

全球智能音箱销量快速增长， 中长期有望持续高增速

ICT 行业证券研究报告
2019 年 08 月 20 日

——ICT 行业周报（08.12-08.18）

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)	66546.16
流通市值 (亿元)	47189.12
年初至今涨跌幅 (%)	35.01
每股收益 (TTM,元)	0.18

相关研究

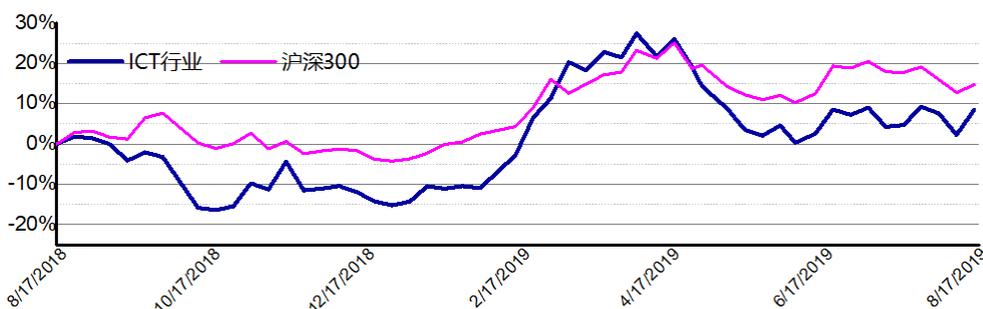
困局之下，科技股投资逻辑的重新审视

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：

随着语音识别技术的不断发展，智能音箱具有作为智能家居控制中心的潜力正在逐步显现，同时正在取代传统的蓝牙音箱。8 月 14 日，Strategy Analytics 发布了关于 2019 Q2 全球智能音箱的报告。报告显示，该季度全球智能音箱销量同比增长 95.8%，达到 3030 万台，所有地区出货量同比、环比均为增长。由于中国对智能音箱需求的持续增长，将 2019 年全年的全球预测略微增加至 1.488 亿部，预计全球智能音箱的使用量将在年底超过 2.6 亿部。此外，智能音箱在当地语言支持有限的尚未开发的地区仍然存在巨大潜力，俄罗斯、墨西哥和巴西等大型市场的本土语言设备的放量将支撑智能音箱在未来几个月和几年内需求的进一步增长。

建议中长期关注上游优质供应商。

- 上周市场回顾：上周，沪深 300 指数上涨 2.04%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨 7.70%，计算机（中信）指数上涨 5.11%，通信（申万）指数上涨 3.69%。
- 行业要闻：国产手机竞争力走强，华为第二、OPPO 超越苹果居第三；美国再次推迟华为为出口禁令 90 天；中芯国际开始投产 14 纳米芯片；澜起科技拟出资 10.18 亿元支持子公司实施募投芯片项目
- 风险提示：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；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

1 本周核心观点

全球智能音箱销量快速增长，中长期有望持续高增速

随着语音识别技术的不断发展，智能音箱具有作为智能家居控制中心的潜力正在逐步显现，同时正在取代传统的蓝牙音箱。

8月14日，Strategy Analytics 发布了关于 2019 Q2 全球智能音箱的报告。报告显示，该季度全球智能音箱销量同比增长 95.8%，达到 3030 万台，所有地区出货量同比、环比均为增长，即使像美国这样的智能音箱家庭拥有量已达到 30% 的成熟市场，需求也几乎没有出现停滞不前的迹象，此外亚太地区仍然是最大的地区。

出货量前六名的厂商占全球市场 85.6% 的份额：

亚马逊：出货量为 660 万台，较去年同期的 450 万台增长 47%；虽然亚马逊以 21.9% 的市场份额位居第一，但相比起去年同期 29.1% 的市场份额已经有了明显下滑。

Google：出货量为 560 万台，较去年同期的 320 万台增长 74%；市场份额为 18.5%，较去年同期稍有下滑。

百度：出货量为 470 万台，较去年同期的 10 万台增长 3775%；市场份额为 15.3%。

阿里巴巴：出货量为 430 万台，较去年同期的 270 万台增长 57%；市场份额为 14.1%。

小米：出货量为 340 万台，较去年同期的 200 万台增长 68%；市场份额为 11.1%。

苹果：出货量为 140 万台，较去年同期的 80 万台增长 81%；市场份额为 4.7%，较去年同期稍有下滑。

Strategy Analytics 预测，由于中国对智能音箱需求的持续增长，将 2019 年全年的全球预测略微增加至 1.488 亿部，预计全球智能音箱的使用量将在年底超过 2.6 亿部。此外，智能音箱在当地语言支持有限的尚未开发的地区仍然存在巨大潜力，俄罗斯、墨西哥和巴西等大型市场的本土语言设备的放量将支撑智能音箱在未来几个月和几年内需求的进一步增长。

