 一样，华为 Mate 20 X 5G 采用 7.2 英寸三星 OLED 显示屏，后置 40MP + 20MP + 8MP 三摄，支持 40W 快充。（来源：[Sina](#)）

重要声明

分析师声明

我们，李小明和李蕾在此证明，（i）本市场评论中表述的任何观点均精确地反映了我们对有关市场、公司及其证券的个人看法；（ii）我们所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接与我们在本市场评论中所表达的具体建议或观点相联系，也不与尚乘环球市场有限公司的交易相联系。

在本市场评论发布当日，李小明拥有评论中提及到与 Amazon 有关的财务权益。

公司披露

尚乘环球市场有限公司在过去 12 个月内与小米集团及/或其附属公司有投资银行业务关系。

尚乘环球市场有限公司

地址：香港中环干诺道中 41 号盈置大厦 23 楼 - 25 楼

电话：(852) 3163-3288 传真：(852) 3163-3289

一般性声明

市场评论由尚乘环球市场有限公司（“尚乘”）编制，仅供尚乘的客户参考使用，尚乘不会因接收人收到本市场评论而视其为客户。

本市场评论仅提供一般信息，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请。本评论内提到的证券可能在某些地区不能出售。本评论（i）不提供构成个人意见或建议，包括但不限于会计、法律或税务咨询或投资建议；或（ii）不考虑特定客户的特定需求，投资目标和财务状况。尚乘不作为顾问，也不会对任何财务或其他后果承担任何受托责任或义务。本市场评论不应被视为替代客户行使的判断。客户应考虑本市场评论中的任何信息，意见或建议是否适合其特定情况，并酌情寻求法律或专业意见。

本市场评论所载资料的来源被认为是可靠的，但尚乘不保证其完整性或准确性，除非有尚乘和/或其附属公司的任何披露。对于本市场评论提及的任何证券，其价值、价格及其回报可能波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。未来的收益不能保证，本金可能会损失。

市场评论所载的资料，估计，观点，预测和其他信息均反映发布评论当日的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改。尚乘及其附属公司或其任何董事或雇员（“尚乘集团”）并不明示或暗示地表示或保证市场评论中包含的信息正确、准确或完整。尚乘集团对使用或依据市场评论及内容不承担任何责任或义务。

本市场评论可能包含来自第三方的信息，例如信用评级机构的信用评级。除第三方事先书面同意，禁止以任何方式复制和再分发任何形式的第三方内容。第三方内容提供者不保证任何信息的及时性、完整性、准确性或可用性。第三方不对任何错误、遗漏或使用这些内容所获得的结果负责。第三方内容提供商不提供任何直接或间接的保证，包括但不限于任何用于特定用途适用性或适销性的保证。第三方内容提供商不对使用其内容造成的任何直接、间接、偶然、示范、补偿、惩罚、特殊或间接的损害、费用、开支、法律费用或损失（包括收入或利润损失和机会成本）负责。信用评级是意见声明，不是购买、持有或出售证券的行为或建议声明。第三方并没有强调所涉及的证券适用于投资目的，也不应该作为投资建议。

在有关的适用法律和/或法规允许的范围内：（i）尚乘和/或其董事和雇员，可以作为被代理人或代理人，对本评论所涉及的证券或其他相关金融工具，进行买卖、建仓或平仓（ii）尚乘可以参与或投资市场评论中提及的证券发行人融资交易，或提供其他服务或承销；（iii）尚乘可以对在市场评论中提到的发行人提供做市；（iv）尚乘可能曾担任本评论提及证券公开发行的经办人或联合经办人，或者可能会在本评论中提及证券的发售过程中提供暂时做市，或可能在过去 12 个月内提供其他投资银行服务。

尚乘通过其合规政策和程序（如信息隔离墙和员工交易监控）来控制信息流和管理利益冲突。

本市场评论所载内容的版权为尚乘所有，未经尚乘环球市场有限公司事先书面授权，本市场评论的任何部分均不得以任何形式转载或以任何形式转载给任何人。
