

科技巨头试水造芯 芯片厂商受冲击

□本报实习记者 鲁秀丽

继谷歌、苹果、亚马逊自主设计制造AI(人工智能)芯片后,近日脸书也决定加入自主研发AI芯片的阵营,另外BAT中的阿里巴巴和百度也已试水AI芯片制造。巨头们表示,自主研发除降低成本外,根据自己产品所定制的芯片,可以更好地进行适配和调教。

“自产芯”的爆发,对英特尔、高通和博通等芯片制造商带来了威胁,同时芯片厂商又面临着增速放缓和成本上涨等压力。重压之下,部分芯片制造商试图通过并购方式,在斩获新技术的同时,削减制造和开发成本;另有英伟达和英特尔等公司则将其大部分芯片制造专业技术转移到了AI及新兴领域,准备通过为科技巨头服务来赚钱。

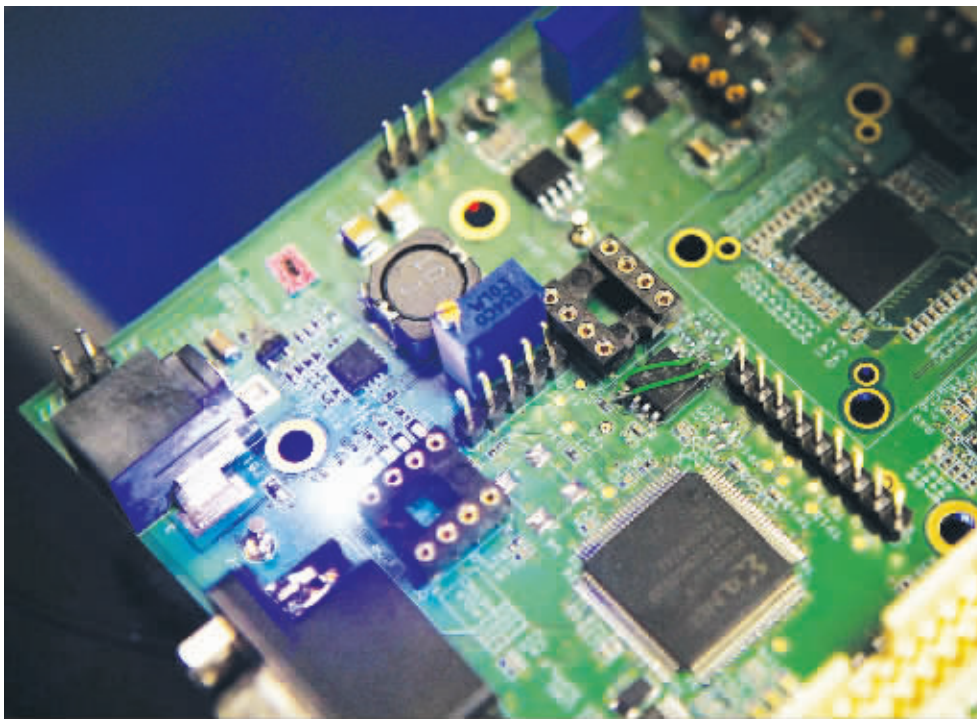
自产AI芯片爆发

随着AI技术不断走进现实,AI芯片已成为芯片行业竞争的焦点。

上周,彭博消息称,脸书正在招聘负责打造AI芯片的项目经理,以降低对高通、英特尔等芯片巨头们的依赖。不过对AI芯片业务有渴求的不只是脸书,谷歌、苹果和亚马逊也位列其中。

早在2006年,谷歌就考虑为神经网络构建一个专用集成电路(ASIC)。直至2016年,谷歌推出的机器学习处理器TPU已有领先同行7年的优势,包括宽度更高,可以使用更复杂和强大的机器学习模型等,以使用户更加迅速地获得更智能结果。

苹果也于10年前就开始计划组建工程师团队为iPhone和iPad自主设计芯片。去年,苹果在秋季发布会上推出的iPhoneX等三款手机都采用了自主研发设计的AI芯片——A11仿生芯片。取代了芯片供应商Imagination Technologies,改用苹果自主设计的芯片,图



视觉中国图片

形处理速度与上一代相比最高提升超30%。

亚马逊方面,据研究机构The Information今年2月份报告,公司已开始设计制造AI芯片。专用AI芯片也可以帮助其智能家居产品减少对整体远程服务器的依赖,使智能音箱爱可(Echo)与控制门锁和安全摄像头等家用电器的连接更加安全可靠。

