



全球手机第一季度出货量下降，但略好于预期

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, 1Q20 全球智能手机出货量为 2.758 亿台, 同比下降 11.7%, 但好于预期(-14.5%)。自疫情首先在中国爆发以来, 中国手机出货量在第一季度经历了最大幅度的下跌, 达 20.3%, 美国和西欧分别同比下降 16.1% 和 18.3%。但中国率先控制住疫情, 国内市场需求自 3 月以来逐渐缓慢复苏。然而, 鉴于全球疫情尚未得到完全控制, 我们认为, 经济复苏速度仍有较大不确定性, 这可能不利于手机出货量的增长。另一方面, 全球智能手机厂商在 2020 年第一季度的出货量却不尽相同: 小米和 Vivo 出货量取得增长, 苹果出货量持平, 而三星、华为的出货量则出现下跌 (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

AMTD 尚乘

尚乘研究

吴雨鹤

+852 3163-3220

halsey.wu@amtdgroup.com

2020年5月6日

SaaS/电子商务

Shopify

Shopify 一季度业绩超预期，但近期疫情下机遇和挑战并存

Shopify 公布了 2020 财年第一季度业绩报告。第一季度总营收为 4.7 亿美元，同比增长 47%，高于之前的指引区间（4.40 亿美元-4.46 亿美元）。商家解决方案的收入同比增长 57%至 2.82 亿美元，这主要是受到商品交易总额（GMV）增长推动。第一季度 GMV 达到 174 亿美元，同比增长 46%，GMV 转化率达 1.62%（上一季度为 1.56%，1Q19 为 1.51%），总支付金额（GPV）增长至 73 亿美元，占 GMV 比重的 42%，去年同期占比为 41%。订阅解决方案营收同比增长 33.6%，达到 1.88 亿美元，上季度同比增幅为 37.1%。公司月经常性收入(MRR)增幅放缓，从上季度的 31.7%降至 25.3%。Shopify Plus 持续增加其对 MRR 的贡献，本季度贡献 1,530 万美元，占比 28%，去年同期占比为 26%。经调整后的经营亏损为 730 万美元，这主要是由于收购费用和品牌影响费用明显增加。由于 COVID-19 的不确定性，公司未提供任何业绩指引。（来源：[Shopify](#)）

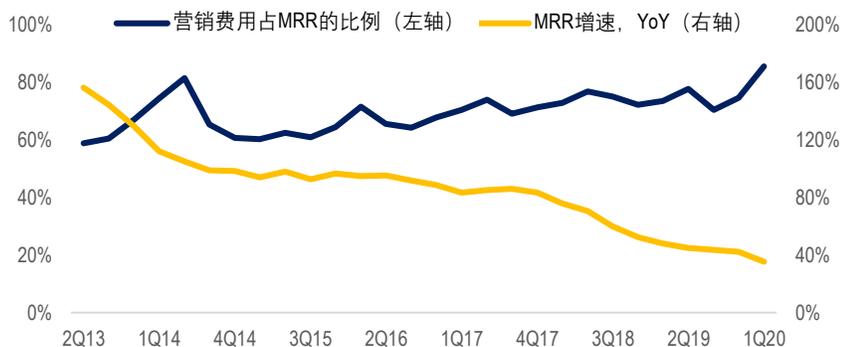
尚乘观点：疫情期间，商家的线下业务加速向线上迁移，这为 Shopify 发展提供了机遇。服装/配饰等疫情影响较大的行业的 GMV 放缓被餐饮/远程办公/健身行业的 GMV 增长所抵消。疫情迫使商家重新思考开展多渠道业务，管控成本。在面临的挑战方面，Shopify 暂停了品牌宣传活动，此外，月经常性收入（MRR）的增长疲软使公司决定将免费试用期延长至 90 天，这可能会对第二季度 MRR 增长带来压力，但 Shopify 希望能够在第三季度实现正向效果。

