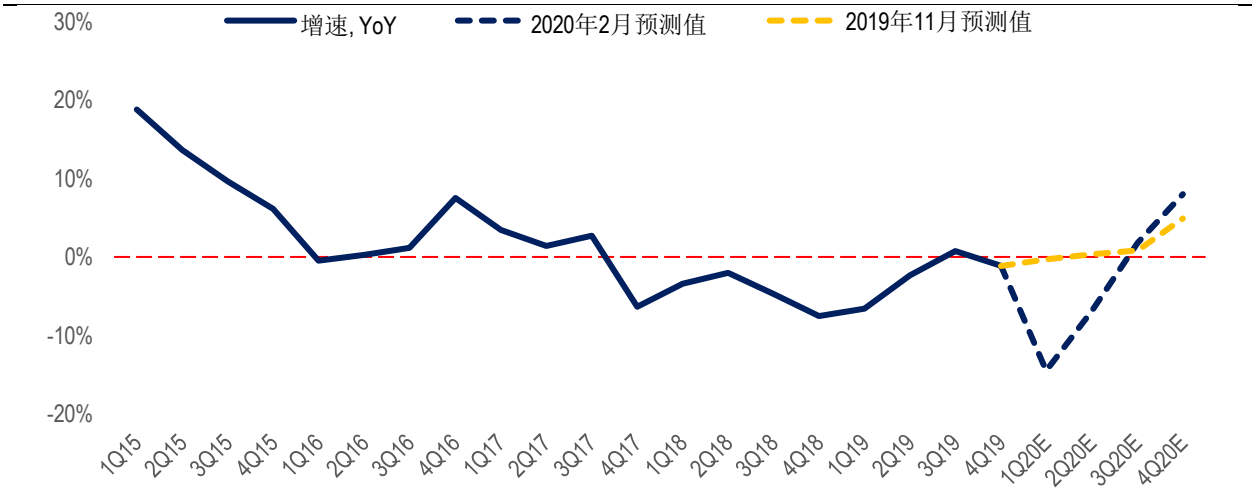
尚乘全球科技双周报 vol.20

星期三
2020 年 3 月 25 日

智能手机 – 继供应链中断后，全球需求疲软成为新担忧

图 1：COVID-19 爆发后，IDC 对全球智能手机出货量预测值的调整



来源：IDC，尚乘研究

尚乘观点：根据 IDC 于 2020 年 2 月发布的最新预测，预计全球智能手机出货量将在 2020 年第一季度下降 14.5%YoY，全年下降 2.3%YoY。尽管这个跌幅已大大低于其 2019 年 11 月的预测数据，我们仍然对该预测相对谨慎。在 3 月之前，由于国内疫情的爆发，人们开始担心疫情对于智能手机供应链的影响；但是现在，随着疫情在中国以外地区的爆发以及更多国家和地区实行了严格的出行限制，全球需求减弱可能变成了另一个担忧。尽管供应链已逐渐恢复正常，但销售端的反弹可能会晚于之前的预期，今年全球智能手机出货量的前景将变得疲弱。我们认为，如果疫情将在 3-4 月得到遏制，今年全球智能手机出货量将同比下降 5%，但是，如果疫情持续到 4-5 月，出货量可能会下降得更多（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
吴雨鹤
+852 3163-3220
halsey.wu@amtdgroup.com