市场人士分析,进入人工智能时代,由于通用芯片并不能很好地适应深度学习算法的要求,且效率低、功耗大、成本高,最终催生了科技巨头纷纷试水造芯。芯片走向定制化,以满足AI软件的需求,在业内已是大势所趋。

国内方面,BAT科技巨头也纷纷涉足AI芯片业务,其中20日,阿里巴巴全资收购了国内芯片制造商中天微,此前,阿里还投资了寒武纪、Barefoot Networks、深鉴、耐能(Kneron)、翱捷科技(ASR)等芯片公司。过去几年,百度在深度学习领域也有了可观的进展,其中去年百度发布了名为XPU的AI云计算芯片。

据工信部数据,2013年-2017年中国集成电路产业年复合增长率为21%,约是同期全球增速的5倍左右,以芯片产业为代表的高新技术行业,具有强劲发展动力。国际市场方面,据

国产化需求“迫在眉睫” 港股芯片板块逆市走强

□本报记者 倪伟

近期美国向中兴通讯发出出口权限禁止令,国内芯片和半导体行业反响强烈。港股市场上,中芯国际、中电华大科技、华虹半导体、晶门科技、先进半导体等个股近期涨势强劲并受到资金追捧。

市场分析人士表示,这将极大刺激中国加大对国产芯片产业的投入,预期年内就会陆续出台各种扶持政策和措施,并带来强劲的资本支持。相信刚性需求的刺激下,芯片、半导体产业将会迎来趋势性的长足发展。

港芯片股逆市走强

4月16日,美国商务部工业与安全局以中兴通讯未对涉及历史出口管制违规行为的某些员工及时扣减奖金和发出惩戒信等为由,做出了激活对中兴通讯拒绝令的决定。

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

承接上周五跌势,周一港股低开最多跌幅逾200点,其后金融股走出小幅反弹行情,给大市带来支持,跌幅收窄。恒指本月中旬升至31000点水平遇阻回落,上月初还考验过30000点关口支撑,短线仍维持弱势整理,或暂以30000点至31000点做区间震荡。港股后市主要留意四个因素,包括贸易摩擦进展、资金流向、地缘局势及A股与美股走势等。

港股通资金流方面,近期资金倾向北进南出,沪市港股通上周五五个交易日中有四日都是净流出格局,全周净流出约39亿元人民币。资金主要北上捞货,单是上周三中国人民银行宣布定向降准当日,沪股通及深港通即合计共净流入约73亿元人民币。本周一市场继续呈现北热南冷局面,北水避险流出港市,对短线港股反弹不利。不过,内地A股若能率先企稳,后市

□本报记者 倪伟

联想控股股份有限公司(3396.HK)20日被选择为H股“全流通”首家试点。该消息发布后,联想控股23日开盘股价出现大幅拉升,最高升逾6%。截至当日收盘,该股涨幅回落至1%,报25.15港元,成交7272.8万港元,最新总市值593亿港元。

所谓“全流通”即内资股也能在港交所交易,自2005年建设银行H股“全流通”上市后,

市场普遍认为该制裁将使行业上游设计、制造和研发类公司获得政策性利好和资金支持,该预期为二级市场上带来了一波强劲的逆市上行。港股市场上,中国内地规模最大、技术最先进的集成电路芯片制造企业“中芯国际”、主要从事集成电路设计开发和销售的“中电华大科技”、专注于研发及制造专业应用的8英寸晶圆半导体的“华虹半导体”、专门设计开发和销售专有集成电路芯片及系统解决方案的“晶门科技”以及专门的模拟芯片代工“先进半导体”均表现出逆市上行的强劲走势。

在恒指上周跌幅逾1.27%的情况下,华虹半导体周涨幅21.96%,中电华大科技周涨幅12.39%,晶门科技周涨幅9.52%,中芯国际周涨幅6.51%,先进半导体周涨幅6.25%。其中晶门科技和先进半导体已经连续3周获得涨幅,截至4月23日收盘华虹半导体年初至今涨幅为11.34%,领涨行业个股。此外,23日当日先进半导体、中电华大科技继续逆势上行,分别上涨10.59%和3.94%。

万得数据显示,虽然内地资金上周出现加速北上回流的现象,但半导体和芯片行业个股同样受到内资资金的逆市加仓。截至23日收盘,华虹半导体荣登近7日港股通南向资金净流入个股榜首,净买入资金4.85亿元人民币;中芯国际位居港股通南向资金7日净买入个股第6,净买入资金1.53亿元人民币。

