

区块链：乐观之预期与理性之看待

ICT 行业证券研究报告
 2019 年 11 月 07 日

——ICT 行业周报（10.28-11.03）

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)	74401.45
流通市值 (亿元)	53225.47
年初至今涨跌幅 (%)	50.53
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

投资要点

➤ 本周核心观点：

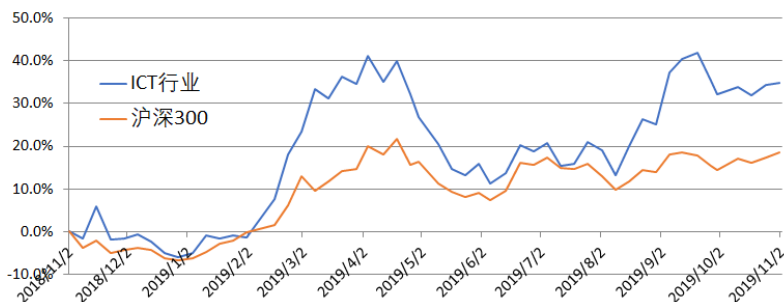
虽然区块链技术有着数字社会基石的重要意义及广阔的应用前景，但在乐观背后，技术及产业的现状和未来需要被理性看待。我们将区块链技术相关的行业主要分为赋能行业和垂直应用行业两类来进行分析。

区块链技术目前的水平离大规模应用尚需 5 到 10 年的时间。基于对区块链发展路径的研判，我们将区块链领域的投资机会由近及远大致分为三个阶段。

第二阶段，区块链技术将在较有限的范围内被应用。在中长期，区块链技术将被应用于金融、物流等获利预期较强，资金雄厚的重点行业。对于这一阶段的发展，我们可以提前布局两类行业中优质上市公司的中长期发展。以公司目前的基本面为主，把握稳定的成长性；以公司对区块链的布局为辅，关注未来成长持续或者加速的可能性。

- **上周市场回顾：**上周，沪深 300 上涨 0.90%，ICT 板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌 0.38%，计算机（中信）指数下跌 0.55%，通信（申万）指数上涨 0.47%。
- **行业要闻：**Gartner：2020 年 5G 物联网终端设备将达到 350 万台；Synergy Research：2019Q3 大型数据中心已超过 500 个；IDC 中国金融云市场报告：BAT 等云厂商增速最快；2020 年出货量增长 1.6%；5G 驱动智能手机复苏
- **风险提示：**贸易战风险；政策落地不及预期；产业及技术发展不及预期；行业竞争风险；预留合适的安全边际

ICT 行业近一年股价走势



1 本周核心观点

区块链：乐观之预期与理性之看待

虽然区块链技术有着数字社会基石的重要意义及广阔的应用前景，但在乐观背后，技术及产业的现状和未来需要被理性看待。我们将区块链技术相关的行业主要分为赋能行业和垂直应用行业两类来进行分析。

赋能行业：

1、IT系统集成及服务

系统集成及服务商整合软件、系统设计与应用、云等IT服务，将原有能力扩展到区块链领域，发展区块链技术与相关服务。他们提供区块链开发平台，推出区块链相关服务（BaaS），支持垂直应用领域企业客户的区块链技术布建与应用。行业代表企业为IBM、微软。

2、软件开发

从底层搭建自主可控的区块链平台并不容易，而基于现有底层平台提供解决方案是短期较容易实现的。因此，这里的软件开发商主要指应用软件。基于开源的区块链开发平台，软件开发商针对具体商业流程开发区块链应用程序，为垂直应用领域的客户提供解决方案。行业代表企业为顶级的银行软件商Infosys。此外，区块链技术可用于保护软件版权，对于正版软件可能形成利好，这也驱动软件行业拥抱区块链技术。

3、IT咨询

IT咨询企业将自己的业务范围拓展至区块链领域，支持垂直领域对区块链技术的布局。行业代表企业为德勤。

4、集成电路

在短期内，比特币等虚拟货币仍为区块链技术最主要的应用。这些与挖矿等相关的业务会对集成电路制造、封测业形成利好。例如：台积电的2017年三季报显示，有3至4亿美元的销售收入来自虚拟货币及AI智能产品。

