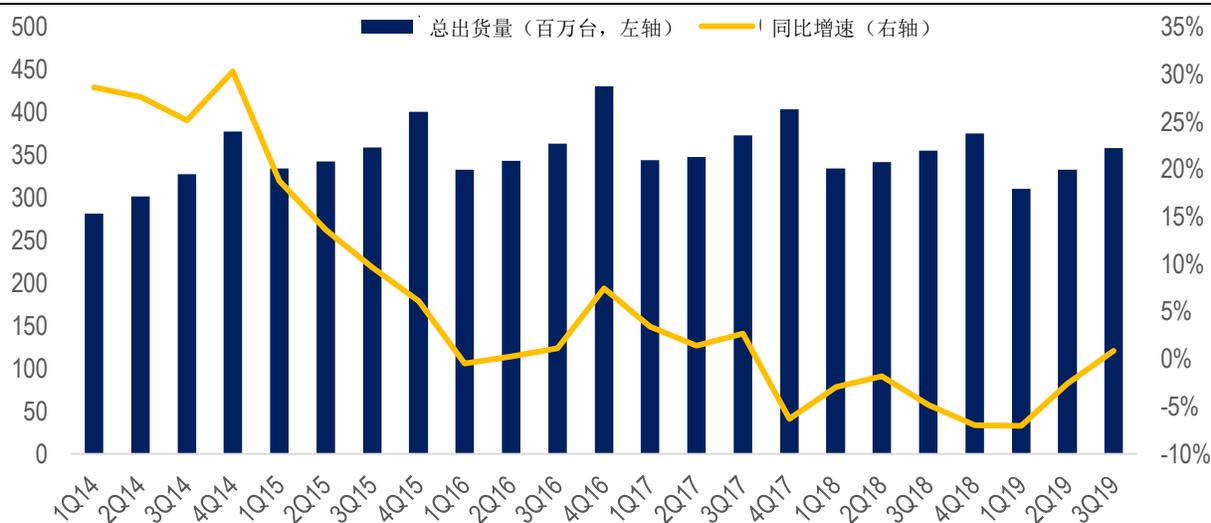




全球智能手机市场——重回增长轨道

图 1: 全球智能手机出货量与同比增速



来源: IDC, 尚乘研究

尚乘观点: 据 IDC, 3Q19 全球智能手机出货量为 3.583 亿台——在经历了连续 7 个季度的下滑后, 终于实现了 0.8% 的同比增长。尽管本季度增幅较小, 我们仍然看到了明显的复苏趋势, 相信随着新一轮换机潮的到来, 全球智能手机市场有望重回增长轨道。首先, 上一轮换机潮发生在 2016 年下半年, 至今已将近三年了; 其次, 5G 将成为新一轮换机潮强有力的催化剂。5G 的商业部署正在世界范围内展开, 同时随着越来越多平价 5G 手机的推出, 我们认为在接下来 1 到 2 年内, 智能手机出货量将进一步提升 (具体内容请参阅英文版本)。

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

尚乘研究

吴若滢

+852 6215-7838
roy.wu@amtdgroup.com

新闻更新

2019年10月30日

智能手机

苹果

苹果 F4Q19 毛利率改善，加速发展服务业务

苹果公布 F4Q19 总收入为 640 亿美元，同比增长 2%。其中，iPhone 带来的收入为 334 亿美元（同比减少 9%），来自于 iPad 的收入为 46 亿美元（同比增长 17%），来自于 Mac 的收入为 70 亿美元（同比减少 5%），来自可穿戴设备、家用产品及配件的收入为 65 亿美元（同比增长 54%），而来自于服务的收入则为 125 亿美元（同比增长 18%）。由于产品毛利率有所改善，从 F3Q19 的 30.4% 增长到 F4Q19 的 31.6%，整体毛利率也从上个季度的 37.6% 回升到 38.0%。服务业务的毛利率为 64.1%，环比持平。苹果同时给出下一季度的业绩指引，预计总收入将在 855 亿至 895 亿美元之间，毛利率将为 37.5% 至 38.5%。（来源：[Apple](#)）

尚乘观点：来自 iPhone 的收入在 F3Q19 同比减少了 12%，而在本季度仅同比减少 9%，下滑的趋势有所减缓。新 iPhone 11 系列受惠于电池续航时间的延长、相机系统的升级、更优惠的价格及以旧换新等促销政策，销售情况良好。苹果预计下个季度 iPhone 业务将持续好转，收入同比降幅将收窄到 3%。在服务方面，得益于多个新服务项目的推出，收入加速增长，同比增速从 F3Q19 的 13% 提高到 18%，符合预期。管理层强调，苹果的服务业务现在拥有超过 4.5 亿的订阅用户，预计在 2020 年，订阅用户总数将超过 5 亿。可穿戴设备、家用产品及配件也成为了新的增长因子，收入同比增长 54%（上季度同比增长 48%），这主要受到 Apple Watch 和 AirPods 的驱动。此外，苹果本季度继续向股东支付了 200 亿美元的现金股息。