港股尚未摆脱弱势格局

对港股或能形成带动效应。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于同期港股大市震荡走低,港股通个股多数下跌,其中,累计上涨个股仅116只,下跌个股达到330只。在强势股方面,芯片类个股逆市走强,华虹半导体以18.18%的涨幅位居涨幅榜首,中芯国际也累计上涨近6%;另外,在国际油价持续上涨的刺激下,能源及原材料股受到资金持续追捧,兖州煤业、五矿资源涨幅均超过10%。在弱势股方面,科技股表现疲软,瑞声科技、舜宇光学科技、中国软件国际下跌10%以上。在AH比价方面,尽管近期H股持续弱势,但内地A股表现更加疲软,导致恒生沪深港通AH股溢价指数近期持续走低,并于上周五盘中创出120.39点的近11个月新低。

市场关心的港汇问题,香港金管局近日频繁出手支撑港元,港汇有所企稳,不过香港加息压力亦渐增。资金紧缩预期下,会令市场承压,

成H股“全流通”首家试点 联想控股周一小幅上涨

还有内地企业能实现H股“全流通”。事实上联想控股成为H股“全流通”试点,早有信号可寻。2017年12月29日,中国证监会披露正式开展H股上市公司“全流通”试点,进一步优化境内企业境外上市融资环境,深化境外上市制度改革。该股股价也在去年的12月29日当日经过连续9个交易日的上涨,创出2015年7月以来的阶段新高。今年3月,联想控股高级副总裁兼首席执行官官宇公开表示,希望联想控股能成为H股“全流通”试点企业,监管部门正在审批该

行业将迎扶持

芯片所在的半导体行业的产业链分为三大块:上游是半导体原材料;中游包括芯片集成电路(IC)设计、制造、封测三大环节,属于核心环节;下游是各类市场需求,包括终端电子产品,包括手机、汽车、通讯设备等。

近期港市地产股即为相对弱势板块。而反观本地银行股,由于受惠息差有望扩大,股价则表现向好。以汇丰控股为例,近期股价站稳250天线上整固多日,上周五呈向上突破,或继续挑战50天线阻力。另外,汇控下月初将公布首季业绩,资金率先于2月底起即不断收集其认购证建仓,期间出现逾30个交易日的资金净流入。获利资金上周二起连续四个交易日作出减持,锁定利润。

近期地缘局势出现良好转机,对市场算是利好。不过,中美贸易摩擦仍限制了股市反弹空间。上周美股三大指数均受阻100天线冲高回落,较正面的企业季报也未能有效支撑大市。而内地A股亦反弹乏力,来自情绪面的压力未消散前,市场整体或仍无法摆脱弱势。

港股周一盘面,由于美股科技股大跌,尤其苹果公司股价重挫,港市科技股亦疲弱,手机配件股舜宇光学科技盘中最多跌逾8%。此外,腾

讯控股股价亦积弱,早前反弹升至100天线遇阻回落,上周续受100天线所压,更创下今年低位393.4港元。不过,腾讯弱势无损市场建仓的决心,其认购证获得长达十个交易日净流入,并为最多资金流入对象,而部分看空资金近日亦小注买入相关认沽证捕捉股价跌势。

另外值得期待的是,港交所关于同股不同权咨询结果将于本周二(24日)收市后公布,新规将于本月30日起接受申请,若未来进展顺利,或能对其带来持续性支撑。港交所股价上周沿100天线约254至265港元波动,阻力分别于100及50天线。

港股方向尚不明朗,可以留意强势板块机会,近期石油股、本地银行股、芯片股等均曾走出独立行情。此外,本周开始将有多只重磅蓝筹公布首季业绩,包括中石化、建行、平安及中寿等,若业绩有较好表现,或能带来操作作性机会。

市场调研公司Report Linker预计,到2023年,全球AI芯片市场规模将达到108亿美元,复合年均增长率为53.6%。

芯片厂商腹背受敌

摩根士丹利等机构去年底就预言,芯片价格上涨或很快见顶,再加上科技巨头试水造芯,芯片厂商腹背受敌。为应对冲击,芯片业并购的抱团取暖之路已持续了较长时间。

为扩张业务版图提高竞争力,削减制造和开发成本,2015年,安华高斥资370亿美元收购博通;同样为扩展芯片品类、扩大业务范围,高通于2016年宣布以470亿美元收购恩智浦;2017年,博通又提出以1030亿美元收购同行高通,以抵御5G时代的行业竞争风险。