垂直行业：一方面，具有业务需求和解决方案基础的应用行业可能率先受益。另一方面，区块链技术的开发十分昂贵，需要有相应的资源付出来换取整个系统的共识和平稳运行。因此，资金雄厚的垂直行业较有可能率先对区块链技术进行探索。结合以上的两方面，我们认为金融、公用事业、物流运输、房地产、传媒、医疗等行业有望率先受益于区块链技术。

区块链技术目前的水平离大规模应用尚需5到10年的时间。基于对区块链发展路径的研判，我们将区块链领域的投资机会由近及远大致分为三个阶段：

第一阶段是区块链技术发展早期阶段。短期内，区块链技术的应用仍以比特币等虚拟货币为主，金融等行业应用普遍处于探索期。第一阶段，可关注未上市的技术领先公司的上下游。有很多技术领先的，与比特币等虚拟货币挖矿有关的公司还未上市，但如果公司的上下游公司已上市，那么上市公司业绩很可能受益于区块链技术的发展。例如，大陆设计的挖矿芯片有利于台积电的代工和封测业务。此类机会中可关注与比特币挖矿机代工有关的【深科技】。此外，这一阶段内，公众对区块链技术的预期处在高位。事件性利好很可能对板块行情有明显影响。

第二阶段，区块链技术将在较有限的范围内被应用。在中长期，区块链技术将被应用于金融、物流等获利预期较强，资金雄厚的重点行业。对于这一阶段的发展，我们可以提前布局前面提到的受益于区块链技术的IT系统集成及服务，软件开发和IT咨询等赋能行业，金融、公用事业、物流运输、房地产、传媒、医疗等重点垂直应用行业。关注这些行业中优质上市公司的中长期发展。以公司目前的基本面为主，把握稳定的成长性；以公司对区块链的布局为辅，关注未来成长持续或者加速的可能性。

第三阶段，区块链技术将在较为广泛的领域内被应用。经过较长时间的发展之后，制造业、政府机构等初期意愿不特别强烈的领域也将可能在一定范围内使用区块链技术。

对于第二阶段的提前布局，建议关注【恒生电子】、【广电运通】。

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	002222.SZ	福晶科技	20191108	9	300657.SZ	弘信电子	20191107	17	002077.SZ	大港股份	20191104
2	002241.SZ	歌尔股份	20191108	10	300550.SZ	和仁科技	20191106	18	200045.SZ	深纺织B	20191104
3	300162.SZ	雷曼光电	20191108	11	300373.SZ	扬杰科技	20191105	19	200045.SZ	深纺织B	20191104
4	300571.SZ	平治信息	20191108	12	300666.SZ	江丰电子	20191105	20	300290.SZ	荣科科技	20191104
5	600446.SH	金证股份	20191108	13	300686.SZ	智动力	20191105	21	603220.SH	中贝通信	20191104
6	601138.SH	工业富联	20191108	14	000045.SZ	深纺织A	20191104	22	603918.SH	金桥信息	20191104
7	300017.SZ	网宿科技	20191107	15	000045.SZ	深纺织A	20191104				
8	300451.SZ	创业慧康	20191107	16	002045.SZ	国光电器	20191104				

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0.90%，ICT板块表现弱于大盘。电子（申万）指数下跌0.38%，计算机（中信）指数下跌0.55%，通信（申万）指数上涨0.47%。