建议中长期关注上游供应商。芯片供应商有北京君正、全志科技等，零部件供应商有奋达科技、国光电器、歌尔股份等。

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	002005.SZ	*ST德豪	20190823	9	002869.SZ	金溢科技	20190822	17	002600.SZ	领益智造	20190820
2	002076.SZ	雪莱特	20190823	10	300679.SZ	电连技术	20190822	18	600855.SH	航天长峰	20190820
3	002232.SZ	启明信息	20190823	11	300046.SZ	台基股份	20190821	19	000049.SZ	德赛电池	20190819
4	600446.SH	金证股份	20190823	12	300083.SZ	劲胜智能	20190821	20	002217.SZ	合力泰	20190819
5	600601.SH	方正科技	20190823	13	300303.SZ	聚飞光电	20190821	21	300296.SZ	利亚德	20190819
6	002036.SZ	联创电子	20190822	14	300346.SZ	南大光电	20190821	22	300368.SZ	汇金股份	20190819
7	002313.SZ	日海智能	20190822	15	300379.SZ	东方通	20190821	23	300698.SZ	万马科技	20190819
8	002456.SZ	欧菲光	20190822	16	300546.SZ	雄帝科技	20190821	24	603659.SH	璞泰来	20190819

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指数上涨2.04%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨7.70%，计算机（中信）指数上涨5.11%，通信（申万）指数上涨3.69%。

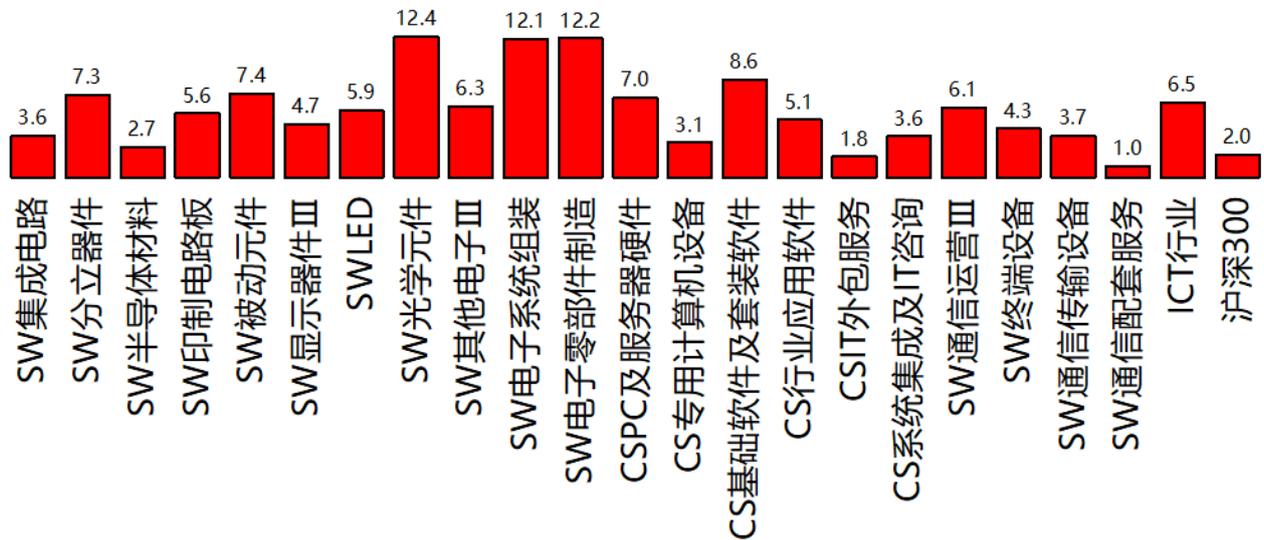
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	2.04	7.70	5.11	4.93	5.91	3.15	3.69
本周超额收益		5.66	3.07	2.90	3.88	1.11	1.66
月度收益	(1.39)	9.10	(0.33)	1.24	0.33	(3.50)	(2.57)
月度超额收益		10.49	1.06	2.63	1.72	(2.11)	(1.18)
年初至今收益	13.50	10.61	8.19	0.63	16.96	(3.63)	6.62
年初至今超额收益		(2.88)	(5.31)	(12.87)	3.47	(17.13)	(6.87)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：光学元件，电子零部件制造，电子系统组装，基础软件及套装软件，被动元件。

