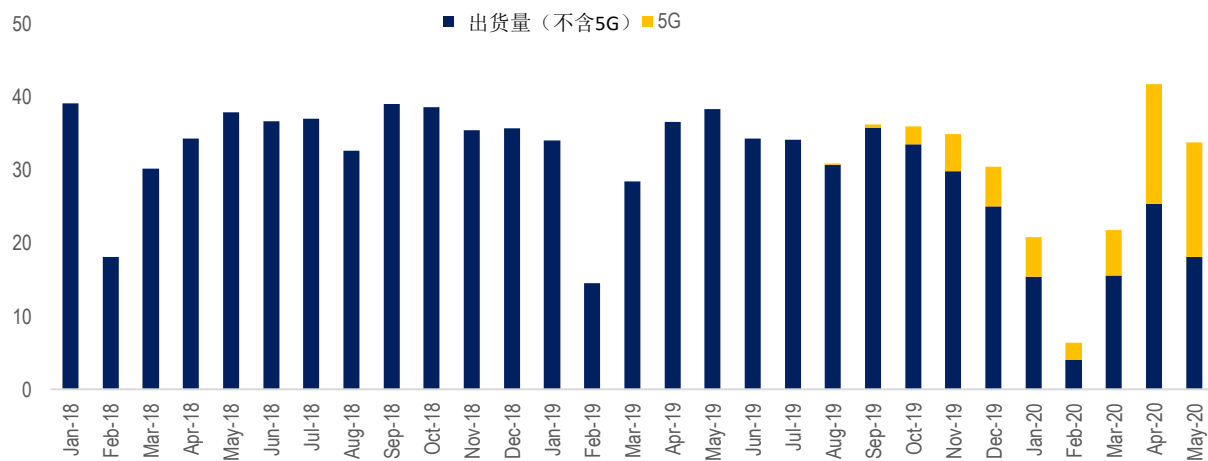




中国智能手机出货量 - 5G 正在成为新的驱动力

图 1: 中国智能手机出货量月度数据 (百万台)



来源: 中国信通院, 尚乘研究

尚乘观点: 根据中国信通院的数据, 2020年5月, 国内手机市场总体出货量 3,376 万部, 同比下降 11.8%; 1-5 月, 国内手机市场总体出货量累计 1.24 亿部, 同比下降 18.0%。5 月国内市场 5G 手机出货量 1,564 万部, 占同期手机出货量的 46.3%; 1-5 月, 国内市场 5G 手机累计出货量 4,608 万部, 占比 37.0%。5G 已经成为智能手机复苏的重要驱动力。得益于不断推出的更高性价比的 5G 芯片组-天玑 820, 麒麟 820, 骁龙 765G/768G 等, 厂商推出越来越多的中低端手机, 如 Redmi 10X 5G 售价人民币 1,599 元起, Honor X10 5G 售价 1,899 元起, 这会在短期内刺激需求。但是, 我们认为, 5G 资费的降低和新的变革性 5G 应用的推广才是促进下一轮智能手机增长的真正的长期动力。(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