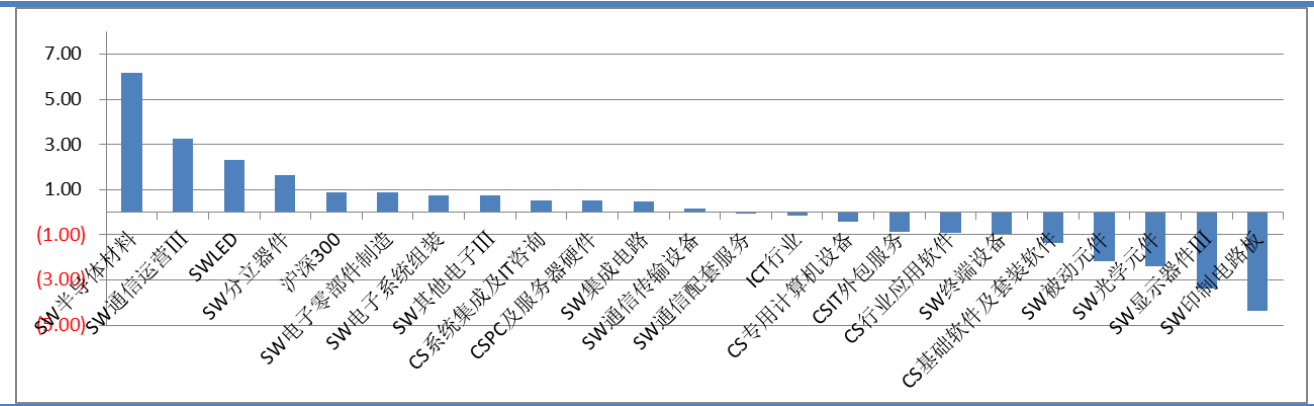
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	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	0.90	(0.38)	(0.55)	0.01	(1.01)	0.17	0.47
本周超额收益		(1.28)	(1.45)	(0.89)	(1.91)	(0.73)	(0.43)
月度收益	3.37	1.22	1.00	0.62	0.41	3.12	(0.51)
月度超额收益		(2.15)	(2.37)	(2.75)	(2.96)	(0.25)	(3.88)
年初至今收益	17.54	42.57	31.34	22.02	42.40	16.47	21.71
年初至今超额收益		25.02	13.80	4.48	24.86	(1.07)	4.16

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块11个上涨。涨跌幅前五名的分别为：半导体材料，通信运营，LED，分立器件，电子零部件制造。

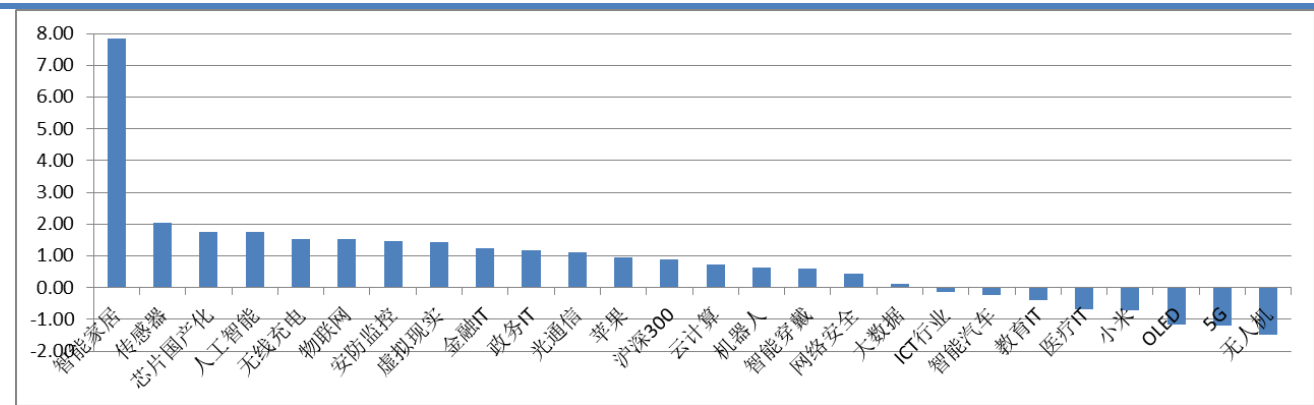
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，24个概念板块17个上涨。涨跌幅前五名的分别为：智能家居，传感器，芯片国产化，人工智能，无线充电。

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：星星科技、四方精创、万集科技、聚龙股份、诚迈科技、信维通信、共达电声、邦讯技术、好利来、同有科技。