2019年10月30日

半导体

AMD

AMD 第三季度业绩符合预期，利润率因产品组合改善有所提升

AMD 公布 3Q19 总收入为 18.0 亿美元，环比增长 17.6%、同比增长 9.0%，符合预期。在强劲的 CPU 销售推动下，计算和图形事业部收入达到 12.8 亿美元，环比增长 35.7%、同比增长 36.0%。企业、嵌入式和半定制部门的收入为 5.25 亿美元，环比减少 11.2%、同比减少 26.6%，主要受到了游戏机营业额下降的影响。非 GAAP 准则下的毛利率为 43.3%，环比增长 2.6%、同比增长 3.3%；非 GAAP 准则下的每股收益为 0.18 美元，符合预期。AMD 预计第四季度收入区间的中点将为 21 亿美元，非 GAAP 准则下的毛利率区间中点将为 44%。（来源：[AMD](#)）

尚乘观点：本季度，得益于产品组合的改善，毛利率有所提升——台式处理器（毛利率大于 50%）和服务器处理器（毛利率大于 60%）的收入实现了强劲的环比增长，而游戏机（毛利率在 25% 左右）的收入则环比下降。AMD 比英特尔更早采用 7nm 制程，也因此得以从英特尔手中抢夺市场份额，其服务器处理器的市占率从零增长到约 5%；但相比英特尔，AMD 的规模还是很小——英特尔的数据中心事业部在最近一季实现了 64 亿美元的收入。因此，我们预计 AMD 的服务器处理器带来的收入将在下季度保持两位数的强劲增长。

2019年11月10日

设备

3Q19 全球平板电脑市场规模同比下降了 4%

据 Strategy Analytics，3Q19 全球平板电脑市场出货量为 3,820 万台，较去年下降了 4%。苹果保持第一；亚马逊平板电脑的销量同比增长 141%，市场份额达到 14%，成为 3Q19 全球第二大平板电脑厂商。而据 IDC，3Q19 中国平板电脑市场出货量约 567 万台，已连续 6 个季度保持同比增长，但增速继续收窄，增幅只有 1.4%。华为通过其旗舰的新机及一系列产品，首次在中国市场排名第一。（来源：[Xinhua](#)）

2019年11月8日

阿里巴巴重启香港上市计划

阿里巴巴

阿里巴巴重启香港上市计划。阿里巴巴将发行 5 亿股新普通股和 7500 万“绿鞋”期权，公开零售发售价将不超过 188 港元。阿里巴巴将根据 11 月 19 日的收盘价在 11 月 20 日美股开盘前确定最终报价，并于 11 月 26 日正式登陆港交所。如果行使“绿鞋”期权，筹资总额可能在 138 亿美元左右，计划用于扩大饿了么、飞猪和优酷业务部门。（来源：[Reuters](#)）

2019年11月8日

3Q19 OLED 面板出货量首次超过 LTPS LCD 面板

模组

IHS Markit 的数据显示，3Q19 全球智能手机面板市场的 OLED 出货量达到 1.47 亿件，首次超过 LTPS LCD 面板，LTPS LCD 出货量则刚刚超过 1 亿件。屏下指纹识别（FOD）技术的发展是 OLED 市场增长背后的主要驱动力之一，因为 LCD 面板与 FOD 的兼容性较差。三星显示器公司仍然主导着 OLED 市场，其 9 月份出货量为 5,100 万件。（来源：[The Elec](#)）

2019年11月7日

亚马逊将设立新亚马逊机器人创新中心

人工智能

亚马逊

亚马逊宣布将于马赛诸塞州韦斯特伯勒建立新的机器人创新中心，创造 200 个技术和先进制造业就业机会。此创新中心将于 2021 年建成，总投资金额达 4,000 万美元。新中心将帮助亚马逊物流机器人公司扩充其工程、制造、测试和支持团队的人员。此次新中心的设立并不是亚马逊第一次在马赛诸塞州投资。根据公司数据，亚马逊自 2011 年以来，已经在马赛诸塞州投资了超过 3 亿美元，并创造了逾 4000 个全职岗位。（来源：[BusinessInsider](#)）

2019年11月7日

搭载三星 Exynos980 5G SoC 的 Vivo X30 手机将于 12 月亮相

智能手机

Vivo

Vivo 宣布 Vivo X30 将于 12 月发布，此款新机将搭载三星 Exynos 980 芯片，并支持双模 5G。三星 Exynos 980 芯片是三星 9 月时新发布的八核 5G 芯片，可支持 AI 处理。此款芯片集成 ARM 的 Cortex-A77 大核心和 Cortex-A55 小核，可最优化芯片运行表现。根据媒体报道，Vivo X30 可能将采用 6.5 英寸 AMOLED 屏幕。同时此款手机可能搭配四摄模组，主摄规格为 6,400 万像素。（来源：[Gsmarena](#)）

2019年11月6日

IBM 和美国银行联手推出金融服务专属云服务

云计算

IBM/美国银行

IBM 宣布已与美国银行合作，开发金融服务专用云技术。这是 IBM 的首项特定于行业的云服务。该平台可以满足金融服务行业所需的高监管、安全和弹性标准。美国银行一直专注于开发内部云计算能力，将成为第一家使用这款新平台来服务其 6,600 万银行客户的大型银行。（来源：[IBM](#)）