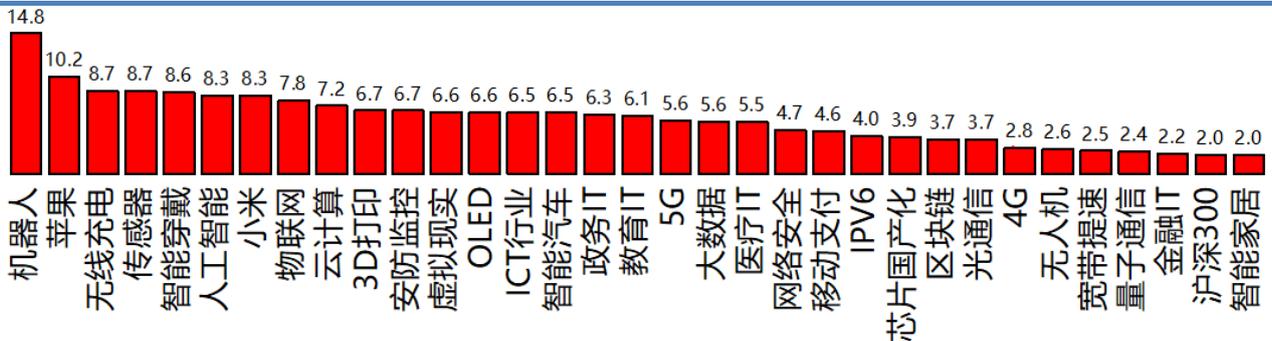
图表 3：上周 ICT 行业三级子版块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：机器人，苹果，无线充电，传感器，智能穿戴。

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：美格智能、弘信电子、精研科技、长信科技、维科技术、武汉凡谷、福光股份、中孚信息、世运电路、中国软件。

其中，美格智能、精研科技属于电子零部件制造板块；弘信电子、世运电路属于印制电路板板块。

涨幅居前个股中，电子行业占7席，计算机行业占2席，通信行业占1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								
002881.SZ	美格智能	37.25	51.50	87.88	128.71	123.96	16.20	39.83	30.10	39.83	36.21	170.79	77.43	25.51
300657.SZ	弘信电子	36.26	26.46	36.96	60.27	103.55	19.42	49.99	25.85	34.65	31.50	41.86	47.17	14.20
300709.SZ	精研科技	34.25	32.75	29.89	66.44	156.50	24.10	67.53	55.33	67.53	67.53	25.85	14.62	8.83
300088.SZ	长信科技	32.13	23.01	30.15	38.29	71.95	4.22	6.95	5.26	6.95	6.52	52.35	1181.91	74.43
600152.SH	维科技术	30.40	20.96	14.39	3.99	13.19	4.90	8.90	4.90	6.52	5.93	18.37	55.16	3.38
002194.SZ	武汉凡谷	26.80	27.68	38.69	33.25	218.20	6.33	23.09	15.93	20.11	18.28	12.40	46.08	7.67
688010.SH	福光股份	24.30	12.43	82.86	82.86	82.86	48.67	89.48	69.66	89.48	89.48	213.87	75.81	62.23
300659.SZ	中孚信息	24.16	16.54	16.47	13.20	110.70	18.00	41.58	34.44	41.58	37.80	18.51	12.03	4.52
603920.SH	世运电路	23.71	17.15	18.10	28.32	39.84	11.01	17.34	14.33	17.34	17.03	183.69	235.51	39.90
600536.SH	中国软件	23.61	25.16	13.05	16.84	182.20	20.57	64.11	49.13	59.00	55.77	36.36	179.82	95.75

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：*ST信威、今天国际、*ST北讯、康拓红外、东方通信、中富通、东信和平、*ST盈方、贤丰控股、诚迈科技。

