

超级企业跟踪第 15 期

—华为芯片遭断供，蚂蚁集团本周上会

本报告为超级企业日常跟踪报告系列，旨在追踪超级企业最新的动向与行业竞争格局的变化，并附上我们的观点。

摘要

➤ 三星与 SK 海力士宣布断供华为

9月9日报道，由于美国禁令，三星电子和 SK 海力士将从9月15日开始停止向华为出售芯片，此举可能会影响两家公司的销售。而此前美光也证实将断供华为，至此，全球三大存储器芯片寡头全部宣布断供华为。而国产存储片厂还处于非常早期的阶段，难以满足华为需求，预计华为将度过一段艰难的时间。除此之外，断供本身也是一件“伤敌一千，自损八百”的事。SK 海力士 2020H1 销售额的 41.2%来自中国，其中很大一部分来自华为；华为是三星电子整体销售额贡献最大的前五大客户之一。且从6月底到8月，DDR4 8GB DRAM 的固定交易价格已经下跌了 5.44%，这对失去华为的三大厂商来说会是不小的压力。

➤ 蚂蚁集团 9 月 18 日上会，沙特主权财富基金 PIF 考虑投资 IPO

9月9日晚，科创板上市委审议公告显示，蚂蚁集团将于9月18日上会。9月11日，据路透社报道，沙特的主权财富基金公共投资基金（PIF）正考虑对蚂蚁集团 IPO 的投资。蚂蚁集团此次 IPO 的发行规模可能达到 300 亿美元，将成为自去年 12 月石油巨头沙特阿美融资 294 亿美元以来，全球规模最大的 IPO。而如果 PIF 投资蚂蚁成行，那么将成为这只沙特基金对中国公司最高调的直接投资。自 2015 年成为更积极的投资者以来，PIF 在国际舞台上采取了一些大胆举措。例如，该基金买入了 Uber 的 35 亿美元股份，并向软银成立的科技基金注资 450 亿美元。PIF 掌门人去年曾表示，该基金在扩大国际投资的过程中也在将目光投向中国。

权益策略研究

陈敬

分析师

电话：021-22852678

虞海安

分析师

电话：021-22852685

刘道洲

助理分析师

电话：021-22852660



扫描下方二维码
获取更多研究成果

关于近期超级企业的动向与点评：

一、市场动态

1、三星与 SK 海力士 9 月 15 日起停止向华为出售芯片

市场消息：

9 月 9 日，据国外媒体报道，由于美国禁令，三星电子和 SK 海力士将从 9 月 15 日开始停止向华为出售芯片，此举可能会影响两家公司的销售。

（消息来源：新浪科技，<https://tech.sina.com.cn/it/2020-09-09/doc-iivhuipp3305420.shtml>）

兴业研究：

9 月 2 日，美光证实将于 9 月 14 日后断供华为。“公司正在积极研究美国针对华为的禁令，当前已经是公司开展工作的最后时期。”美光科技首席商务官 Sumit Sadana 说。

至此，全球三大存储器芯片寡头全部宣布断供华为。华为智能机业务将迎来“休克”，库存消耗完毕之后将无法进行生产。

存储芯片是智能手机零部件中的高价值产品，也是中国一直以来进口最多的芯片产品。目前市场上主要有两种存储器产品，一种是 DRAM（动态随机存储器），用于缓存，还有一种是 NAND Flash（闪存），用于数据的存储。

长期以来，这两块市场都被三星存储（Samsung Memory）、美光（Micron）、SK 海力士（SK Hynix）三大巨头霸占。据 Strategy Analytics 报告，2020Q1 三大厂商占据了智能手机存储芯片市场近 84% 的收益份额，仅三星一家就占了 50% 的收益。一旦被禁，华为存储芯片就会出现很大缺口，不过目前华为应该还有一定囤货。据 Digitimes 报道，华为在美国实施新制裁之前就已经在积极备货芯片，导致 DRAM 内存芯片现货价格 9 月已上涨约 10~15%。

而国产存储片厂还处于非常早期的阶段，目前产品已投入市场的只有长江存储和合肥长鑫，要满足华为需求会非常吃力。而且合肥长鑫的专利许可来自美国半导体公司蓝铂世，而根据美国禁令，凡是使用美系设备或技术的公司都无法给华为供货，即便是正宗中国芯也不行，中芯国际就是一个典型案例。