2020年6月11日

云/SaaS

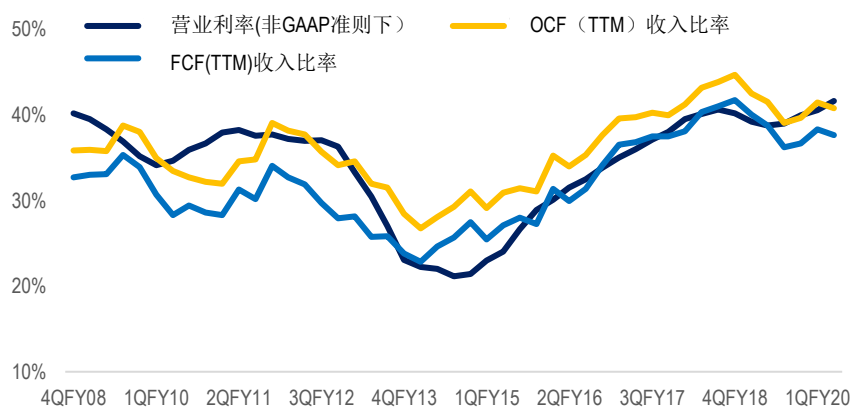
Adobe

疫情下，Adobe 第二季度业绩强劲

Adobe 发布了疫情期间强劲的第二季度业绩报告。总收入为 31.3 亿美元，同比增长 14.0%，环比增长 1.2%。从部门而言：1) 数字媒体仍是主要贡献者，收入达到 22.3 亿美元，同比增长 18.1%，环比增长 2.9%；2) 数字体验的收入为 8.26 亿美元，同比增长 5.4%，但环比下降 3.7%。鉴于客户在疫情的影响下会推迟其支出，公司在上次业绩会中已经提到了数字体验业务预期内的疲弱表现。营业利润率持续增长，从上季度的 41.6% 提高至 44.3%，这得益于差旅费用的降低和远程会议的使用。非 GAAP 净收入和 EPS 分别为 11.9 亿美元和 2.45 美元。下一季度，在 COVID-19 的影响下，预计总收入为 31.5 亿美元，数字媒体收入预计同比上升 16%，数字体验收入预计同比持平。（来源：[Adobe](#)）

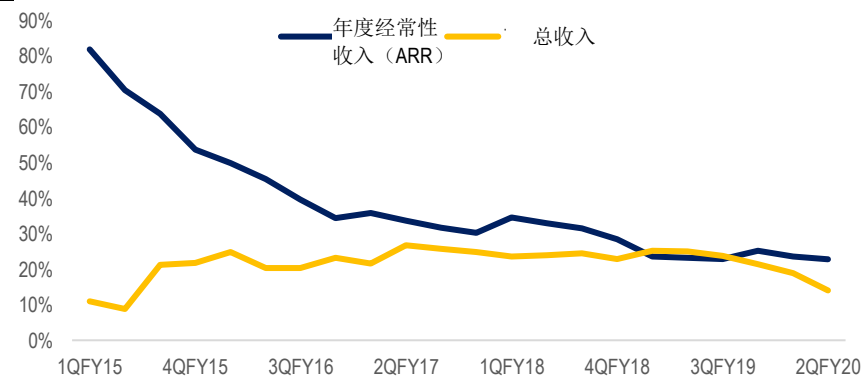
尚乘观点： 尽管受到疫情的影响，数字媒体业务仍然实现稳定增长。数字媒体年度经常性收入(ARR)新增 4.43 亿美元，ARR 总额达到 91.7 亿美元。在第二季度，随着学生、企业用户在内的客户转向线上，Adobe.com 上的创意业务(Creative Cloud)和文档云(Document Cloud)业务的流量都创下了历史新高。但是，在数字体验业务方面，Adobe 取消了低利润率的广告云服务，以应对宏观经济的不利影响。此外，Adobe 的现金流强劲，第二季度以 8.5 亿美元的价格回购了约 260 万股股票。

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



来源：公司数据，尚乘研究；注释：Q2FY20 截止于 2020 年 5 月 29 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：Q2FY20 截止于 2020 年 5 月 29 日

2020年6月10日

微软 Power Platform 正式在中国市场商用

云计算

微软

Power Platform 正式在华商用，这是继微软 Azure、Office 365、Dynamics 365 中国云之后，又一商业应用落地中国。Power Platform 通过无缝集成 Azure、Office 365、Dynamics 365 和第三方独立应用提供支持，使每个人都有能力创建可加速业务发展的解决方案。（来源：[Microsoft](#)）

2020年6月10日

苹果电脑将采用自研 Arm 芯片

智能终端

苹果

苹果会在 WWDC 2020 上宣布 Mac 将采用自研 Arm 芯片，苹果的新处理器将基于与苹果设计的 iPhone 和 iPad 芯片相同的技术，但新 Mac 仍将运行 MacOS 操作系统，而不是 iOS 软件。（来源：[EEworld](#)）