其中，*ST信威、*ST北讯、中富通属于通信配套服务板块。

图表 6：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

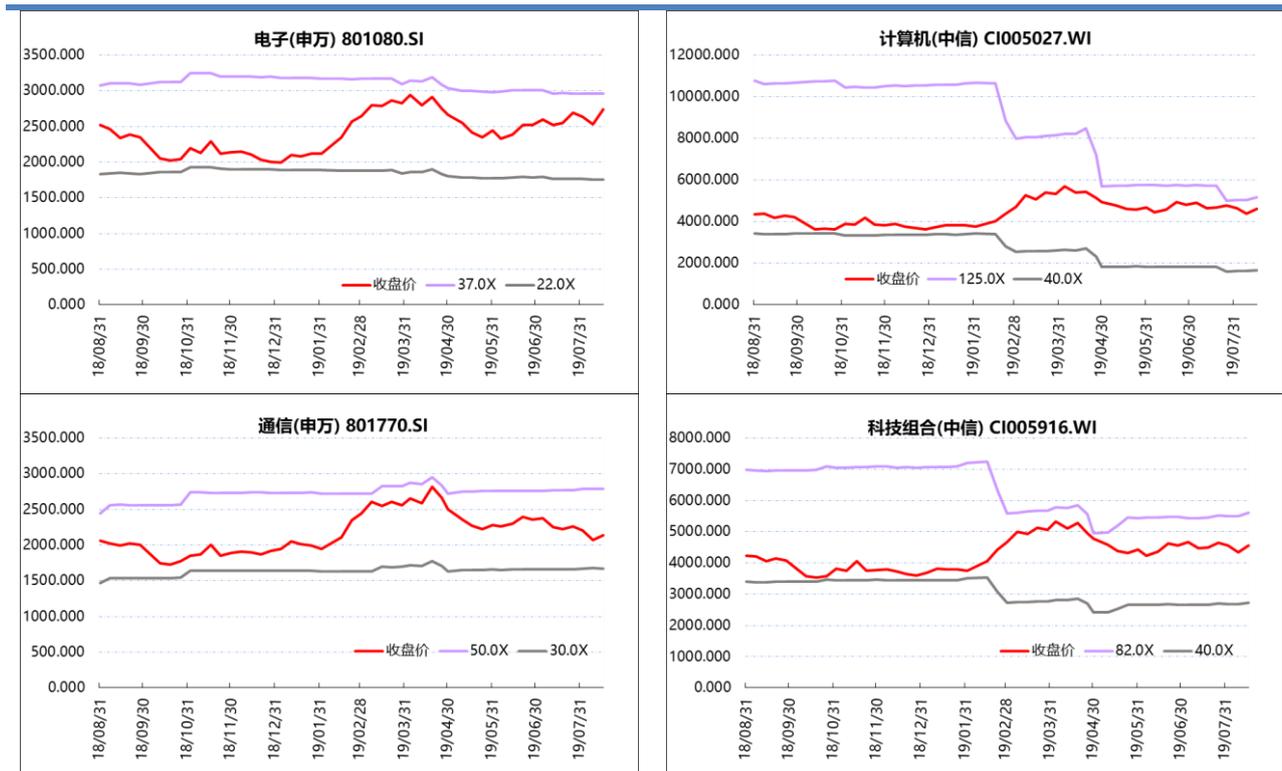
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
600485.SH	*ST信威	(26.39)	(43.13)	(70.77)	(73.61)	(73.61)	3.85	14.59	3.85	4.97	4.05	0.10	1.76	0.08
300532.SZ	今天国际	(14.68)	(15.65)	(27.16)	(19.49)	17.96	10.00	17.90	11.80	13.70	11.99	64.79	77.51	10.00
002359.SZ	*ST北讯	(12.03)	(21.77)	(25.09)	(70.92)	(74.18)	2.07	13.00	2.07	2.37	2.07	16.88	119.59	2.62
300455.SZ	康拓红外	(11.88)	(11.97)	4.92	12.26	33.81	5.97	9.88	8.31	8.84	8.45	12.82	64.16	5.56
600776.SH	东方通信	(11.56)	(1.25)	(10.64)	(15.80)	65.16	12.50	40.49	18.85	19.89	18.85	23.31	222.81	44.07
300560.SZ	中富通	(10.82)	(9.38)	(7.33)	12.40	(0.78)	16.37	26.50	16.81	18.29	16.92	42.50	33.56	5.92
002017.SZ	东信和平	(10.58)	(0.09)	(5.18)	(18.11)	40.66	8.69	22.67	10.99	11.39	10.99	29.42	131.38	14.85
000670.SZ	*ST盈方	(9.85)	(9.85)	(15.67)	(42.09)	(42.45)	1.83	6.90	1.83	1.93	1.85	14.49	86.93	1.64
002141.SZ	贤丰控股	(9.36)	(12.17)	5.44	(9.58)	(15.01)	3.31	5.38	3.67	3.86	3.67	14.56	92.71	3.51
300598.SZ	诚迈科技	(9.22)	(8.64)	(0.22)	20.42	50.24	18.60	47.55	32.22	34.36	32.63	70.23	33.97	11.35