尚乘研究
冯琰琰
+852 3163-3231
yanyan.feng@amtdgroup.com

新闻更新

2020 年 3 月 13 日

SaaS

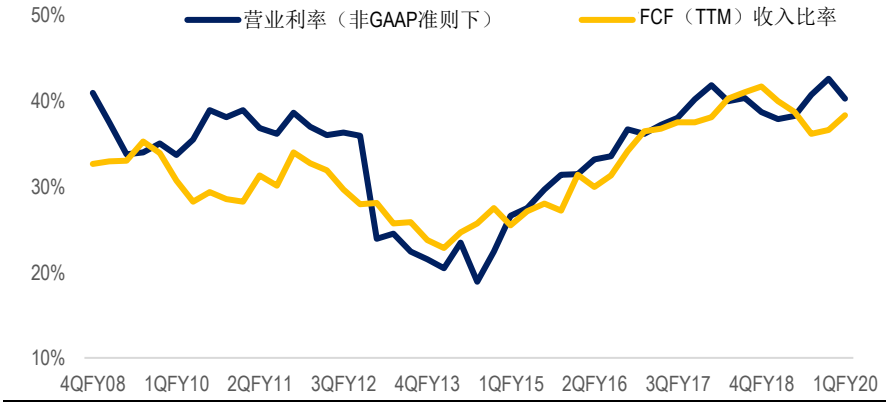
Adobe

强劲的一季度业绩，但 COVID-19 使第二季度业绩前景疲弱

Adobe 发布了第一季度的强劲业绩。总收入同比增长 18.4%至 30.9 亿美元，历史新高，订阅（经常性）收入继续推动 Adobe 收入的总体增长。从部门而言：1）数字媒体仍然是主要贡献者，收入达到 21.7 亿美元，同比增长 22.1%； 2）数字体验的收入为 8.58 亿美元，同比增长 15.4%。营业利润率从 2019 年第一季度的 37.9%提高了 240bps，本季度为 40.3%，而第一季度自由现金流（TTM）收入比率达到 38.3%。Adobe 本季度的非 GAAP 净收入和 EPS 分别为 11.1 亿美元和 2.27 美元，COVID-19 可能会对其数字体验业务造成影响，但对数字媒体影响很小。预计下一季度的总收入为 31.75 亿美元，数字媒体和数字体验收入分别同比增长 19%和 12%。（来源：Adobe）

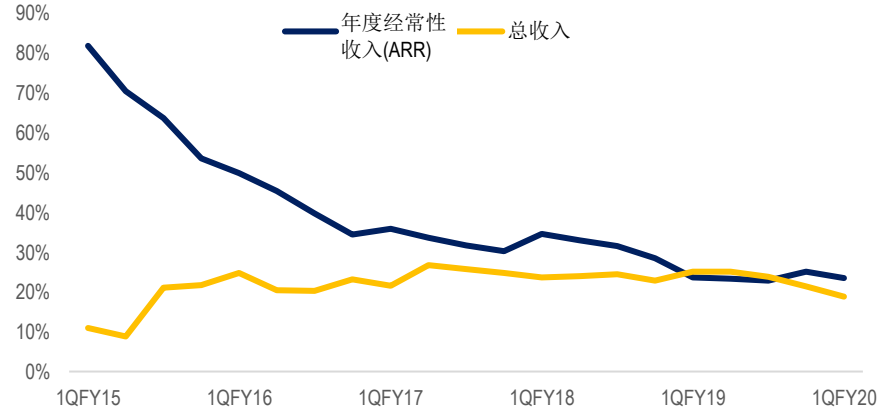
尚乘观点：第一季度数字媒体年度经常性收入(ARR)净额增加了 4 亿美元，创历史新高，其中 Creative 的经常性收入(ARR)增加了 3.29 亿美元。强劲的新用户增长，对留存率的持续关注以及单一 APP 产品发展策略帮助 Adobe 在这一细分市场实现了业绩的强劲增长。另一方面，不同于数字消费直接面向消费者的业务模式，数字媒体受 COVID-19 的影响会更大，因为一些大客户可能会推迟订单的交易。此外，Adobe 在第一季度以 7.95 亿美元的价格回购了约 240 万股股票。

图 2: Adobe 的营业利润率 (非 GAAP 准则下) 和自由现金流（TTM）收入比率



来源: 公司数据，尚乘研究; 注释：Q1FY20 截止于 2020 年 2 月 28 日

图 3: Adobe 年度经常性总收入(ARR)和收入的增长，YoY



来源: 公司数据，尚乘研究; 注释：Q1FY20 截止于 2020 年 2 月 28 日

2020 年 3 月 12 日

半导体

三星

三星 5nm 工艺生产线 6 月底完工，首发骁龙 X60 5G 芯片

三星正在加速建造韩国华城的 5nm 工厂，预计 6 月份完成建设，最快年底可以生产 5nm 工艺。除了三星自己的芯片之外，目前三星还收到了高通的订单，预计可以在年底量产高通 X60 5G 调制解调器芯片组。（来源：Sammobile）

2020 年 3 月 12 日

5G

全球移动通信系统协会：2025 年 5G 将占全球连接的 20%

全球移动通信系统协会（GSMA）移动智库预计，到 2025 年，5G 将占全球连接的 20%，在发达的亚洲、北美和欧洲的普及率尤其强劲。为支持其增长，预计 2020 年至 2025 年全球运营商将在移动资本支出上投资约 1.1 万亿美元，其中约 80%将用于 5G 网络。（来源：GSMA）