其中，漫步者、浙大网新、顺利办、联络互动、云赛智联、兆易创新、三安光电、飞天诚信、圣邦股份、万集科技。

其中，兆易创新、圣邦股份属于集成电路板块；云赛智联、万集科技、顺利办、联络互动属于行业应用软件板块。

涨幅居前个股中，电子行业占4席，计算机行业占6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										
002351.SZ	漫步者	43.31	42.95	50.93	96.37	133.88	4.90	11.35	8.71	11.35	10.32	109.38	318.67	32.52	
600797.SH	浙大网新	25.89	31.47	33.49	29.95	56.98	7.00	11.92	8.95	11.92	11.70	66.34	679.22	78.40	
000606.SZ	顺利办	24.25	18.38	22.73	16.03	17.98	5.30	8.85	5.63	7.03	7.03	52.44	370.85	24.90	
002280.SZ	联络互动	18.31	24.85	24.46	15.95	5.17	3.12	5.56	3.36	4.07	3.70	33.73	594.67	22.21	
600602.SH	云赛智联	17.29	13.93	11.44	18.81	85.36	4.98	11.28	7.85	9.16	8.90	14.10	145.70	12.74	
603986.SH	兆易创新	17.02	16.06	9.95	63.44	157.42	58.48	180.29	142.20	159.84	153.93	18.42	52.15	79.54	
600703.SH	三安光电	16.97	16.62	9.66	37.34	39.04	8.97	16.16	14.23	15.44	15.20	21.21	865.17	128.40	
300386.SZ	飞天诚信	16.88	15.51	7.45	44.18	57.83	10.07	16.94	13.50	16.94	15.72	76.81	168.40	26.83	
300661.SZ	圣邦股份	16.10	18.82	23.30	85.64	302.09	66.46	217.01	182.99	217.01	217.01	17.93	9.95	19.99	
300552.SZ	万集科技	16.10	31.41	69.98	156.93	441.20	13.52	77.90	70.50	77.90	72.10	59.32	28.03	20.11	

资料来源: WIND 资讯, 首创证券研发部

跌幅前十名分别为: 恒铭达、*ST北讯、光峰科技、泰晶科技、移远通信、盛洋科技、*ST中安、方邦股份、*ST九有、美格智能。

其中, 盛洋科技、*ST九有属于通信传输设备板块; 恒铭达、美格智能属于电子零部件制造板块。

图表 6: 上周 ICT 板块个股跌幅前十名

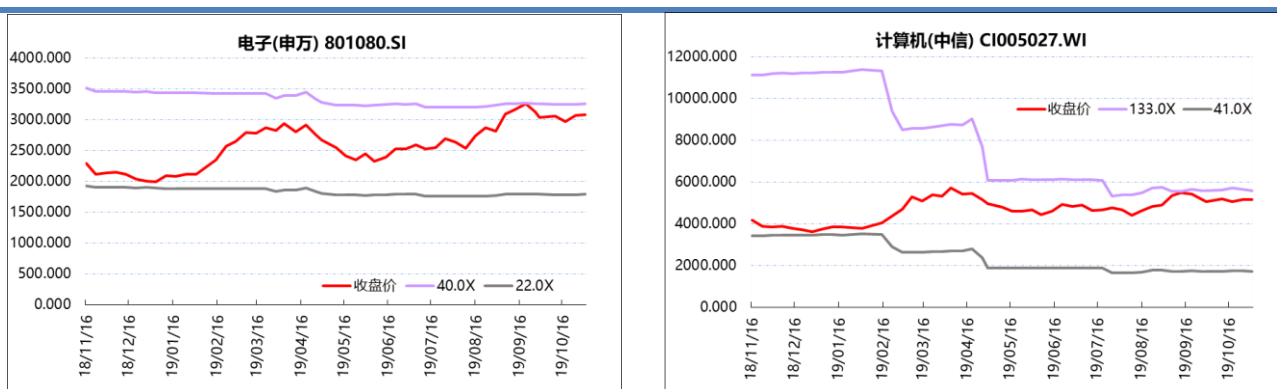
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内										
002947.SZ	恒铭达	(26.25)	(24.54)	(14.38)	10.13	75.20	26.96	68.00	44.70	57.33	44.70	112.63	34.21	15.69	
002359.SZ	*ST北讯	(18.23)	(23.41)	(27.65)	(42.07)	(80.88)	1.57	13.00	1.57	1.65	1.65	10.63	75.29	1.33	
688007.SH	光峰科技	(14.99)	(6.25)	(14.16)	(38.14)	(25.41)	28.97	55.05	28.97	33.57	29.02	28.04	16.04	5.08	
603738.SH	泰晶科技	(14.60)	(18.02)	(17.82)	(24.38)	31.76	11.88	28.45	16.56	20.05	18.40	15.20	25.40	4.78	
603236.SH	移远通信	(14.52)	(18.98)	(13.48)	14.21	130.79	63.26	191.50	146.00	173.00	149.50	53.70	11.97	19.27	
603703.SH	盛洋科技	(14.03)	(14.75)	(4.19)	0.57	55.95	8.80	17.30	13.82	17.09	13.82	23.42	25.51	3.82	
600654.SH	*ST中安	(13.43)	(14.07)	(14.07)	(29.70)	(42.00)	1.15	2.69	1.15	1.28	1.15	9.17	69.20	0.84	
688020.SH	方邦股份	(13.18)	(5.11)	(9.39)	(29.57)	(21.31)	79.02	139.20	79.02	88.45	79.02	40.95	7.47	6.37	
600462.SH	*ST九有	(13.18)	(14.50)	(15.15)	(22.22)	(66.67)	1.12	3.38	1.12	1.29	1.16	11.57	61.74	0.74	
002881.SZ	美格智能	(12.33)	(18.59)	(6.20)	18.95	59.86	16.20	43.81	28.24	31.78	28.24	60.65	27.50	8.32	

