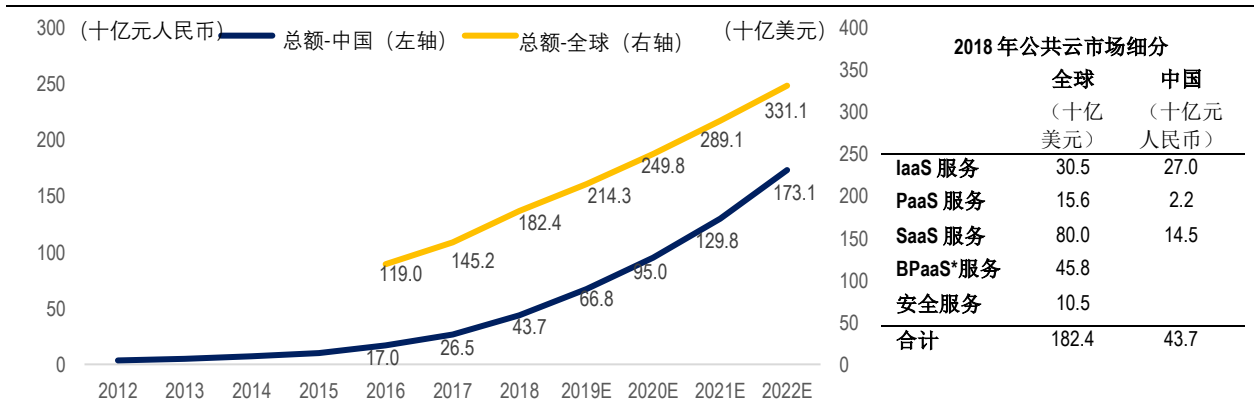




公共云市场

图 1: 全球和中国公共云服务市场规模预测和 2018 年收入按服务类型细分



资料来源: Gartner (2019年4月), 中国信通院 (2019年7月), 尚乘研究; 注释\*: BPaaS: Business Process as a Service

**尚乘评论:** 根据 Gartner 2019 年 4 月的报告, 2018 年全球公共云服务市场规模为 1,824 亿美元, 预计 2019 年将同比增长 17.5% 至 2,143 亿美元。在服务类型方面, SaaS 市场占比最大, 而 IaaS 市场相对较小、但集中度更高。2018 年, 亚马逊 (AWS)、微软 (Azure) 和阿里巴巴三巨头在全球 IaaS 市场分别拥有 47.8%、15.5% 和 7.7% 的份额。对中国市场而言, 据中国信通院 7 月 2 日发布的《云计算发展白皮书 (2019 年)》, 2018 年, 阿里云无疑是 IaaS 市场的领导者, 市占率达 36.0%, 随后是中国电信 (11.6%) 和腾讯 (10.9%)。发展阶段的差异决定了目前的中国公共云市场仍然由 IaaS 主导。但随着各行业的数字化转型, 我们注意到, 传统的 ERP 供应商已开始向 SaaS 转型, 电子商务也催生了新的 CRM SaaS 供应商。我们认为, SaaS 将成为未来中国公共云发展的主要驱动力。中国信通院预计, 到 2020 年, 中国公共云整体市场将以 41.1% 的五年复合年增长率增长至人民币 1,731 亿元。

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22日

### 苹果将收购被英特尔放弃的智能手机调制解调器业务

智能手机

苹果

英特尔

据华尔街日报，苹果可能将在一周内和英特尔达成协议，收购英特尔放弃的智能手机调制解调器业务。这项交易包括了价值十亿美元或以上的专利组合和员工。英特尔多年来一直致力于为5G开发调制解调器芯片，苹果将通过这项交易接管英特尔的研发工作、获得人才支持。英特尔则将退出智能手机业务，但计划继续投入5G在其他连接设备上应用的研究。（来源：[WSJ](#)）

**尚乘评论：**今年4月，由于苹果和高通达成和解协议，英特尔放弃了调制解调器业务。据报道，英特尔在那之后开始为其调制解调器业务寻找买家。苹果长期以来一直是英特尔调制解调器唯一的主要客户，而大部分安卓系统的智能手机都选用高通或内部的解决方案。苹果最终成为英特尔调制解调器业务的买家并不奇怪。