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34倍，处于历史较高水平；计算机指数（中信）PE约为112倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为38倍，处于历史中下等水平；科技组合指数（中信）PE约为67倍，处于历史中上等水平。

图表 7：ICT 子行业指数 PE Band



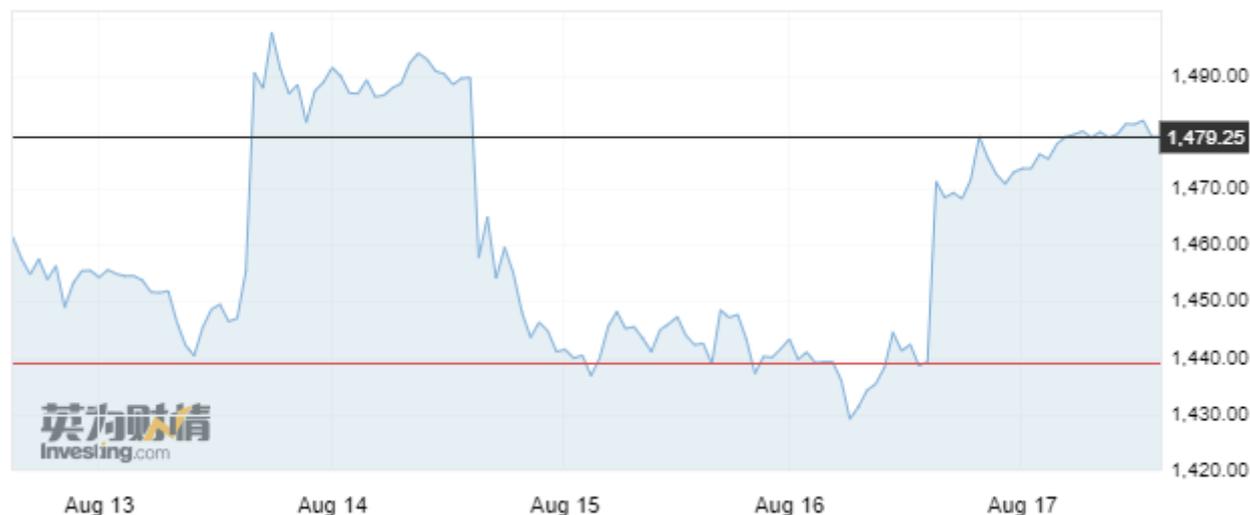
资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

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8月12日的1461.30点上涨1.23%，收于1479.25点。指数自7月下旬——近一年的最高点之后大幅回调。

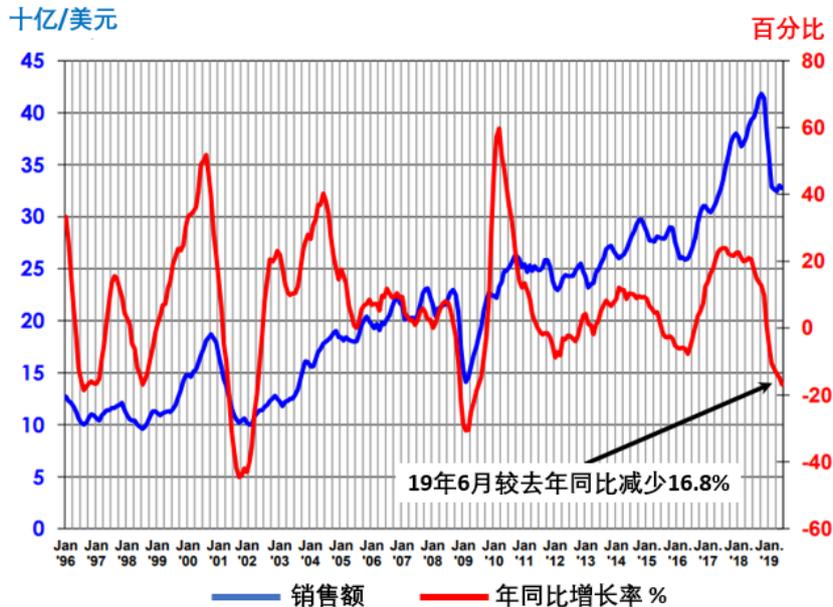
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