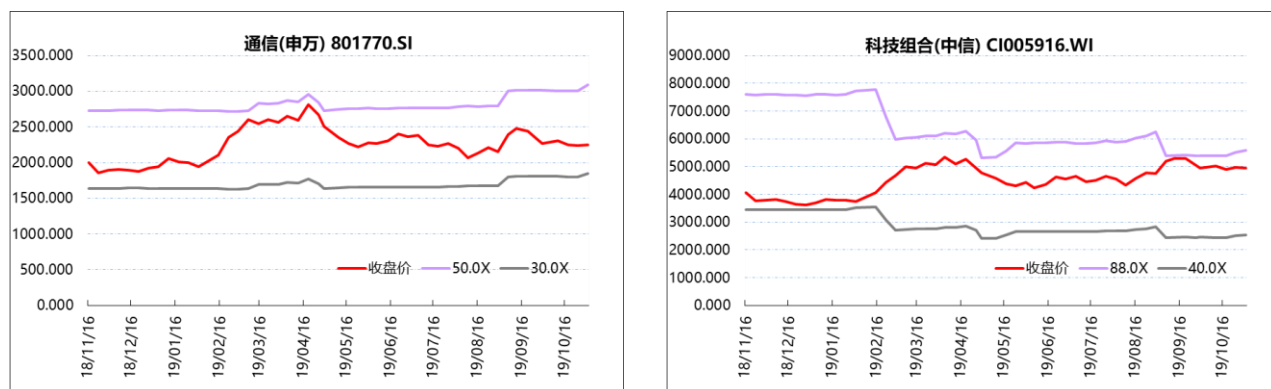
资料来源: WIND 资讯, 首创证券研发部

3.2 估值表现

目前, 电子指数 (申万) PE 约为 38 倍, 处于历史较高水平; 计算机指数 (中信) PE 约为 123 倍, 处于历史较高水平; 通信指数 (申万) PE 约为 36 倍, 处于历史中下等水平; 科技组合指数 (中信) PE 约为 78 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10月22日的1625.07点上涨3.23%，收于1677.57点。指数目前为近一年的最高点。

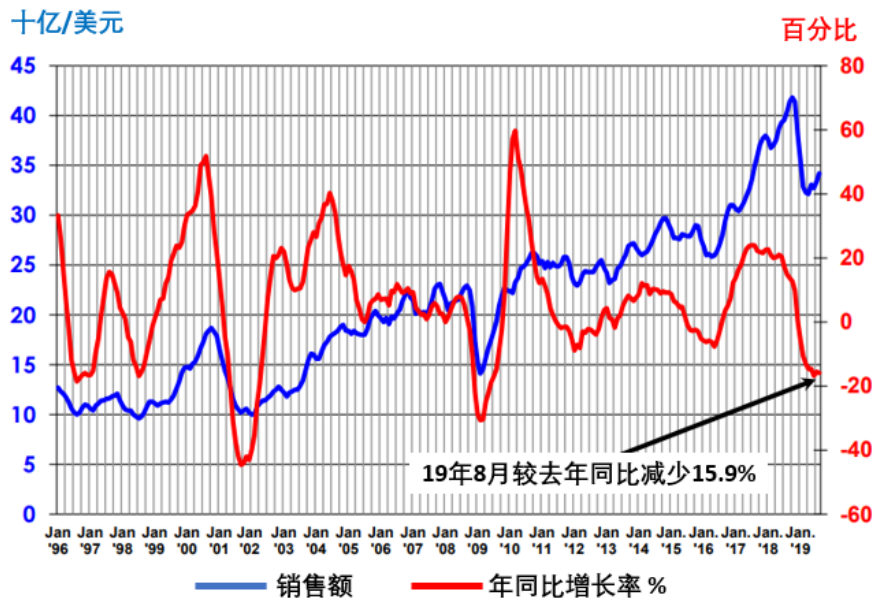
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