2019年7月18日

### 微软4Q19业绩表现超出预期

云服务

微软

微软发布2019年第四季度业绩，表现优于预期。公司总收入同比增长12%至337亿美元。其中，智慧云端业务贡献了114亿美元，同比增长19%；生产力与业务流程收入为110亿美元，同比增长14%；更多个人计算事业部收入为113亿美元，同比增长4%。由于经营效率的提升（营业利率同比增长230个基点）和向高利润商业云的转型（毛利率同比增长600个基点），调整后的每股收益达到1.37美元，同比增长21%。（来源：[Microsoft](#)）

**尚乘评论：**具体而言，2019年第四季度，商业云同比增长39%，增势强劲；其中商用Office 365的收入同比提高31%；Dynamics 365同比提高45%；Azure业务同比增长64%，但较上季度的73%，增速有所放缓。由于Azure长期合约数量的增加，作为收入的领先指标的商业合同金额也同比提高了22%。另一方面，2019年第四季度，游戏业务收入同比减少10%。2019财年，运营支出增长了8%，在此基础上，管理层预期2020财年的运营支出将增长11-12%，因此我们认为，这可能会为利润率带来一些压力。

2019年7月17日

### 小米投资芯原微电子和恒玄科技，剑指芯片产业

半导体/物联网

小米

7月17日，小米通过小米长江产业基金（小米持股17.23%）投资了中国芯片设计企业恒玄科技。恒玄科技是一家主营无线集成电路（IC）的初创企业，专注于开发高度集成、低功耗、高性能的SoC平台，以支持通过蓝牙/WiFi实现无线连接的音频、语音和可听设备应用。几天前，小米还投资了另一家芯片研发商芯原微电子，持股6.25%。芯原微电子创立于2001年，为物联网、可穿戴设备和汽车电子产品提供半导体设计服务。（来源：[Reuters](#), [IDC](#)）

**尚乘评论：**小米对芯片设计企业的持续投资表明了其在智能音箱和物联网方面的决心，这两个领域也正在逐渐成为互联网和大数据访问的重要入口。IDC的报告表明，2019年第一季度，中国智能音箱出货量同比增长了787%，达到1,120万台。其中，小米AI音箱以290万台的总出货量排名第三；且截至三月底，月活跃用户数已经超过4,550万人。

2019年7月17日

## 苹果将在越南试产 AirPods，降低对中国的依赖

智能手机

苹果

歌尔股份

苹果供应商歌尔股份将于今年夏季在位于越南北部的工厂试产最新一代 AirPods 无线耳机，测试其产能的弹性——这也是首次在中国以外生产 AirPods。苹果希望能够降低对中国的依赖以分散风险。长期以来，苹果在越南生产的耳机只有其经典的 EarPods，而 AirPods 截至目前只由英业达、立讯精密和歌尔股份三家供应商在中国制造。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

**尚乘评论：**下半年，苹果可能会将部分给歌尔股份的订单转移给立讯精密。尽管如此，Airpods TWS 仍然会是歌尔股份的重要收入来源，并且预期在安卓市场的份额将会有所提升。但由于平均售价的降低，歌尔股份的毛利率可能面临下行压力。

2019年7月10日

## 台积电 2Q19 收入环比增长 10%

半导体

台积电

华为/比特大陆

台积电公布 6 月销售收入为 858.68 亿元新台币，环比增长 6.8%；第二季度总收入达到 2,409.99 亿元新台币，环比增长 10%，超出公司目标。（来源：[TSMC](#)）

**尚乘评论：**我们认为第二季度强劲的业务表现要归因于华为库存备货带来的新订单。台积电对第三季度收入有积极的预期，预计环比增长 17-19%。我们认为来自比特大陆的加密 ASIC 订单和 G20 之后业务复苏的华为带来的订单将成为增长的主要驱动力。

2019年7月9日

## IBM 以 340 亿美元完成对红帽的收购，意在发展混合云

云服务/混合云

IBM

红帽

IBM 已完成了其对红帽的里程碑式收购，以每股 190 美元的价格收购了红帽的所有普通股，股权总值达 340 亿美元。IBM 和红帽将一同发展新一代混合云平台。此次收购有望使 IBM 成为领先的混合云提供商，将加速其高价值商业模式的发展，把红帽的开源创新技术拓展到更广泛的客户群体。红帽会保持独立、中立运营。（来源：[RedHat](#)）