2019年11月6日

3Q19全球智能手表出货量达到1,420万只

可穿戴设备

根据 Strategy Analytics 的数据，3Q19 全球智能手表出货量达到 1,420 万只，同比增长 42%。Apple Watch 以 47.9% 的份额保持市场第一，出货量同比增长 51%，达到 680 万只。三星的出货量为 190 万只，同比增长 73%，以 13.4% 的市场份额位居第二。Fitbit 的市场份额从 3Q18 的 15.0% 降至 11.3%，同比增长 7%，低于行业平均水平。（来源：[StrategyAnalytics](#)）

2019年11月5日

微软和诺基亚联合开发面向企业的数字化解决方案

云计算

微软/诺基亚

微软和诺基亚达成一项战略合作，通过云、人工智能和物联网来加快跨行业的数字化转型和创新。微软的 Azure、Azure IoT、Azure AI 和机器学习解决方案将与诺基亚的 LTE/准 5G 专用无线解决方案、IP、SD-WAN 和物联网连接产品相整合，帮助企业和通信服务提供商实现产业数字化、自动化。两家公司希望能够解锁跨多个行业的互联场景，包括数字工厂、智能城市、医疗保健设施、交通枢纽等。（来源：[NOKIA](#)）

2019年11月5日

小米推出首款1.08亿像素智能手机 Mi CC9 Pro

智能手机

小米

小米推出了首款拥有 1.08 亿像素摄像头的智能手机 Mi CC9 Pro。这款手机后置五摄，前置摄像头则采用水滴屏设计，采用由小米和三星共同开发的 1.08 亿像素传感器——三星 ISOCELL Bright HMX。Mi CC9 Pro 配备了维信诺的 6.47 英寸 AMOLED 曲面显示屏，内置指纹传感器，同时搭载了高通的骁龙 730G 处理器。这款手机起售价为 2,799 元。（来源：[TheVerge](#)）

2019年11月5日

小米计划于2020年进军日本智能手机市场

智能手机

小米

小米计划于 2020 年进军日本智能手机市场。小米将推出多种高性能机型，同时提供相比苹果等竞争对手更低廉的价格。小米同时计划在日本推出智能可穿戴设备。这些产品将首先通过小米自己的线上、线下销售渠道独家销售；之后小米将与当地的无线运营商和主要的手机分销商展开合作。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

2019年11月1日

全球半导体3Q19销售环比增长8.2%

半导体

半导体产业协会（SIA）公布，全球半导体销售额于 3Q19 达到 1,067 亿美元，环比增长 8.2%、同比下降 14.6%。9 月份全球半导体销售额为 356 亿美元，环比增加 3.4%、同比减少 14.6%。按区域划分来看，中国 9 月销售额相较上月增长了 4.4%，美洲上升 4.3%，欧洲上升了 2.9%，亚太和其他地区上升了 2.4%。9 月所有地区都出现了同比下滑：欧洲下降了 6.4%，亚太和其他地区下降 6.9%，日本下降 10%，中国下降 12.9%，美洲下降 30.4%。（来源：[Semiconductors](#)）

2019年11月1日

谷歌将以 21 亿美元现金收购 Fitbit

可穿戴设备

谷歌/Fitbit

谷歌将以约 21 亿美元的现金收购 Fitbit。Fitbit 将完全归入谷歌旗下，而非 Alphabet。谷歌意在进军健身记录及智能手表市场，将与小米和苹果等厂家展开竞争。此次收购反映了谷歌发展其 Wear OS 的决心。据 IDC，Fitbit 在 2Q19 的全球可穿戴设备市场中占有 10.1% 的份额，位列第四。Fitbit 仍然会对其健康和健身数据保密，不会让这些数据被用于谷歌广告。这次交易预计将于 2020 年完成。（来源：[Reuters](#)）

2019年10月31日

中国 5G 网络正式商用

5G/基础设施

中国正式开启 5G 商用——这是世界上最大的 5G 网络之一。三大运营商各自公布了其 5G 套餐资费详情，月费从 128 元到 599 元人民币不等。5G 服务现在覆盖了包括北京和上海在内的超过 50 个城市。中国移动、中国电信和中国联通预计今年的总资本支出将达到 3,020 亿元人民币。工信部表示，今年年底将有超过 13 万个 5G 基站投入使用。（来源：[Bloomberg](#)）

2019年10月30日

2020 年苹果计划出货至少 8,000 万部 5G iPhone

智能手机

苹果

据日经报道，苹果计划在 2020 年推出其第一批 5G iPhone，包括三种机型，并制定了积极的销售目标，至少会出货 8,000 万部。这款手机将搭载高通的 5G 调制解调器芯片。苹果 5G 手机的推出预计将提振 iPhone 的销量，并加速全球范围内 5G 网络的布局——尤其是在中国以外的地区。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

重要声明

分析师声明

我们，李小明、李蕾和吴若滢在此证明，（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。

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 market 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。