国际半导体产业协会预计,未来十年,半导体产业将从横向整合进入到上下游垂直整合阶段,芯片厂商综合实力越来越强,产业集中度越来越高,寡头垄断的格局将得到进一步强化。

另外,在一些芯片厂商受到冲击,试图通过并购寻求规模优势的同时,也有转型超前的芯片制造厂商,成为AI时代的获益者。英特尔和英伟达等公司就将其大部分芯片制造专业技术转移到了AI以及新兴领域,通过为科技巨头服务来盈利。其中,英特尔曾于去年宣布,正与脸书等公司合作开发名为“Nervana神经网络处理器”的AI芯片。

值得注意的是,谷歌、脸书等提出要打造自主芯片的计划仍然处于起步阶段。而事实上,谷歌与英伟达也仍然是合作伙伴,英伟达的GPU(图形处理器)与TPU在谷歌云平台上仍然兼容。而阿里巴巴也表示,在阿里NPU(嵌入式神经网络处理器)推出后,仍将在云计算平台上运行英伟达GPU。

据机构研究数据,过去的数十年里,欧、美、日、韩主导着全球半导体产业格局,从2015年全球半导体行业市占份额来看,欧、美、日、韩分别占9%、50%、11%、17%,中国仅占4%。根据中国半导体协会统计数据,从2013年起,中国集成电路(IC)进口额连续四年超过2000亿美元,2016年中国集成电路进口额为2271亿美元,出口额仅为613.8亿美元。

市场分析人士表示,随着国产技术逐步接近关键领域,通过收购等“抄近路”的方式变得不可能。未来自有技术突破才是真正实现芯片国产化的正确姿势。相信中国在今年必然会陆续出台各种政策和措施,尤其是资本投入将会进一步加大。未来在国家政策支持下,以及大基金和地方资本的长期持续投入,中国半导体行业竞争力将会逐步提高,相关龙头公司将迎来趋势性的长足发展。

讯控股股价亦积弱,早前反弹升至100天线遇阻回落,上周续受100天线所压,更创下今年低位393.4港元。不过,腾讯弱势无损市场建仓的决心,其认购证获得长达十个交易日净流入,并为最多资金流入对象,而部分看空资金近日亦小注买入相关认沽证捕捉股价跌势。

另外值得期待的是,港交所关于同股不同权咨询结果将于本周二(24日)收市后公布,新规将于本月30日起接受申请,若未来进展顺利,或能对其带来持续性支撑。港交所股价上周沿100天线约254至265港元波动,阻力分别于100及50天线。

港股方向尚不明朗,可以留意强势板块机会,近期石油股、本地银行股、芯片股等均曾走出独立行情。此外,本周开始将有多只重磅蓝筹公布首季业绩,包括中石化、建行、平安及中寿等,若业绩有较好表现,或能带来操作作性机会。

益真正趋于一致化,如果再伴随其他相关公司改革,如员工激励、管理层激励等措施,可能对“全流通”个股形成利好预期。考虑到涉及“全流通”的个股市值占比并不大,且“全流通”试点是逐步进行的,估计H股“全流通”对港股整体市场影响不大。

国信证券认为,H股“全流通”的试点,有望激发H股板块的活力,促进港股市场整体的活跃度;叠加清理老干股、拥抱新经济、深化互联互通等利好,港股市场将进一步优化。

IEA报告: 原油市场供需关系或反转

国际能源署(IEA)在23日最新发布的报告中指出,预计未来六年全球石油市场将经历两个阶段,2020年前非欧佩克国家的原油供应将大于需求增长;但此后至2023年,如果投资持续不足,全球作为缓冲的有效备用产能将仅能达到需求的22%,在新的供应投产前,油价波动增加的可能性上升。

报告指出,当前全球石油库存几乎消失,油价已经回升。油价上涨为减产国家带来回报,也推动美国新一轮石油产量增长。加上巴西、加拿大和挪威等国家的增产,预计2020年前,市场足够满足需求,但市场仍需要更多投资保障供应安全,以满足未来强劲增长的石油需求。