**尚乘评论：**通过这次收购，IBM 将获得 Linux 和 Kubernetes 等开源技术，这些技术在数据中心和公共云环境之间搭建通用桥梁，实现了真正的混合云计算。与此同时，由于红帽与 AWS 和 Azure 等其他公共云建立了战略合作伙伴关系，IBM 可以将其 analytics 和 Watson 等软件迁移到红帽平台，从而为更多客户提供 SaaS 产品。我们认为，IBM 和红帽未来将可以共同提供更完整的混合云解决方案。

2019年7月9日

## 谷歌将收购企业云存储服务提供商 Elastifile

云服务/IaaS

谷歌

Elastifile

谷歌签署了收购 Elastifile 的最终协议。Elastifile 是一个可扩展的企业云存储服务提供商。此次收购预计将在今年内完成。收购后，Elastifile 将与谷歌的 Cloud Filestore 服务集成，实现更强大的计算和存储功能。谷歌希望藉此提升自己在云市场的占有率。据 Canalys，截至 2018 年底，谷歌在云市场份额为 7.6%，排在亚马逊（32%）、微软（13.7%）之后。有传闻称，谷歌对 Elastifile 的出价大约在 2 亿美元。（来源：[Google](#)）

**尚乘评论：**过去两个月，Google Cloud 已经宣布了两项收购：1）在 6 月初，以 26 亿美元收购 Looker，扩展其云数据管理和分析产品组合；2）6 月 27 日，收购 Alphabet 的 Chronicle，为现有客户提供更全面安全解决方案。

2019年7月17日

## Neuralink 计划 2020 年对其脑机接口系统开展人体实验

半导体

Neuralink

Neuralink 开发了一种可以通过将数千根“线”送入大脑来实现脑机沟通的芯片。CEO 马斯克表示，动物实验已经证实了该技术是有效的，公司计划在 2020 年开展人体实验。这项技术旨在解决大脑和脊髓的损伤或先天性缺陷所带来的问题，将帮助因为脊髓损伤失去了移动、感知能力的患者。（来源：[Cnet](#)）

2019年7月17日

## 欧盟开展亚马逊对商户数据使用方式的反垄断调查

电子商务

亚马逊

欧盟对亚马逊如何使用商户数据这一问题开展反垄断调查。作为欧盟最高反垄断执法者，欧盟执委会将审查亚马逊是否在滥用其双重角色来提高其市场份额——它同时是商户的市场平台和竞争对手。初步事实调查结果显示，亚马逊“似乎使用了竞争敏感的信息”。执委会将继续研究双方之间的标准数据协议，以及亚马逊“Buy Box”的作用机制。（来源：[Reuters](#)）

2019年7月16日

## 村田制作所开始量产世界上最小的 SAW 组件

组件

村田制作所

村田制作所已成功研发并开始量产世界上最小的声表面波（SAW）双工器（SAYAV 系列、SAYARV 系列、SAYAP 系列）和 SAW 滤波器（SAFFW 系列）。双工器和滤波器的尺寸分别缩小了 24%、37%，在此基础上，还实现了与旧有产品相同或更优的传输和隔离特性，且提高了功率耐久性，可以更好地支持 5G 设备。这系列产品将为电路设计的高密度化和智能手机的多功能化做贡献。（来源：[Murata](#)）

2019年7月16日

## 腾讯云正式发布智慧城市品牌“WeCity 未来城市”

云服务/aaS

腾讯

7 月 16 日，腾讯云正式发布其全新政务业务品牌“WeCity 未来城市”。“WeCity 未来城市”解决方案，将从政务民生、数字政务出发，把云技术应用到城市治理、城市决策、产业互联，助力文旅、医疗、交通、教育等领域。此前在 6 月，腾讯云刚以 5.2 亿元人民币中标长沙市超级大脑项目。（来源：[Sina](#)）

2019年7月16日

## 苹果的商标 Apple Card 和 Apple Cash 在香港和欧洲通过注册

智能手机

苹果

高盛

苹果已经在欧洲和香港为 Apple Card 和 Apple Cash 注册了商标，涵盖了文字和图形两种形式。这反映了苹果进军金融服务市场的决心。Apple Cash 是 Apple Pay 里的一种功能，允许用户通过 iMessage 转账给另一位苹果用户。而苹果和高盛即将在今年夏天联合推出的 Apple Card 则是一种特殊的信用卡，需要和苹果的钱包应用软件绑定，通过 Apple Pay 操作。（来源：[PatentlyApple](#)）

