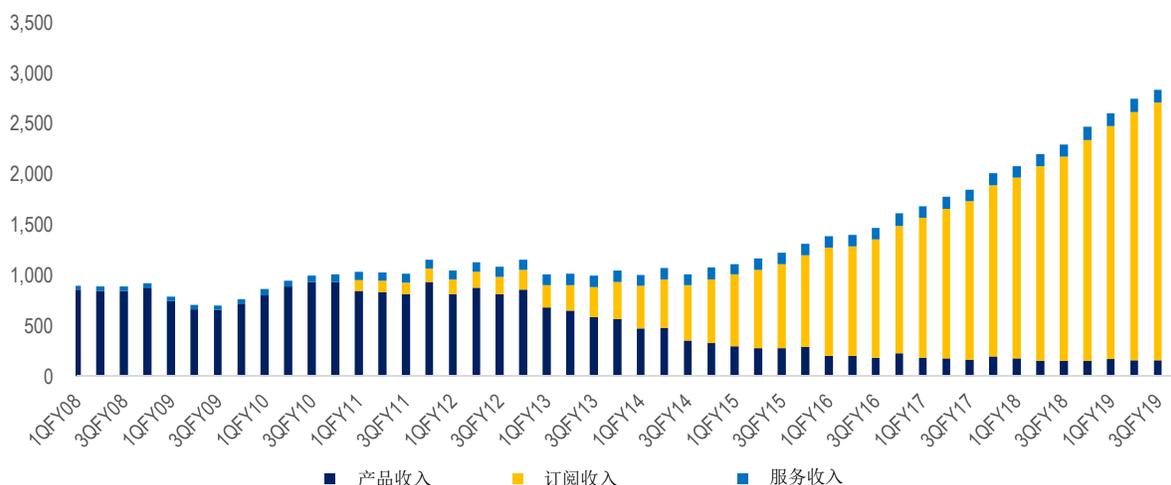




Adobe – 强劲的四季度业绩

图 1: Adobe 收入细分及趋势 (百万美元)



来源: 公司数据, 尚乘研究

尚乘观点: Adobe 在 12 月 13 日公布了强劲的四季度业绩: 总收入同比增长 21.4%, 达到破纪录的 29.9 亿美元, 超出市场预期。订阅 (经常性) 收入继续推动 Adobe 整体收入的增长。在细分业务板块方面: 1) 数字媒体仍是主要贡献者, 其收入达到 20.8 亿美元, 同比增长 21.6%, 这主要受到了云文档 31.1% 的同比增长的驱动; 2) 数字体验收入为 8.585 亿美元, 同比增长 24.5%, 主要受益于去年收购的 Marketo 公司的贡献。另一方面, 在收购 Marketo / Magento 后, 运营支出下降。营业利润率从 2018 财年第四季度的 38.6% 扩大了 400 个基点, 至本季度的 42.6%, 这同时也提升了本季度的过往 12 个月平均自由现金流利润率至 36.6%。Adobe 本季度非 GAAP 净收入和每股净收益分别为 11.2 亿美元和 2.29 美元 (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 3163-3242
roy.wu@amtdgroup.com

新闻更新

2019年12月30日

苹果 A14 处理器将全部由台积电代工

半导体

苹果/台积电

据报道，苹果的新一代 A14 Bionic 处理器将全部由台积电代工。A14 处理器将于 2020 年第二季度末开始量产，采用 5 纳米制程，并将占用台积电 2/3 的 5 纳米产能。苹果将于 2020 年下半年推出四款 iPhone 12 系列手机，除 A14 处理器外，还会搭载 7 纳米制程的高通 Snapdragon X55 基带。（来源：[Sina](#)）

2019年12月26日

预计到 2020 年中国 5G 用户将超过 2 亿

5G/服务

中国的 5G 用户数量预计将在 2020 年达到 2 亿。据中国信通院的数据，2019 年 11 月，中国国内 5G 手机出货量达到 510 万部，环比增长 103.5%。业内预计，到 2020 年，所有智能手机品牌的旗舰设备都将采用 5G 技术，且随着 1,999 元人民币的红米 K30 5G 的推出，5G 手机的价格将逐步下调。（来源：[People](#)）

2019年12月25日

金山云将于美国上市

云计算

金山

金山软件发布公告，其云服务子公司金山云已经向美国 SEC 秘密提交上市申请。此前，联交所已经允许其分拆独立上市。金山软件持有金山云 47.8% 股权。金山云计划在这次 IPO 中募资最多 5 亿美元。据 IDC，在 2019 年上半年的中国云服务市场中，金山云排在第六位，市场占有率为 5.2%。（来源：[Sina](#)）