从三大厂商自身来看，断供本身也是一件“伤敌一千，自损八百”的事。SK 海力士半年报显示，该公司 2020H1 销售额的 41.2% 来自中国，其中

很大一部分来自华为；三星 Q2 报告显示华为是三星电子整体销售额贡献最大的前五大客户之一；美光 CEO 去年曾公开表示“接下来的几个季度，销售额下滑会很严重。”

与此同时，Digitimes 数据显示，三大厂商前期大量囤货导致库存积压，下半年存储芯片有望大幅度降价。根据市场研究公司 DRAM Exchange 的数据，从 6 月底到 8 月，DDR4 8GB DRAM 的固定交易价格已经下跌了 5.44%。这对失去华为的三大厂商来说会是不小的压力。

2、三星电子将向美国最大移动通信商供应 5G 基站

市场消息：

据美联社 9 月 8 日消息，三星电子与美国最大移动运营商威瑞森电信公司签署了一份提供网络设备和服务的合同，合同价值 66.5 亿美元。三星当地时间周一公布的文件显示，三星与威瑞森的协议将持续到 2025 年底，主要涵盖 5G 基础设施，但广泛包括网络设备销售、安装和维护。

（消息来源：新浪网，<http://mil.news.sina.com.cn/2020-09-09/doc-iivhvpwy5684442.shtml>）

兴业研究：

三星方面提供的信息显示，该供应合同的执行期为 2020 年 6 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日，其间三星将为 Verizon 提供包括 5G 移动通信设备在内的网络解决方案，并承揽相关安装与维护工作。该笔交易是韩国通信设备产业史上最大规模的单笔出口合同，相当于三星电子去年销售额的 3.43%。

韩国产业研究院的统计数据显示，截至 2020 年 6 月，三星电子在全球 5G 通信设备市场的占有率为 10% 左右，与爱立信、华为等竞争对手存在一定差距。

但三星要想提升“5G”市场地位的雄心不容小觑。近年来三星多次提出在 5G、6G 等“新一代通信革命”中占据主导地位；今年年初三星发布《6G 技术白皮书》，并在韩国以外的海外市场挖掘订单。

公开数据显示，目前三星在美国四大运营商中，与 Verizon、AT&T 等三家运营商签署或即将签署 5G 通信设备供应合约，还与日本 NTT、KDDI 等企业洽谈供应。也就是说，三星凭借此单已经顺势进入美国市场，5G 通信设备的市场竞争版图或将再度洗牌。

IPlytics 统计数据显示，截止 2020 年 1 月 1 日，全球共有 21571 个 5G 标准专利项声明，其中华为拥有 3147 项排名第一，其后分别是三星（2795）、中兴（2561）、LG 电子（2300）、诺基亚（2149）和爱立信（1494）。

可以看到，华为处于领先地位，但三星紧随其后，或将成为华为最大的潜在竞争对手。随着三星电子成为美国通信市场的核心设备供应商，三星电子的 5G 设备市场份额有望大幅攀升，今后在欧洲等地扩大商业规模的可能性也随之增大。

3、蚂蚁集团 9 月 18 日上会，沙特主权财富基金 PIF 考虑投资 IPO

市场消息：

9 月 9 日晚，在蚂蚁集团回复完第二轮问询之后，科创板上市委审议公告显示，将于 9 月 18 日审议蚂蚁集团科创板首发。9 月 11 日，据路透社报道，沙特的主权财富基金公共投资基金（PIF）正考虑对蚂蚁集团 IPO 的可能投资。

（消息来源：腾讯网，

<https://new.qq.com/omn/20200911/20200911A004PO00.html>）

兴业研究：

从 8 月 25 日科创板 IPO 受理到 9 月 18 日上会，蚂蚁集团科创板审核全程仅用时 25 天，打破了中芯国际 46 天的记录。此外，蚂蚁集团的上市恰逢民间借贷利率新规等政策法规发布，市场和监管也将目光聚焦与此。上交所两次审核问询中针对金融政策、同业竞争等问题均进行了问询。

如果市场条件允许，蚂蚁集团此次 IPO 的发行规模可能达到 300 亿美元。这将成为自去年 12 月石油巨头沙特阿美融资 294 亿美元以来，全球规模最大的 IPO。