2020 年 3 月 11 日

半导体

英特尔

Intel 将在 2023 年推出 5nm GAA 工艺

Intel 之前已经宣布在 2021 年推出 7nm 工艺，首发产品是数据中心使用的 Ponte Vecchio 加速卡。据报道，5nm 工艺将会放弃 FinFET 晶体管，转向 GAA 环绕栅极晶体管，预计 Intel 将在 2023 年推出商用的 5nm 工艺。（来源：Optoctypto）

2020 年 3 月 11 日

智能手机

OPPO

Realme 6 在印度上市 起售价约合人民币 1,200 元

3 月 11 日消息，realme 6 在印度上市，售价为人民币 1,200 元到人民币 1,500 元。realme 6 采用了 6.5 英寸 FHD+ LCD 挖孔屏，刷新率为 90Hz，触控采样率为 120Hz，亮度为 480 尼特。规格方面，它搭载联发科 Helio G90T 处理器，最高配备 8GB LPDDR4X 内存+128GB UFS 2.1 闪存，后置 6400 万主摄+800 万超广角+200 万微距+200 万四摄，前置 1600 万像素，电池容量为 4300mAh，支持 30W 闪充。（来源：Gadgets）

2020 年 3 月 10 日

半导体

台积电

台积电 2 月营收 933.94 亿新台币，正在积极量产 5nm 芯片

台积电发布 2 月业绩，营收为 933.94 亿元新台币（约 31.1 亿美元），环比下滑 9.9%，创近 7 个月新低，但同比增长 53.4%。台积电第一季度业绩受益于 7 纳米订单满载、5G 提前布局等，单季营收预计为 102-103 亿美元，环比减少 0.9%-1.8%，但仍是历年订单最多的首季。

业务方面，目前台积电正在积极量产 5nm 芯片，预计 5nm 芯片将在 2020 年上半年实现大规模量产，下半年 5nm 芯片订单也接近满载。台积电也将在 4 月为 iPhone12 系列量产 5nm 工艺制程的 A14 处理器，但由于疫情影响，搭载 A14 处理器的 iPhone 12 系列的发布可能被推迟。（来源：TSMC）

2020 年 3 月 10 日

SaaS/电子商务

有赞

有赞发布两款小程序直播解决方案，入局微信直播带货

3 月 10 日，有赞正式发布 2 款基于小程序的直播解决方案：一种可以入驻小程序直播平台“爱逛直播”；一种是小程序直播插件，支持商家在自有小程序中内嵌直播功能。接入微信小程序直播插件后，商家可以直接在公众平台（小程序）后台管理直播间和直播商品库，实现在小程序中的直播与销售闭环。（来源：BJnews）

2020 年 3 月 10 日

云计算

谷歌

劳埃德银行宣布与谷歌云计算开展新战略合作 以加快数字转型

3 月 10 日，英国四大银行之一劳埃德银行集团宣布与谷歌云计算进行新的战略合作，以加快数字转型。据了解，这是劳埃德银行投资 30 亿英镑以在数字世界实现成功转型的承诺的一部分。此次合作将把谷歌云加入到该集团的技术组合中，加速其向英国各地客户部署更智能的技术。同时，得益于谷歌云的世界级工程能力，这次合作将利用人工智能和机器学习的新进展，创造更个性化的客户体验，可以更快地交付到市场。（来源：Cloudpro）

2020 年 3 月 10 日

智能手机

Vivo

vivo 发布 NEX 3S 系列新机，售价 4,998 元起

3月10日，vivo举办线上发布会，正式推出了旗舰手机 vivo NEX 3S，8GB+256GB 存储组合售价 4,998 元，12GB+256GB 售价 5,298 元。作为上一代 NEX 3 的升级版，NEX 3S 将产品重点放在了参数配置的升级上。搭载了高通骁龙 865+X55 5G 移动平台，并采用了 LPDDR5+UFS 3.1 的存储组合，这是目前安卓旗舰手机的最高性能参数组合。同时在智能 TurboWrite 和 HPB 技术的加持下，NEX 3S 的存储速度也得到了进一步的优化。因此在性能上，NEX 3S 相较于前代得到了较大幅度的提升。（来源：Gsmarena）

2020 年 3 月 10 日

可穿戴设备

小米

IDC 发布 2019 年可穿戴出货报告：小米全球第二国内第一

IDC 发布的可穿戴市场报告显示，2019 年全球可穿戴设备出货量达到 3.365 亿台。2019 年，苹果以 31.7%的市场份额位居第一位，出货量为 1.065 亿；小米出货量 4,170 万，市场份额 12.4%；三星出货量 3,090 万，市场份额 9.2%；华为出货量 2,790 万，市场份额 8.3%；Fitbit 出货量 1,590 万，市场份额 4.7%。（来源：IDC）