图 2: GMV 增速, YoY 和 GMV 转化率



来源: 公司数据, 尚乘研究

图 3: 月经常性收入(MRR)增速, YoY 和营销费用占月经常性收入(MRR)的比例



来源: 公司数据, 尚乘研究

2020年5月17日

微软收购 Metaswitch Networks，扩展 Azure 5G 战略

5G

微软

继宣布收购边缘计算公司 Affirmed Networks 后，为了加强其基于云的电信产品，微软将收购英国云服务通信产品提供商及运营商 Metaswitch Networks，扩大 Azure 5G 战略。Metaswitch Networks 于 1981 年在伦敦成立，为通信服务提供商和企业设计、开发、制造和销售电信软件。（来源：[Techcrunch](#)）

2020年5月15日

国巨长约价格高于合约价，仍吸引大量客户

半导体

国巨

国巨提升本季合约价至少 50%，且与客户谈定的长约价比合约价更高，但仍吸引四、五十家大型客户签约，预计会有更多客户签约。目前，电子制造链陆续恢复正常运作，且远程设备市场需求火爆，导致元件需求强劲，但菲律宾、马来西亚等地生产受限，系统组装厂不得不向国巨追价买料。（来源：[Yageo](#)）

2020年5月15日

苹果收购虚拟现实公司 ‘NextVR’

虚拟现实

苹果

苹果证实已经收购虚拟现实 (VR) 公司 NextVR，进一步证明苹果加速了其在 VR 领域的布局。NextVR 是一间位于加州的初创公司，为包括 Oculus、索尼、HTC 公司和联想的设备在内的几种 VR 设备提供内容。（来源：[Bloomberg](#)）

2020年5月14日

Vivo 发布 iQOO Z1，搭载联发科天玑 1000+

半导体

Vivo/联发科

Vivo 发布全新的 iQOO Z1，搭载联发科天玑 1000+ 5G SOC（全球首发），售价人民币 2,198 元。天玑 1000+ 基于 7nm 工艺制程打造，配备了全球领先的 5G 技术，支持 SA 和 NSA 双模 5G 组网，是业内唯一一款支持 5G+5G 双卡双待、搭载 5G 双载波聚合技术的芯片。（来源：[Gizmochina](#)）

2020年5月13日

台积电 5nm 工艺量产，并将在美国投资建厂

半导体

台积电

台积电宣布即将在二季度量产 5nm 芯片。此外，台积电将斥资 120 亿美元在美国亚利桑那州建造一家芯片工厂，新用于量产 5nm 芯片，这座工厂将于 2021 年开始建设，并于 2024 年投产，将创造 1600 个岗位。（来源：[Techtimes](#)）

2020年5月8日

Redmi K30 5G 极速版发布，首发高通骁龙 768G

智能手机

小米/高通

Redmi K30 5G 极速版首发高通骁龙 768G 移动平台，支持 SA、NSA 双模 5G，起售价人民币 1,999 元。骁龙 768G 处理器是一款定位中端的 5G 芯片，支持 2G/3G/4G/5G 所有模式，支持 Sub-6GHz/毫米波、TDD/FDD、NSA/SA、DSS(动态频谱共享)、载波聚合。（来源：[Xiaomi](#)）

2020年5月8日

微软将在意大利投资 15 亿美元建设云数据中心区域

云

微软

微软宣布了一项在意大利的 5 年 15 亿美元的投资计划，在米兰建立其首个云数据中心区域，提供企业级云服务，加速意大利的数字化转型。（来源：[Microsoft](#)）

2020年5月7日

Shopify 宣布与 Pinterest 联合推出 APP

电子商务

Shopify/Pinterest

Shopify 将与 Pinterest 合作，推出一个新的共享 APP，旨在让超过 100 万的零售商能够将其商品目录上传到平台，并将其产品转换为可购买的图钉(pin)。该 APP 基于 Pinterest 的视觉搜索引擎与电商软件 Shopify 的合作才得以实现。通过该 APP，超过 100 万的 Shopify 零售商能够将其商品目录上传到 Pinterest，并从自己的产品中创建可购买的图钉。（来源：[Pinterest](#)）