如果这笔投资成行，那么将成为这只沙特基金对中国公司最高调的直接投资。今年 5 月沙特财政大臣称，3 月和 4 月已经将总计 400 亿美元的外储转入 PIF，支持 PIF 投资，目前尚不清楚 PIF 怎样利用这些资金。

与此同时，蚂蚁集团将是首家在香港和上海科创板同时上市的公司。这一方面提升了香港作为国际 IPO 市场的地位，另一方面也有助于强化科创板作为资本市场中心的地位。

拥有超过 3000 亿美元资产的 PIF 一直在向美国大笔投资，不过今年 6 月，该基金同意向印度信实工业旗下的数字业务 Jio Platform 投资 14.9 亿美元。自 2015 年成为更积极的投资者以来，PIF 在国际舞台上采取了一些大胆举措。例如，该基金买入了 Uber 的 35 亿美元股份，并向软银成立的科技基金注资 450 亿美元。

4、甲骨文公布第一财季财报，并与麦当劳等达成云计算服务协议

市场消息：

9 月 11 日，甲骨文发布 2021 财年第一季度财报。报告期内，公司总营收为 93.67 亿美元，同比增长 2%；净利润为 22.51 亿美元，同比增长 5%。当日，甲骨文还宣布与麦当劳、食品和药品零售巨头 Albertsons 公司、美国医疗健康服务提供商 Humana 公司和商业软件公司 Xactly 达成了云计算服务协议。

（消息来源：腾讯网，

<https://new.qq.com/omn/20200911/20200911A07ZVA00.html>）

兴业研究：

同此前多个财季一样，甲骨文第一财季的营收中，云服务相关业务占到了最大的比重。甲骨文有四大业务，分别是云服务和授权支持业务、云授权和现场授权业务、硬件业务、服务业务。

财报显示，甲骨文云服务和授权支持业务营收 69.47 亿美元，贡献了甲骨文该季 74% 的营收；云授权和现场授权业务营收 8.86 亿美元，在甲骨文该季全部营收中的比重为 9%。另外两项业务中，硬件业务第一财季营收 8.14 亿美元，服务业务营收 7.2 亿美元，在甲骨文该财季营收中的比重分别为 9% 和 8%。

数据方面，甲骨文第一季度非 GAAP 净收入增长了 4%，达到 29 亿美元，而非 GAAP 每股收益增长了 15%，达到了 93 美分。一季度总收入为 93.7 亿美元，同比增长 2%。

今年 4 月份，Zoom 宣布与甲骨文合作，转用甲骨文云服务。Zoom 在甲骨文云服务平台处理数以百万计的会议用户，并且每天向甲骨文服务器转移约 700 万 GB 的数据。而从 2019 年四季度到 2020 年一季度，来自 Zoom 的收入增长了一倍多。

值得一提的是，甲骨文是目前 TikTok 在美业务仅剩的竞购者。

5、苹果自研 Mac 处理器四季度开始量产，采用台积电 5nm 工艺

市场消息：

据 DigiTimes 消息称，苹果已经通知台积电于四季度启动 Apple Silicon 的量产工作，月产能 5000~6000 片晶圆，基于 5nm 工艺。

(消息来源：Techweb, <http://www.techweb.com.cn/world/2020-09-09/2803565.shtml>)

兴业研究：

苹果 CEO 库克此前早在 WWDC 2020 上宣布，未来 Mac 电脑将改采自主研发的 ARM 架构处理器 "Apple Silicon"。

苹果自研芯片是基于 ARM 架构打造，首发芯片 A14X 研发代号 Tonga，设计为 12 核，至少配置 4 颗性能核心，用于新一代 12 寸 MacBook，因为 ARM 架构处理器的低功耗优势，新款 12 寸 MacBook 将在续航方面可以达到 15~20 小时。

目前 MacBook 系列的销量还在持续增长。数据显示，随着远程办公的趋势持续保持，未来 MacBook 的销量将大大增加，今年二季度 MacBook 系列全球出货 320 万-350 万台；而第三季度 MacBook 的销量比去年同期增长了五分之一。如果苹果能将自研芯片用在 MacBook 上，相信销量还会有巨大增长。

作为全球第一大晶圆代工厂，台积电凭借着领先的工艺，几乎包揽了苹果近些年来所有芯片的订单，苹果首款 5G 手机 iPhone12，所搭载的 A14 仿生芯片正是由台积电生产。这些订单将顺利填补台积电失去华为订单后的产

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2520