2020 年 3 月 9 日

智能手机

2020 年一季度中国智能手机出货量将出现大幅下滑

据中国信通院公布的数据显示，今年头两个月中国市场的智能手机销量仅为 3,435.5 万部，仅完成了去年一季度中国市场智能手机出货量 7,647 万部的 44.9%，这意味着今年一季度中国智能手机出货量将出现大幅下滑。面对巨大的压力，OPPO、vivo 这两家手机企业已将它们的 4G 手机降低至新低纪录，如果新型肺炎疫情延续下去，二季度中国智能手机市场继续低迷的话，不排除中国手机企业会进一步降低 4G 手机的价格。(来源: CAICT)

2020 年 3 月 9 日

IoT

Xiaomi

小米 Mi TV 5 Pro 75 英寸版将于 3 月 13 日在中国发售

小米电视 5 Pro 75 英寸将于 3 月 13 日起售，价格 9,999 元，这也是该型号首次开售。一同开卖的还有小米电视 5，价格 7,999 元。小米电视 5 采用全面屏设计、一体折弯金属边框，薄至 5.9mm；配置 12 纳米制程芯片，支持 8K 视频播放。小米电视 5 Pro 采用 4K 量子点屏幕，色域 NTSC108%；通过 HDR 10+认证，搭载 MEMC 运动补偿、4GB+64GB 大存储。性能方面，搭载 12nm 制程芯片，支持 8K 视频解码，4GB+64GB 大存储。搭载远场语音，内置小爱同学，支持智能家居控制/ 显示 /消息中心。(来源: cnTechPost)

2020 年 3 月 9 日

智能手机

5G

OPPO 正式发布了全新的 5G 全能旗舰 OPPO Find X2 系列

OPPO 正式发布了全新 5G 全能旗舰 OPPO Find X2 系列——Find X2、Find X2 Pro，以及 OPPO Find X2 Pro 兰博基尼版。Find X2 全系列搭载高通骁龙 865 移动平台，采用 120Hz 超感屏，支持 3K QHD+分辨率；使用 65W SuperVOOC 2.0 充电技术。Find X2 Pro 配备超感全焦段影像系统，采用 4800 万主摄+4800 万超广角+1300 万长焦的全能三摄组合。 (来源: PRNewswire)

2020 年 3 月 9 日

5G

华为

5G 承载网第一大标结果落地：华为、烽火、中兴包揽

3 月 9 日，中国移动 2020-2021 年 SPN 设备新建部分集采项目中标候选人公示，华为、烽火、中兴三家设备商包揽 26 个省市的全部份额。其中，华为中标份额达到或超过 50%。据了解，中国移动 28 个省、市、自治区的 SPN 设备新建部分项目于 2019 年年末开始集采预估采购总量为 145,663 端，总规模约为 92 亿元（不含税）。(来源: Chinanews)

2020 年 3 月 8 日

5G

三大运营商 5G 建设继续提速，所有地市 5G 覆盖目标

截至 2 月底，中国移动基站数已超过 8 万个，5G 套餐用户数已达 1,000 万。中国移动今年“建设 30 万个 5G 基站，5G 网络覆盖全国地级以上城市”的目标不变。中国电信和中国联通表示，力争在 2020 年上半年完成 47 个地市、10 万个 5G 基站的共同建设任务，其中，中国联通计划 2020 年实现全国所有地市 5G 覆盖。目前，中国电信与中国联通已经在 31 个省开通 5G 共建共享，在全国 50 多个城市实现 5G 正式商用。(来源: Sina)

2020 年 3 月 7 日

模组

华为

华为 P40 Pro 配备双大底 CMOS+潜望式变焦

华为 P40 Pro 后置四摄，主摄像头配备 5200 万像素索尼 IMX700 传感器（1/1.28 英寸，RYYB）。此传感器可以使更多的光线通过，成像更加明亮。此外，该设备还具有 4000 万像素 IMX650 超广角相机（1/1.5 英寸，RGGB），10 倍无损变焦的潜望式镜头相机，3 倍远摄相机以及具有 ToF 传感器的后置相机。除了五颗传感器，P40 Pro 的摄像头模组中还包括色温传感器、LED 闪光灯以及麦克（拾音+降噪）。华为 P40 Pro 手机已确认将于 3 月 26 日在法国巴黎发布。（来源：Huawei）