8月5日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年6月达到约327亿美元的规模，较去年同期减少了16.8%，月度环比减少0.9%。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5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12.1%，规模为4121亿美元。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1.4%，是唯一正增长的品种；存储器高位回落，增速为-30.6%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019年5月预测）

2019春季	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	78,741	84,582	16.4	-23.6	7.4
欧洲	42,957	41,609	43,572	12.1	-3.1	4.7
日本	39,961	36,069	37,473	9.2	-9.7	3.9
亚太地区	282,863	255,666	268,762	13.7	-9.6	5.1
全球——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4
分立半导体	24,102	24,450	25,689	11.3	1.4	5.1
光电器件	38,032	37,474	39,699	9.2	-1.5	5.9
传感器	13,356	13,295	13,892	6.2	-0.5	4.5
集成电路	393,288	336,867	355,109	14.6	-14.3	5.4
模拟集成电路	58,785	55,846	58,639	10.8	-5.0	5.0
微型集成电路	67,233	66,519	69,147	5.2	-1.1	4.0
逻辑集成电路	109,303	104,912	110,450	6.9	-4.0	5.3
存储器集成电路	157,967	109,590	116,873	27.4	-30.6	6.6
全产品类型——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4

资料来源：WSTS，首创证券研发部

8月5日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年6月，全球订单量约为327亿美元。其中中国同比增长-13.88%，月度环比增长-1.49%。美国市场同比增长-29.46%，月度环比增长-0.68%。

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	5886						
欧洲	3440	3383	3428	3372	3353	3267						
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2959						
中国	11620	10713	11029	11283	11880	11703						
亚太其他	9951	9428	9256	9071	8969	8903						
全球	35479	32871	32617	32441	33012	32717						

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。增长最快的细分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

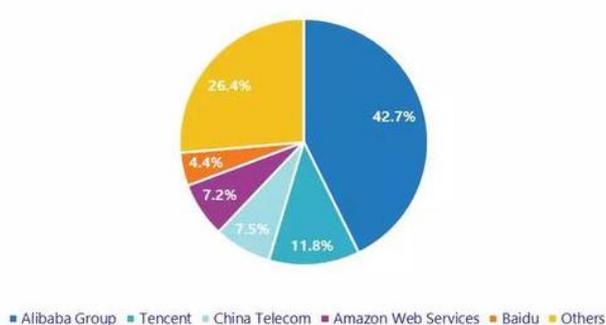
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

◇ 国产手机竞争力走强，华为第二、OPPO超越苹果居第三

IHS Markit日前发布最新数据显示，2019年第二季度，华为以18%的份额占据全球智能手机市场第二名，OPPO超过美国苹果手机位居第三名。2019年第二季度，中国智能手机品牌共占据42%的全球市场份额，展现出强劲竞争力。

据Gartner研究报告显示，今年3月，苹果 iPhone 在全球智能手机市场的份额降至11.9%，2018年同期为14.1%，销量则从5410万台下跌至约4460万台。同时，三星份额从20.5%降至19.2%，但仍位居第一；华为智能手机市场份额从10.5%上升至15.7%，反超苹果，位居第二，销量为5840万台。OPPO和Vivo份额分别从7.3%和6.1%升至7.9%和7.3%。

据Canalys的报告，iPhone的出货量在2019年第二季度同比下降了15%。这意味着，在出货量上已经落后于三星和苹果的苹果，甚至落后于OPPO，下跌至第四位。

二季度整个智能手机市场的出货量同比减少4%。但对于iPhone，三大市调机构都认为，在前5大智能手机制造商中，只有苹果的季度出货量同比减少。

(来源: C114)