2019年12月19日

百度正式发布百度昆仑芯片

半导体

百度

百度宣布百度首款云端全功能人工智能芯片“百度昆仑”已完成研发，将于明年初实现量产。百度昆仑芯片基于百度自研的 XPU，采用三星 14nm 工艺及三星 2.5D I-Cube 封装工艺。并且此款芯片提供高达 512GB/s 的内存带宽，可在 150W 功耗下提供 260TOPS（每秒 260 万亿次操作）的算力。芯片还支持针对自然语言处理的预训练模型 Ernie，推理速度比传统 GPU/FPGA 加速模型快 3 倍。（来源：[Gizchina](#)）

2019年12月19日

博通将以 100 亿美元左右的价格出售其无线芯片业务

半导体

博通

博通计划出售其无线芯片业务中的射频部门，这是博通前身 Avago 的发家业务之一。该公司已聘请瑞士信贷为这个部门寻找潜在买家，目前出售案仍处于早期阶段。射频部门在 2019 财年带来了 22 亿美元的收入，估值可能高达 100 亿美元。这将加速博通从半导体制造商的根基上转型。（来源：[WSJ](#)）

2019年12月19日

OPPO 发布三大举措，共建新型智能服务生态系统

手机

OPPO

OPPO 发布三大举措，与开发人员共建新型智能服务生态系统：1) 升级版开发者扶持项目“引力计划 2.0”，OPPO 将在 2020 年投入 10 亿元人民币，帮助连通开发者和用户；2) “五大系统能力开放引擎”——Hyper Boost、Link Boost、CameraUnit、MediaUnit 及 ARUnit，带来多场景聚合体验；3) 面向物联网领域的“启能行动”，从 1Q20 开始逐渐向物联网合作伙伴开放 HeyThings IoT 协议、HeyThings IoT 服务平台和音频互联协议。（来源：[OPPO](#)）

2019年12月17日

腾讯游戏与英伟达合作发布云游戏服务 START

云计算

腾讯/英伟达

腾讯游戏和英伟达宣布合作推出云游戏服务 START。START 基于英伟达的 GPU 技术，已从今年初开始进入测试阶段。这项服务将在中国把电脑游戏带进云端，让数百万玩家即使在配置较低的设备上也能玩 AAA 级游戏。英伟达和腾讯游戏还宣布成立一个游戏联合创新实验室，双方将共同探索 AI 在游戏、游戏引擎优化和新光照技术（包括光线追踪和光线烘焙）中的新应用。（来源：[NVIDIA](#)）

2019年12月17日

英伟达推出最新自驾车平台 DRIVE AGX Orin

半导体

自动驾驶

英伟达

英伟达推出一个由软体定义的自动驾驶车与机器人平台 DRIVE AGX Orin。该平台搭载新款 SoC 芯片 Orin，其性能是英伟达的前代 SoC Xavier 的 7 倍。Orin 被适用于处理大量的应用程序和深度神经网络。DRIVE AGX Orin 能支援从 Level 2 到全自动驾驶 Level 5 车辆开发的相容架构平台，预计将于 2022 年正式量产。（来源：[NVIDIA](#)）

2019年12月16日

英特尔以 20 亿美元收购了人工智能芯片制造商 Habana Labs

人工智能

英特尔

英特尔以约 20 亿美元收购了 Habana Labs，该公司主要为数据中心提供可编程深度学习的加速器。Habana Labs 将作为一个独立的业务部门，继续由当前管理团队来领导。此次收购将加强英特尔的人工智能产品组合，并帮助其在人工智能芯片市场中脱颖而出。英特尔预计 2019 年来自人工智能业务的收入将超过 35 亿美元，同比增长 20% 以上。（来源：[Intel](#)）

2019年12月13日

小米 Mi 10 将于 1Q20 发布

智能手机

小米

小米宣布 Mi 10 将于 1Q20 发布。小米 Mi 10 智能手机将搭载高通骁龙 865 芯片，下行速率最高 7.5Gbps。同时此款芯片搭载高通第五代 AI 引擎，可带来更加个性化的使用体验，此款芯片支持 5G。另外，骁龙 865 搭载了 Spectra 480 CV-ISP，每秒处理多达 20 亿像素。（来源：[Digit](#)）

2019年12月13日

三星成为 Videotron 在加拿大的 5G 网络解决方案提供商

5G/基础设施

三星/Videotron

三星将为加拿大电信运营商 Videotron 提供 4G LTE-A 和 5G 无线接入网络解决方案。这是三星首次在加拿大提供网络解决方案。从 2020 年初开始，三星将推出 4G LTE-A 解决方案，包括大规模 MIMO 基站装置和双频基站，以及 3.5GHz 和 28GHz 频段的 5G 解决方案。Videotron 计划在 2020 年底推出商用 LTE-A 和 5G 服务。（来源：[Samsung](#)）