2020 年 3 月 6 日

IoT

OPPO

OPPO Watch 新品发布，Breeno 语音首次登陆 IoT 设备

3 月 6 日，OPPO 发布了旗下首款 智能手表 OPPO Watch。外观上搭载 eSIM 独立通信功能并使用旗舰级双曲面柔性屏。采用目前旗舰配置，内存 1GB+8GBS，采用高通骁龙 2500 芯片和 Apollo3 芯片。同时配备 Breeno 语音，以客户端+SDK+云的方式，用户通过语音唤醒 OPPO Watch，即可与智能手表进行交互。除了能够为用户带来智能便捷化的交互控制体验，更能够精准分析用户 query，并进行指令归类，完成精确反馈。OPPO Watch 是 Breeno 语音在 IoT 领域迈出的第一步。(来源: OPPO)

2020 年 3 月 6 日

半导体

AMD

AMD 锐龙处理器累计出货达到了 9,700 万颗

FAD 2020 分析师大会上，AMD 官方宣布 7nm Zen 3 架构、5nm Zen 4 架构，同时提到锐龙处理器 2017-2019 年累计出货量 9,700 万颗，这三年分别为 2,300 万颗、3,100 万颗、4,300 万颗，2018 年、2019 年的增长率分别达 35%、39%。AMD 表示，这主要是第三代锐龙 3000 系列桌面处理器、第二代锐龙移动 3000U 系列处理器的强力驱动。市场方面，AMD 称在消费级处理器领域的份额 2017 年时仅为 9%，2018 年来到了 13%，2019 年则已达到 17%。（来源：Smalltechnews）

2020 年 3 月 6 日

半导体

英伟达

NVIDIA 宣布收购 SwiftStack，将增强在 GPU 深度学习方面的应用

NVIDIA 宣布已经与 SwiftStack 达成最终协议，将其收入旗下。该公司主要开发对象存储软件，面向 AI 人工智能、HPC 高性能计算、 加速计算领域。SwiftStack 成立于 2011 年 11 月，已累计融资 2360 万美元，拥有 SwiftStack 7、1space、ProxyFS、Swift 等一系列软件和控制器产品。被收购后，SwiftStacck 将继续开发、支持、增强其软件，最重要的任务是支持基于 NVIDIA GPU 的 AI 平台，加速和扩展其在大规模 AI 深度学习方面的应用。（来源：Techcrunch）

2020 年 3 月 5 日

半导体

英飞凌/高通

英飞凌与高通合作开发 3D 传感器，基于骁龙 865 移动平台

芯片制造商英飞凌将与高通公司合作，开发新的 3D 验证设计。新的 3D 传感器设计将基于高通公司的骁龙 865 移动平台。该参考设计使用 REAL3™ 3D 飞行时间（ToF）传感器，可以对给定图像进行准确而可靠的深度感应。从 2020 年 3 月开始，REAL3 传感器将在某些具有 5G 功能的智能手机中首次启用视频背景虚化功能。（来源：Infineon）

2020 年 3 月 5 日

智能手机

苹果

iPhone SE 2 已进入产品验证最后阶段，但仍推迟到 20 年第二季度发布

DigiTimes 报道称，目前苹果 iPhone SE 2 已进入产品验证的最后阶段，不过苹果可能会由于部件出货延迟而选择在 2020 年第二季度发布这款新机。苹果已经推迟了该设备的 PCB 订单，具体的时间是从 2020 年第一季度推迟到了 2020 年第二季度，这表明原定于 3 月 31 日发布的 iPhone SE 2 将推迟上市。（来源：DigiTmes）

2020 年 3 月 5 日

半导体

联发科/三星

联发科携手三星推出全球首款支持 Wi-Fi 6 的 8K 电视

联发科联合三星推出全球首款搭载联发科定制 Wi-Fi 6 芯片的 8K 分辨率 QLED 电视——三星 8K QLED Y20（Q950、Q900）。据介绍，此款旗舰产品是目前全球唯一支持 Wi-Fi 6 的 8K 电视。Wi-Fi 6 作为最新的无线连接标准，具备更高的传输吞吐量同时可降低功耗，让 8K 流媒体功能更为流畅。（来源：MediaTek）

重要声明

分析师声明

我们，李小明，吴雨鹤和冯琰琰在此证明，（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。