2020年6月9日

国巨 16.4 亿美元投资基美案通过，国巨成为全球第三大被动元件厂

半导体

国巨/基美

中国台湾经济部投审会通过国巨以 16.4 亿美元间接投资美国 KEMET(基美)股权的投资案，该并购案的最后反垄断审查流程已经顺利完成，交易将如期在今年第三季度完成。国巨在本案实行后将 100%持股并成为全球第三大被动元件厂，预计在芯片电阻、钽质电容市占第一，MLCC（陶瓷电容）市占第三。（来源：[EEworld](#)）

2020年6月9日

腾讯云云开发推出“云应用”

云计算

腾讯

腾讯云宣布在云开发(CloudBase)整体框架中推出“云应用”。该产品能够帮助开发者在不改造原有技术框架和业务代码的前提下，将业务快速迁移至 Serverless 模式中，在享受 Serverless 便捷性的同时，还能借助云开发整体技术框架来提升整体开发效率。这也是国内首个将弹性容器技术与 Serverless 理念相结合的开发工具类产品。（来源：[Newspaperhk](#)）

2020年6月8日

中国有赞宣布完成对爱逛平台的投资

SaaS

有赞

中国有赞发布公告称，董事会宣布，就公司、Guang Friends 及 Guang Holdings 订立的购股协议，股份购买已于 2020 年 6 月 8 日完成。完成后，公司持有 Guang Holdings（透过可变权益实体架构对境内集团具有实际控制权，并享受其经营爱逛平台产生全部经济利益）10%股权，相当于 Guang Holdings 任何股东大会 2.94%投票权。（来源：[Youzan](#)）

2020年6月8日

台积电加快投入 2nm 研发，使用 3nm 制程的 A16 芯片也在如期进行

半导体

台积电

台积电近期增购二台极紫外光（EUV）机台，加速 2nm 工艺的研发。此外，台积电也在按计划进行 3nm 项目的研发，用于苹果 A16 芯片的生产，预计将于 2022 年下半年量产。目前 5nm 工艺的芯片已经进入了量产阶段。（来源：[CnTech](#)）

2020年6月7日

苹果、高通等四大客户大幅追加 7nm 订单，台积电产能满载

半导体

台积电

苹果、高通、联发科、超微等已向台积电追加第四季度 7nm 订单。台积电第四季度 7nm 产能将维持满载，5nm 利用率也维持高档位运行。其中，苹果第四季追加了 A13/A12 应用处理器产能约 7-8 万片，第四季对台积电 7nm 总投片量拉高至 17-18 万片规模。（来源：[Optocrypto](#)）

2020年6月5日

苹果获得大立光广角镜头专利授权

镜头

苹果/大立光

苹果已获得大立光广角镜头专利授权，广角镜头将在 iPhone 12 中使用。

（来源：[Taiwan Economic Daily News](#)）

2020年6月5日

iPhone 的 OLED 屏幕可能在 2021 年采用 LTPO 背板

智能手机

苹果

苹果尚未推出 2020 年的 5G iPhone，但其供应链已经在为明年的高端 iPhone 机型使用 LTPO 背板技术开发 OLED 屏幕。（来源：[Digitimes](#)）

2020年6月3日

新一代 iPad Pro 最快明年初发布，搭载 A14X 芯片和 mini-LED 屏

智能设备

苹果

苹果计划在 2021 年第一季度或第二季度推出新款 iPad Pro 机型，搭载 A14X 芯片、5G 连接能力和 Mini-LED 显示屏。新款 iPad Pro 机型将搭载高通的骁龙 X55 调制解调器，支持 mmWave 毫米波和 sub-6GHz。除此之外，苹果也正在为未来的设备开发自己的 5G 基带技术，并于去年收购了 Intel 的智能手机调制解调器业务。（来源：[Ofweek](#)）