9月30日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年8月达到约342亿美元的规模，较去年同期减少了15.9%，月度环比增长2.5%。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6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13.3%，规模为4066亿美元。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0.1%，光电器件为4.8%，传感器为0.6%；存储器高位回落，增速为-31.0%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019年6月预测）

Spring 2019 - Q2 Update	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	74,894	78,933	16.4	-27.3	5.4
欧洲	42,957	40,344	41,587	12.1	-6.1	3.1
日本	39,961	36,098	37,557	9.2	-9.7	4.0
亚太地区	282,863	255,251	267,998	13.7	-9.8	5.0
全球——百万美元	468,778	406,587	426,075	13.7	-13.3	4.8
分立半导体	24,102	24,138	25,264	11.3	0.1	4.7
光电器件	38,032	39,840	43,112	9.2	4.8	8.2
传感器	13,356	13,430	14,081	6.2	0.6	4.8
集成电路	393,288	329,180	343,619	14.6	-16.3	4.4
模拟集成电路	58,785	53,617	55,604	10.8	-8.8	3.7
微型集成电路	67,233	63,492	64,928	5.2	-5.6	2.3
逻辑集成电路	109,303	103,017	108,027	6.9	-5.8	4.9
存储器集成电路	157,967	109,054	115,060	27.4	-31.0	5.5
全产品类型——百万美元	468,778	406,587	426,075	13.7	-13.3	4.8

资料来源：WSTS，首创证券研发部

10月1日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年8月，全球订单量约为342亿美元。其中中国同比增长-15.71%，月度环比增长1.79%。美国市场同比增长-28.79%，月度环比增长4.10%。

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	5892	6039	6286				
欧洲	3440	3383	3428	3373	3355	3274	3257	3231				
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2965	2983	3015				
中国	11620	10713	11029	11276	11878	11729	11850	12062				
亚太其他	9951	9428	9256	9081	9002	8995	9251	9604				
全球	35479	32871	32617	32445	33038	32855	33380	34199				

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）

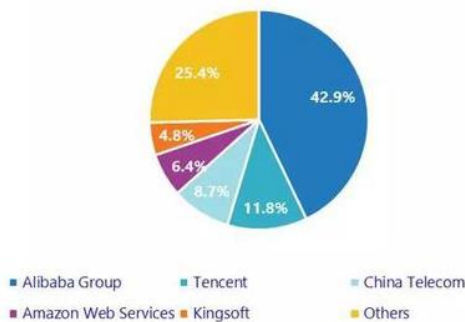
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System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

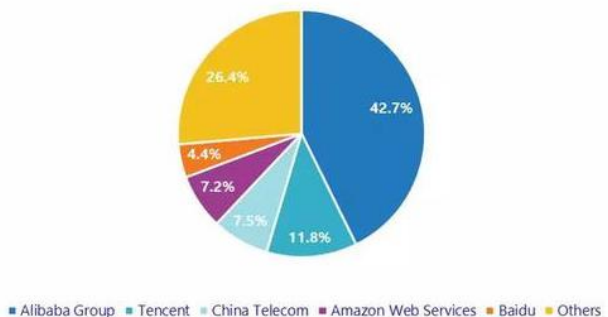
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平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

◇ Gartner：到2020年5G物联网终端设备将达到350万台

Gartner预测，从2020年到2021年，5G物联网终端将增长两倍以上，从2020年的350万台增长到2021年的1130万台。到2023年，5G物联网终端设备将接近4900万台。