◇ 美国再次推迟华为出口禁令 90 天

美国商务部长罗斯周一表示，美国政府将延长对华为技术有限公司的暂缓令，允许这家中国公司继续向美国公司购买零部件，以供应现有客户。与此同时，美国又将另外 40 多家华为子公司列入黑名单。商务部在一份声明中表示，“考虑到国家安全和外交政策面临的持续威胁”，90 天的延期“旨在给美国各地的消费者提供必要的时间，让他们从华为设备转换到其他公司的设备”。罗斯说：“在我们继续敦促消费者放弃华为产品的过程中，我们认识到需要更多时间以防出现任何服务中断。”华为在一份声明中表示，临时延期“并未改变华为受到不公正对待的事实”。不管怎样，今天的决定都不会对华为的业务产生实质性影响。”

(来源: Solidot)

◇ 中芯国际开始投产 14 纳米芯片

中国最大的半导体代工厂中芯国际宣布开始使用 14 纳米 FinFET 制造技术生产芯片。这是中国第一条 FinFET 生产线。此前由于地缘政治和知识产权的原因，领先的芯片制造商没有在中国安装过 FinFET 生产线。中芯国际称，14 纳米 FinFET 制造技术完全是自主研发，相比基于平面晶体管的 28 纳米工艺，14 纳米工艺显著增加了晶体管密度、提升了性能，功耗也更低。中芯国际此前预计今年上半年投产 14 纳米芯片，它的进度略微滞后于计划。中芯国际的长期计划包括了 10 纳米和 7 纳米制造工艺，后者预计要使用极紫外光刻工具。它花了 1.2 亿美元从荷兰 ASML 公司购买了极紫外光刻步进扫描系统。

(来源: Solidot)

◇ 澜起科技拟出资10.18亿元支持子公司实施募投芯片项目

8月19日，澜起科技召开董事会，审议通过了《关于使用部分募集资金对全资子公司增资及提供借款以实施募投项目的议案》，公司拟向全资子公司澜起电子科技（昆山）有限公司（以下简称“澜起电子昆山”）合计出资10.18亿元实施募投芯片项目。

根据中国证券监督管理委员会于2019年6月25日出具的《关于同意澜起科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》，澜起科技向社会公开发行人民币普通股11,298.1389万股股份。

本次发行每股价格为人民币24.8元，募集资金总额为人民币28.02亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额人民币27.5亿元。其中23亿元主要用于投入新一代内存接口芯片研发及产业化项目、津速服务器CPU及其平台技术升级项目、以及人工智能芯片研发项目。

资料显示，澜起科技成立于2004年，是一家采用Fabless模式的集成电路设计企业，主营业务是为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案，目前主要产品包括内存接口芯片、津速服务器CPU以及混合安全内存模组。

(来源：DRAMeXchange)

6 A 股上市公司要闻

◇ 汇顶科技宣布收购恩智浦VAS业务，布局音频市场

8月16日，汇顶科技发布公告称，拟通过现金支付的方式购买NXPB.V.（以下简称“恩智浦”）旗下的语音及音频应用解决方案业务（VoiceandAudioSolutions，以下简称“VAS”），交易价格为16,500万美元。目前，双方已就收购达成最终协议，VAS业务相关的所有资产、知识产权、欧洲和亚洲的研发团队都将并入汇顶科技。

本次交易标的为恩智浦集团VAS业务的专属资产包，资产分布在恩智浦全球各地子公司中，包括固定资产、存货、专属技术及知识产权、尚在履行中的合同，以及目标资产所包括的合同关系与指定人员。该业务涵盖的职能包括设计研发、项目管理、产品营销及客户服务支持等。该业务解决方案主要用于智能手机、智能穿戴、IoT等领域，主要客户为国内外知名安卓手机厂商。

以客户需求为导向及全球布局一直是汇顶发展的重要策略，VAS的加入，将拓宽公司现有智能终端和IoT产品线的应用广度，显著增强公司在智能穿戴设备等智能音频应用领域的研发能力，为客户提供更丰富的创新产品组合，为公司的战略发展注入新的创新动能。

◇ 飞荣达：2019年半年度报告摘要

8月19日，飞荣达发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入90,983.25万元，较上年同期增长64.82%；实现归属于上市公司股东的净利润15,584.39万元，较上年同期增长122.49%；基本每股收益0.52元，较上年同期增长126.09%。

◇ 捷捷微电：2019年半年度报告摘要

8月19日，捷捷微电发布2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入28,640.56万元，较上年同期增长了10.43%；实现利润总额10,206.15万元，较上年同期增长了2.05%；归属于上市公司股东的净利润为8,533.12万元，较上年同期增长了2.11%。报告期内非经常性损益对利润的影响约为170.31万元，去年同期为830.78万元。

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