2020年6月3日

IDC 预测 2020 年全年智能手机出货量下降 11.9% 至 12 亿部

智能手机

IDC 预测 2020 年全年全球智能手机市场出货量总计约 12 亿部，将同比下降 11.9%，这一预测是在 2020 年第一季度出货量创下历史最大同比下降的情况下得出的。由于疫情极大的影响了消费者的支出，预计全球今年上半年智能手机的出货量就将下降 18.2%。IDC 表示，直到 2021 年第一季度之前，全球智能手机的出货量不会恢复增长。（来源：[IDC](#)）

2020年6月3日

欧菲光拟募资人民币 67.58 亿元，增强光学光电生产线

镜头

欧菲光

欧菲光宣布，拟募资不超人民币 67.58 亿元，投入高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目等 5 个项目。其中，高像素光学镜头建设项目总投资人民币 23.64 亿元，预计达产后年产 98,000 万颗手机镜头；3D 光学深度传感器建设项目总投资人民币 14.50 亿元，预计达产后年产 5,800 万颗 3D 光学深度传感器；高像素微型摄像头模组建设项目总投资达人民币 15.87 亿元，预计达产后年产 8,000 万颗高像素微型摄像头模组。（来源：[STCN](#)）

2020年6月2日

半导体

ASML

全球半导体设备一季度销售额 155.7 亿美元，同比增长 13%

国际半导体产业协会 SEMI 发布《全球半导体设备市场统计》(WWSEMS)报告。2020 年第一季度，全球半导体制造设备销售额同比增长 13%，至 155.7 亿美元，但比上季度减少 13%。中国以 35 亿美元的出货额在全球半导体设备销售排行榜中位列第二，同比增幅高达 48%，是全球半导体市场销售额增幅最大的国家。（来源：[WWSEMS](#)）

2020年6月2日

5G

京东/高通

京东与高通战略合作升级，围绕 5G 展开

6月2日，京东与高通达成战略合作协议，双方将在 5G 应用领域强强联手，携手共建多元共享的智能物流产业生态。具体来说，双方将共同研究 5G 技术的行业标准及创新应用，重点在高精定位、视觉 AI、XR 辅助等多个方面进行联合攻关。（来源：[Cntech](#)）

2020年6月2日

半导体

三星

三星发布 Exynos 850 处理器，Galaxy A21S 首发

三星发布新款处理器 Exynos 850。该款产品采用 8nm LPP 工艺，八核 CPU，拥有两个 ARM Cortex-A55 内核集群，频率达 2.0GHz。首发 Exynos 850 处理器的手机是三星的 Galaxy A21S，定位入门机型。（来源：[Androidauthority](#)）

2020年6月2日

半导体

台积电

台积电投资 3,000 亿新台币建先进封测厂，计划明年中一期产线运转

台积电计划在苗栗县兴建先进制程封测厂，预计明年年中第一期产线运转。封测厂预计总投资额约新台币 3,000 亿元（约 100 亿美元）。（来源：[FocusTaiwan](#)）

2020年6月1日

半导体

三星

三星在韩国开建高端 NAND 产线，帮助满足 5G 手机等设备需求

三星宣布将在平泽工业园区投建尖端 NAND 内存生产线，新增的产能将有助于满足对 5G 手机和其他设备的需求。该工程于今年 5 月开始，预计 2021 年下半年量产，总投入 8 万亿韩元（约合人民币 464.8 亿元）。（来源：[Samsung](#)）

2020年5月31日

数字货运

亚马逊/Beacon

亚马逊投资英国数字货运代理初创公司 Beacon

亚马逊投资了英国一家刚成立的数字货运代理公司 Beacon。5月31日，Beacon 公司宣布已经从贝索斯和风险投资公司 8VC 等处共筹集 A 轮融资 1500 万美元。Beacon 还提供货物交付的实时数据和全球运输成本和价格的市场视图。（来源：[CNBC](#)）

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。

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。

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。