根据Gartner的预测，到2020年户外监控摄像头将占5G物联网（IoT）终端的70%，到2023年底收缩至32%。到2020年，联网户外监控摄像头安装量将达到250万台，2021年将达到620万台，2022年将达到1120万台，但将在2023年被联网汽车超越。

从长远来看，联网汽车将为5G物联网提供最大的机遇。2023年，汽车行业将成为5G物联网解决方案的最大市场，占5G物联网终端的53%。

在汽车行业，嵌入式联网汽车模块是5G的主要使用案例。2023年，用于商业和消费市场的互联汽车中的嵌入式终端将达到1910万台，而汽车行业的5G终端总数将达到2590万台。商业和消费者联网汽车嵌入式5G终端将占2020年安装的所有5G终端的11%，到2023年底这一数字将达到39%。

此外，主动连接到5G服务的5G联网汽车的份额将从2020年的15%增长到2023年的74%。到2028年，这一数字将达到94%，届时5G技术将用于蜂窝V2X通信，使消息能够在车辆内以及车辆、基础设施、行人、骑自行车者等之间发送和接收。最终，主动连接到5G服务的联网汽车将有助于保持交通畅通，改善道路安全。

(来源：199IT)

◇ Synergy Research: 2019Q3大型数据中心已超过500个

Synergy Research Group的新数据显示，超大规模运营商的大型数据中心总数在第三季度末增至504个，自2013年初以来增长了两倍。尽管美国仍主宰云和互联网数据中心市场（40%），但EMEA和亚太地区的增长率是最高的。中国、日本、英国、德国和澳大利亚的市场份额合计占32%。

过去四个季度，在15个不同的国家和地区有新增数据中心，其中美国、中国香港、瑞士和中国的新增数量最多。在超大规模运营商中，亚马逊和微软在过去12个月里新增了最多的数据中心，占新增总量的一半以上。谷歌和阿里巴巴是第二活跃的运营商。超过70%的超大规模数据中心位于从数据中心运营商租用的设施中，或由超大规模运营商的合作伙伴拥有。

过去四个季度新开设的超大规模数据中心比前四个季度更多，主要是由于云服务和社交网络的持续强劲增长。除了目前的504个超大规模数据中心还可以看到另外151个处于不同规划或建设阶段的数据中心，这表明数据中心建设热潮还没有结束的迹象。

(来源：199IT)

◇ IDC中国金融云市场报告：BAT等云厂商增速最快

10月25日，IDC正式发布《中国金融云解决方案市场跟踪研究，2019H1》报告，首次对中国金融云服务进行排名，前四名分别为阿里巴巴、中科软、腾讯、百度智能云、融信云位列行业前五，总体占据34.9%的市场份额，其中百度智能云增速最快。2019上半年，中国金融云解决方案市场规模达到4亿美元。

IDC给出了中国金融云解决方案市场预测数据：2019年中国金融云解决方案市场可望达到9.3亿美元，占据中国金融行业整体IT解决方案市场9%的份额；2019年中国金融云解决方案市场预期同比增长40.1%，增速接近中国金融行业整体IT解决方案市场的2倍；2019-2023年中国金融云解决方案市场复合增长40.2%，2023年市场规模预期达到35.9亿美元。

(来源：雷锋网)

◇ 2020年出货量增长1.6%：5G驱动智能手机复苏

IDC预计，受5G终端需求、新兴市场和激进促销的刺激，智能手机出货量将在2020年恢复增长。

智能手机市场目前显示出复苏迹象，这将导致2020年出货量增长1.6%。预计2019年下半年出货量将与去年同期持平（下降0.4%），全年下降2.2%，标志着全球性萎缩的连续第三年。

(来源：C114)

6 A股上市公司要闻

◇ 京东方：为华为Mate X独供柔性 AMOLED 显示产品

近日，京东方在投资者调研活动中表示，2019年三季度以来，随着供给端部分产能减产、退出以及需求端的温和增长，行业供需结构得到改善，根据咨询机构的数据统计显示，截至目前，大部分品类的产品价格已经止跌，行业筑底趋势明显，供需结构有望于明年好转。目前，京东方柔性 AMOLED 显示产品已供货一线品牌客户的旗舰产品，如独供华为近期将要开售的Mate X折叠手机产品。明年，京东方柔性 AMOLED 产品出货量将有望同比大幅提升，并导入更多全球品牌客户。

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