2019年7月11日

### 联发科 2Q19 营收环比增长 16.8%

半导体

联发科

联发科公布6月销售收入为208.93亿元新台币，环比增长9.27%；2019年第二季度总收入达615.67亿元新台币，环比增长16.8%，达成公司目标。其中，除了传统的手机芯片业务以外，联发科正在布局AIoT。联发科近日宣布全球首发旗舰级智能电视芯片S900，支持8K分辨率；还推出了可快速实现影像识别的AIoT平台i700。两种产品均具有高速边缘AI运算的能力，将于2020年开始对外供货。（来源：[Mediatek](#)）

2019年7月10日

### IDT 和 EDC 合作实现工业 4.0 的无线解决方案

模组

IDT

EDC

瑞萨电子的全资子公司IDT宣布与德国公司EDC合作，将IDT的6LoWPAN无线模块和传感器产品集成到EDC的工业4.0平台中。IDT将为EDC提供全功能的无线更新，从而使EDC可以向每个传感器节点分发固件升级或新算法；将IDT的湿度、VOC气体、温度和流量传感器技术添加到EDC的SmartFIT系统中。IDTZWIR45xx系列无线模块的System On Module方法和EDC SmartFIT Connect无线连接平台的适配度较高，其新物联网连接模块ZWIR4532将进一步压缩传感器的空间，降低功耗。（来源：[Bloomberg](#)）

2019年7月10日

### 2Q19 全球移动应用商店下载量和用户支出均破纪录

智能手机

苹果

谷歌

据App Annie报道，全球移动应用商店应用下载量和用户支出2019年第二季度均创历史新高。本季度，全球用户仅初次安装就下载了超过303亿个应用程序；用户总支出达近226亿美元，同比增长20%。就下载量而言，Google Play总下载量为近225亿次，同比增长10%，较iOS高出185%。印度、巴西和印尼三个新兴市场在Google Play的下载量和同比增长两方面均位列前三。而在用户支出上，iOS用户的支出约145亿美元，比Google Play多了80%——这得益于美国、中国和日本市场的增长。（来源：[AppAnnie](#)）

2019年7月9日

### 高通发布基于 28nm 工艺的高通 215，针对入门级市场

半导体

高通

高通发布骁龙212的后续产品——基于28nm工艺的高通215，为入门级智能手机提供稳定持久的解决方案。这款芯片CPU部分采用了四核A53架构，较前一代骁龙平台性能提升了50%；GPU集成了Adreno 308，图形渲染能力提升28%。高通215是2系中第一款实现HD+分辨率、配备双ISP支持双摄的芯片。（来源：[Qualcomm](#)）

2019年7月9日

### 英特尔公开三项全新封装技术

半导体

英特尔

在SEMICON West大会上，英特尔介绍了三项全新的先进芯片封装技术，并推出了一系列全新基础工具。三项全新封装技术分别是：1) Co-EMIB：允许两项及以上的Foveros元素互连，其性能至少和单个芯片等价，可能更优；2) 全方位互连技术ODI，为封装中芯片之间的互连通信提供了更大的灵活性；3) MDIO，更节能，响应速度和带宽密度可以是AIB技术的两倍以上。（来源：[Intel](#)）

2019年7月9日

## 思科以 26 亿美元收购通讯公司 Acacia

半导体

思科

Acacia

据合同条款，思科将以约 26 亿美元收购无线半导体制造公司 Acacia Communications，思科将以每股 70 美元的价格支付现金，较 Acacia 的 7 月 8 日收盘价有 46% 的溢价。此次收购预计将于 2020 年下半年完成。Acacia 是思科的光互联技术供应商，开发了用于数字信号处理的算法和用于 ASIC 设计、验证、软件、集成和光学优化的技术。Acacia 的光学技术将被用于构建思科的交换、路由和光网络产品组合，面向云提供商、服务提供商和企业客户。（来源：[Bloomberg](#)）

---

2019年7月8日

## Candence 和 Synopsys 通过三星 5LPE 工艺认证

半导体

三星

Samsung Foundry 已经为 5LPE 工艺认证了 Cadence 的全流数字解决方案全流程设计工具和 Synopsys 的融合设计平台。芯片设计者可以通过这两个预先验证的设计生态系统将 7LPP 技术转换为 5LPE，实现最佳功率、最优性能、最小尺寸。这两个工具集包含了编译器、验证器、电源电路优化器和 EUV 专用工具。三星在华城的 5LPE EUV 生产线上投入了 6 万亿韩元，该生产线将于今年完工、于明年开始规模生产。（来源：[Anandtech](#)）

---

---

## 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。**

---

---