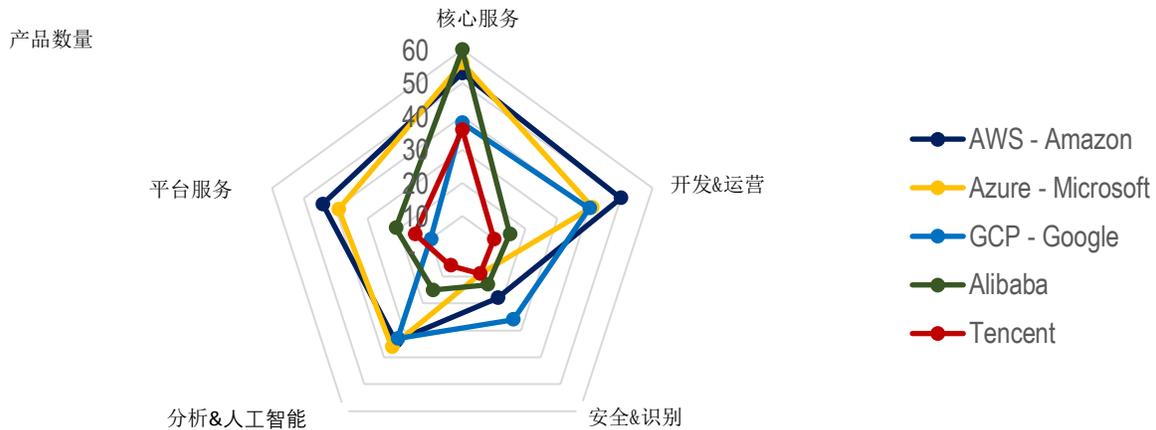




云计算 (IaaS) - 主要供应商产品竞争力

图 1: 主要云供应商产品竞争力 (截至 2020 年 8 月)



来源: 公司数据、尚乘研究

注: 核心服务包括计算、存储、数据库、网络等; 平台服务包括移动、网页、游戏、媒体、物联网等。

**尚乘观点:** 云计算业务最吸引人的特点是其灵活的在线订阅模式, 该模式不仅可以产生经常性收入, 还可以以更经济的方式触达更广泛的客户。因此, 通过比较 IaaS 供应商网站上列出的已定价产品, 我们可以得出其产品竞争力和收入前景。我们将 IaaS 的功能划分为五个子类别 (如图 1 所示), 截至 2020 年 8 月, 我们发现拥有近 200 种产品的 AWS 具有均衡的产品组合; Azure 稍微落后于 AWS; 而 GCP 在安全性和开发方面更具竞争优势。阿里云是中国市场的领导者, 提供超过 120 多种产品, 目前在核心服务领域已经赶上了全球领导者, 但在其他领域仍然存在差距。(主要供应商一年来产品矩阵变化的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  
 韩冬雪  
 +852 3163-3231  
 alyssa.han@amtdgroup.com

2020年9月16日

云计算/SaaS

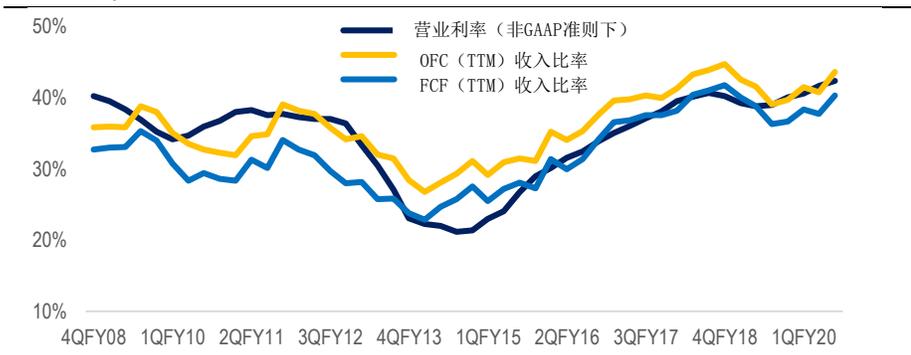
Adobe

**在不利环境下，Adobe 三季度业绩强劲，利润率继续上升**

Adobe 发布了第三季度业绩报告。总收入为 32.3 亿美元，同比增长 13.8%，环比增长 3.1%。从部门而言：1) 数字媒体仍是主要贡献者，收入达到 23.4 亿美元，同比增长 19.1%，环比增长 4.7%；2) 数字体验的收入为 8.38 亿美元，同比增长 2.1%，环比增长 1.5%。不含广告云的订阅收入同比增长 14%。营业利润率持续增长，从上季度的 42.7%提高至本季的 43.5%，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 12.5 亿美元和 2.57 美元。由于企业和小型商户继续受到宏观不利因素的影响，公司第四季度指引较为保守。四季度总收入预计为 33.5 亿美元，数字媒体收入预计同比上升 18%，数字体验收入预计同比上升 1%（不含广告云的数字体验收入同比增长 12%）。（来源：[Adobe](#)）