2019年12月13日

3Q19 全球可穿戴设备市场同比增长 65%

可穿戴设备

据 Canalsys，3Q19 全球可穿戴设备市场出货量达到 4,550 万，同比增长 65%。大中华区仍然是最大的市场，市场份额为 40%，同比增长 60%；而美洲和欧洲、中东和非洲共同占全球出货总量的 44%；大中华区以外的亚太地区同比增长 130%，势头强劲。在供应商方面，小米以 27% 的市场份额排名第一，苹果（15%）和华为（13%）紧随其后；前五大供应商的市场份额总计达 69%。（来源：[Canalsys](#)）

2019年12月13日

中国自主研发的操作系统 UOS 正式发布

操作系统

统一操作系统

中国自主研发的统一操作系统（UOS）已经正式发布。它是由中国电子集团（CEC）、中兴新支点、武汉深之度科技和南京诚迈科技等四家中国操作系统核心企业共同设计的。此次发布的第一版 UOS 与龙芯的 CPU 兼容。在过去的 6 个月里，UOS 开发团队和龙芯的系统软件研发团队共同解决了 Linux 内核、BIOS 固件、编译器、浏览器、图形驱动等基础软件的几十项问题，提高了 UOS 的性能。（来源：[Sina](#)）

2019年12月13日

谷歌新推出数据传输服务，可使本地数据快速传输到云

云计算

谷歌

Google Cloud 宣布了新的数据传输服务，该服务适用于希望将其数据从本地系统迁移到云的企业。此项新的传输服务目的是使数据传输更简单化，并可以比现有的在线工具更快地移动数据。根据 Google Cloud 的介绍，此项传输服务设计安全，例如，如果代理发生故障，正在进行的传输并不会受到影响。此项服务还从应用程序到传输方式等各方面均进行了性能优化，上传时可以使用当时可用的最大网速来进行传输，并以此最大程度地减少传输时间，并且服务不需要使用者进行任何编程或维护工作。Google Cloud 的数据传输服务已投入使用。（来源：[Techcrunch](#)）

2019年12月12日

苹果收购 AI 初创公司 Spectral Edge，旨在提升 iPhone 成像质量

人工智能

苹果

苹果近日收购英国初创公司 Spectral Edge。Spectral Edge 主要是利用算法来实时整合标准的 RGB 和红外图像，并由此提供更高质量的相片。经过此技术处理后的相片较普通相机拍出来的相片颜色更加鲜亮。Spectral Edge 的这种技术可以应用到苹果手机拍摄的相片中。目前尚不清楚苹果是否会此种红外技术加入到新的苹果手机中，因为苹果有时也会为了人才进行公司收购。本次收购涉及的相关金额并未透露，但根据资料，该公司在去年的一轮融资中融得 530 万美金。（来源：[Fortune](#)）

2019年12月12日

三星 Galaxy A51 正式于越南发布

智能手机

三星

三星 Galaxy A51 于 12 月 12 日正式在越南发布，三星 Galaxy A51 搭载 Exynos 9961 处理器，系统是基于 Android 10 打造的 One UI 2.0。三星 Galaxy A51 搭载一块 6.5 英寸的 Infinity-O AMOLED 全高清屏幕。此款手机后置 L 形四摄，分别由 4,800 万像素主摄，1200 万像素超广角镜头（123 度超广角），500 万像素景深镜头，500 万像素超微镜头组成，支持支持自动对焦和视频防抖功能。A51 售价为 350 美元起，12 月 16 日可开始在越南预定。（来源：[Androidauthority](#)）

2019年12月12日

百度地图成立智能交通联合实验室

人工智能

百度

近日，百度地图联合九大科研院所和高校，发起并成立百度地图智能交通联合实验室。实验室旨在通过数据开放合作的形式推动联合创新，共同推动智能交通领域。根据公司数据显示，目前百度地图日均位置服务请求次数突破 1200 亿次，日均轨迹里程 20 亿公里，服务超过 50 万个移动应用。同时，百度地图还公布了新一代人工智能地图生态全景。基于百度 AI 技术、以及从百度地图等取得的数据，面向全球开发者提供八大应用功能，分别为智能定位、路线规划、导航、路况、地图影像服务、轨迹服务、位置搜索服务和智能小程序。（来源：[Jkqnews](#)）

2019年12月11日

英特尔发布了世界上最小的 RealSense 激光雷达摄像头

模组

英特尔

英特尔发布了激光雷达摄像头 RealSense L515。这是世界上最小、最省电、分辨率最高的激光雷达，每秒可以捕获数百万个深度点，呈现毫米级精度。这款摄像头可以被用于深度相机，实现 3D 成像，应用于物流、3D 扫描、医疗、零售、机器人等产业。L515 的售价为 349 美元。（来源：[Intel](#)）

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。

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）尚乘可以对在市场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。