从需求来看,在展望期前段,全球经济增长率约为3.9%,支撑石油需求增长,预计石油需求增速将达到年均120万桶/日。其中,2018年预计增加140万桶/日,到2023年增速将放缓至100万桶/日。2023年,全球石油需求将达到1.047亿桶/日,比2017年增加690万桶/日。其中,中国和印度将合计贡献近一半的全球石油需求增长。但从供应来看,上游领域投资仅微弱复苏。2015年和2016年,全球上游投资均出现25%的历史性下滑,2017年投资与上年持平。(张枕河)

上季全球并购交易额 同比增18%

美国伟凯律师事务所23日发布的数据显示,近日国际市场发生的一系列政策变化正在影响美国、欧洲及其他主要经济体的并购活动。回顾2018年第一季度,全球并购交易共计3776宗;总金额达8970亿美元,同比增长18%。

其中,标的为美国企业的并购交易额达到全球并购交易总额的44%,这是美国历史上并购交易最强劲的第一季度。欧洲企业也积极探索海外市场,2017年欧元区经济增长新势头提升了投资者信心,对外并购投资累计102宗,金额总计599亿美元。法国公司在欧洲对外并购交易中占据一席主导地位,并于2018年第一季度锁定两项重大交易,即赛诺菲收购美国生物技术公司Bioverativ,以及安盛收购保险公司XL Group。

此外数据还显示,2018年第一季度,中国买家在美国和欧洲市场主要是从TMT(投资额20.7亿美元)和消费行业(投资额12.8亿美元)寻求更多的并购交易机会。(张枕河)

瑞银集团 上季净利同比增19%

瑞银集团(UBS)23日公布的2018年第一季度业绩报告显示,该集团列报税前利润同比增长17%至19.73亿瑞郎(按美元计增长24%),调整后税前利润下降3%至18.76亿瑞郎(按美元计增长3%)。股东应占净利润为15.14亿瑞郎,比2017年第一季度增长19%。

针对贸易摩擦等未来可能对瑞银经营产生的影响等热点问题,瑞银集团首席执行官安杰(Sergio P. Ermotti)在当日接受中国证券报记者采访时指出:“现在来判断我们的业务将受到贸易摩擦多大影响还为时尚早。我不相信贸易战会直接影响我们的业务,但它可能影响到全球市场进而造成间接影响。在今年2月和3月,市场情绪已经出现变化,对于地缘政治问题和贸易保护主义的关注度明显升温,当然这对市场来说并不是好兆头。然而,一些避免风险升级事件也在出现,这将引导市场向正确的方向发展。”

财富管理业务表现抢眼

具体财报显示,瑞银全球财富管理业务的度表现非常强劲,所有地区均实现同比利润增长和净新资金流入。调整后税前利润同比增长7%至11.26亿瑞郎(按美元计增长14%),美洲业务和亚太业务均创历史新高。个人与企业银行业务的调整后税前利润为3.93亿瑞郎;交易收入和经常性净服务费用收入取得增长,净新业务量强劲增长。资产管理业务实现270亿瑞郎的强劲净新资金(不含货币市场的资金流入),使其其投资资产增至7920亿瑞郎,为10年来最高水平;调整后税前利润为1.08亿瑞郎。受股票部门和企业客户解决方案部门的强劲收入推动,投资银行业务实现6.29亿瑞郎的强劲调整后税前利润,调整后专属股本回报率为25%。

瑞银保持强劲的资本状况,根据自2020年1月1日起实施的瑞士系统重要性银行(SRB)规则,全面采纳的CET1资本充足率为13.1%,CET1杠杆率为3.76%,总损失吸收能力为790亿瑞郎。由于本季度的市场波动增加,以及监管、方法和模型的更新/变动,风险加权资产上升至2,540亿瑞郎,而杠杆率分母下降至8,820亿瑞郎。

预计美元利率将逐步上升

瑞银方面当日还表示,即使地缘政治紧张局势和保护主义抬头依然威胁到投资者的信心,但依然坚信全球经济增长前景将继续为市场提供有利的大环境。瑞银的全部业务均受到经济增长预期、利率、股市涨跌和汇率的影响。相比去年的历史低点,市场波动性有所上升,但总体上依然保持低迷,这通常不利于客户的交易活动。由于季节性因素,投资银行和全球财富管理业务第二季度的交易性收入也通常低于第一季度。

在第二季度,瑞银为符合监管资金和流动性要求而发行的长期债务和资本工具相关的融资成本将高于2017年同期。瑞银预计美元利率将逐步上升,美国经济将进一步改善,而这两个因素都将会对美元净利息收入。(张枕河)