2020年5月7日

谷歌联手三星开发 5nm 芯片

半导体

谷歌/三星

谷歌与三星合作研发的处理器，代号“Whitechapel”，采用三星 5nm 制程，将搭载在 Pixel 手机及 Chromebook 笔记本上。该处理器采用 Arm8 核 CPU，硬件针对谷歌机器学习进行优化，并支持谷歌助手和“始终在线”功能。早在 2006 年，谷歌就开始研究如何在数据中心中使用 GPU、FPGA 和定制 ASIC。在科技巨头跨界“造芯”的道路上，谷歌是一支不可忽视的力量。（来源：[Axios](#)）

2020年5月7日

2020 年第一季度全球智能手表出货量为 1,370 万，同比增长 20%

IoT

苹果/三星

Strategy Analytics 近期发布的研究报告指出，2020 年第一季度，全球智能手表出货量同比增长 20%，达到 1,370 万。Apple Watch 全球出货量为 760 万台，同比增长 23%，市场份额增长到 55%。三星全球智能手表出货量为 190 万，比一年前的 170 万略有增加，但市场份额从 15% 下降到 14%。佳明全球智能手表出货量为 110 万，同比增长 38%，两年来首次回到第三名，市场份额从 7% 上升到 8%。（来源：[Strategyanalytics](#)）

2020年5月6日

Redmi Note8 系列全球销量超 3,000 万

智能手机

小米

小米印度表示，在获得当地政府的批准后，其印度制造合作伙伴将恢复生产，并在 6 月份达到正常产能。从 5 月 4 日开始，小米在低风险地区的门店大约有 60% 在运营。目前，Redmi Note8 系列全球销量超过 3000 万台。（来源：[Andriodcentral](#)）

2020年5月6日

高通骁龙 875 代号 SM8350 采用台积电 5nm 工艺制造

半导体

高通

高通公司将在年底推出新一代高端智能手机处理器骁龙 875，采用台积电的 5nm 工艺制造，将成高通首款 5nm 智能手机处理器。骁龙 875 将集成新的 X60 5G 基带，采用基于 Arm v8 Cortex 技术构建的 Kryo 685 CPU，将支持 3G、4G 和 5G 网络连接，同时支持毫米波和 sub-6 GHz 频段。（来源：[Gizmochina](#)）

2020年5月5日

台积电获得英伟达 7nm 和 5nm 芯片主要订单

半导体

台积电/英伟达

根据 Digitimes 的报道，台积电获得了英伟达 7nm 和 5nm 芯片的主要订单。此前，台积电曾代工生产英伟达的 16nm(帕斯卡)和 12nm (伏特/图灵) GPU。（来源：[Digitimes](#)）

2020年5月5日

谷歌云与 Splunk 达成战略合作

云

谷歌/Splunk

谷歌云和数据分析软件商 Splunk 共同宣布双方已达成战略合作。两家公司计划将 Splunk Cloud 跨谷歌云紧密集成，并推出与 Anthos、谷歌云 Security Command Center 和谷歌云操作套件的新本机集成。通过这样的集成，新老客户能够在应用程序之间共享关键数据。同时，这一方式也顺应未来企业混合云、多云的组织环境中，使得企业从整体数据集中获取见解。（来源：[GoogleCloud](#)）

2020年5月4日

英伟达收购 Cumulus Networks，以增强网络软件功能

半导体

英伟达

5月4日，英伟达宣布收购 Cumulus Networks，以增强其的网络软件能力。总部位于美国加州的 Cumulus Networks 擅长透过其网络交换机操作系统 Cumulus Linux，支援超过 100 种硬件平台。英伟达指出，未来将借助 Cumulus Networks 从芯片和系统到软件的整个网络堆叠中进行创新和优化，包含像是 Cumulus NetQ 的分析工具，为客户提供更优质的服务与价值。（来源：[Nvidia](#)）

重要声明

分析师声明

我们，李小明和吴雨鹤在此证明，（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。

公司披露

尚乘环球市场有限公司在过去 12 个月内与小米集团及/或其附属公司有投资银行业务关系。

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。