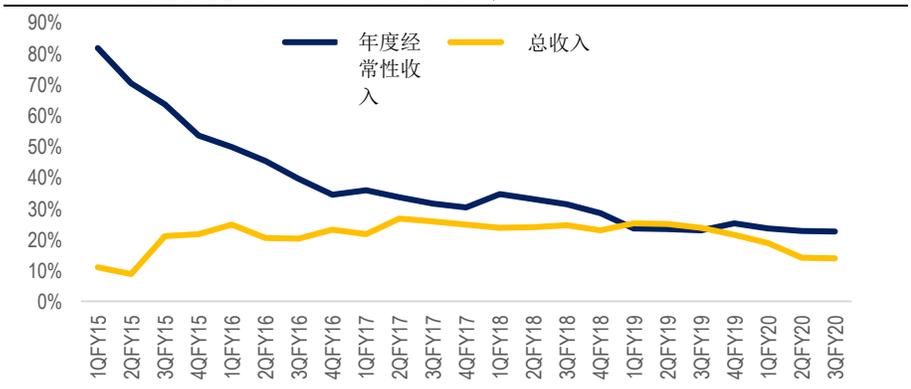
**尚乘观点：**公司的 RPO 和 ARR 保持稳定增长速度。RPO 同比增长 18%，第三季度达到 103.4 亿美元，环比增长 4%。新增的数字媒体 ARR 净额为 4.58 亿美元，数字媒体 ARR 总额增长至 96.3 亿美元，这是由于：1) 留存率提高；2) Adobe.com 创纪录的流量；3) 受益于远程办公。此外，鉴于其强劲的现金流，Adobe 在第三季度以 6.17 亿美元的价格回购了约 150 万股股票。在经济低迷时期，Adobe 不断提升利润率，并保持强劲的现金流，这也证明了 SaaS 业务模式的吸引力。（有关更多 SaaS 的详细信息，请参阅我们的报告：[尚乘全球科技双周报 Vol.31](#)）。

**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：3QFY20 截止于 2020 年 8 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：3QFY20 截止于 2020 年 8 月 28 日

2020年9月22日

### 高通推出骁龙 750G 5G 手机平台

半导体

高通

高通通过新的 5G 平台骁龙 750G 扩展了其 7 系列移动芯片组。该芯片提供真正面向全球市场的 5G 能力，HDR 电竞体验和终端侧 AI 功能。它支持毫米波和 6GHz 以下频段，独立和非独立模式、TDD、FDD 以及动态频谱共享（DSS）。高通预计，采用 750G 的商用设备将在 2020 年底前上市。（来源: [Qualcomm](#)）

2020年9月18日

### 三星推出迄今曲率最小的可折叠 OLED 面板

显示屏

三星

三星发布可折叠 OLED 面板，其曲率半径最小 1.4 R，是迄今为止商用可折叠智能手机中最小的弯曲程度。首款使用该面板的设备，就是最近发布的三星的 Galaxy Z Fold 2 5G 折叠屏智能机。Samsung Display 表示，这项顶尖技术已通过 20 万次的折叠测试。（来源: [Businesswire](#)）

2020年9月17日

### 埃森哲 Cloud First 获 30 亿美元投资启动

云计算

埃森哲

埃森哲宣布在三年内投资 30 亿美元成立埃森哲“Cloud First”部门，以帮助各行各业的客户迅速变成“Cloud First”企业并加速其数字化转型。埃森哲“Cloud First”是一个由 70,000 名云专业人员组成的新的多服务团队。（来源: [Accenture](#)）

2020年9月17日

### 阿里推出首款云电脑“无影”

云计算

阿里巴巴

阿里 2020 云栖大会上，阿里巴巴宣布阿里云进入 2.0 阶段，并推出阿里云第一台云电脑“无影”，只需要将一张名片夹大小的 C-Key 连接一块屏幕，就可以进入专属云电脑的桌面，访问各种应用和文件。在价格方面，无影支持按需配置性能，同等性能下价格是传统 PC 的一半。（来源: [Myzaker](#)）

2020年9月17日

### 英国 WANdisco 与 AWS 合作推动云迁移项目

云计算

WANdisco/AWS

云专家 WANdisco 与 AWS 合作推出了一种快速的自助数据迁移工具。“LiveData Migrator”使公司可以在数分钟内将任何大小的本地数据移动到 AWS，而无需工程师或专家。（来源: [Cloudpro](#)）

2020年9月15日

### 苹果推出采用 5nm A14 处理器的最新 iPad Air 和 Apple One 订阅服务

智能手机

苹果

苹果 2020 发布会上苹果推出了全新 iPad Air，它采用全面屏设计和苹果最先进的芯片，基于 5nm 的 A14 仿生处理器。这款产品将于今年 10 月上市，售价约人民币 4,799 元。此外，苹果还推出了 Apple One 订阅服务，汇集苹果不同的音乐、电视、新闻、游戏和存储服务于一体，类似于亚马逊 Prime 订阅服务，三种选择售价分别约为 14.95 美元、19.95 美元、29.95 美元。iOS14、Watch OS 7 和 TV OS 7 也在同一时间发布。（来源: [Apple](#)）

2020年9月15日

### 微软在 Xbox Game Pass Ultimate 发布 xCloud 游戏

云计算

微软

微软宣布其云游戏服务将通过 Xbox Game Pass Ultimate (旧称 xCloud) 发布 150 多款游戏。该服务现可在 22 个国家/地区使用,吸引了超过 1,000 万用户。每月的订阅价格为 14.99 美元。(来源: [TheMotleyFool](#))

2020年9月14日

### 三星获得高通骁龙 875 代工订单

半导体

三星/高通

三星将使用其 5nm EUV 工艺制造骁龙 875 芯片,这是三星首次赢得高通旗舰芯片的全部订单,合同价值近 1 万亿韩元(约 8.44 亿美元)。骁龙 875 预计将于 2020 年 12 月推出,并可能于 2021 年一季度出现在智能手机中。(来源: [Sammobile](#))

2020年9月13日

### 英伟达 400 亿美元收购 Arm

半导体

英伟达/Arm

英伟达将以 400 亿美元的价格从软银手中收购 Arm。合并将英伟达领先的 AI 计算平台与 Arm 广阔的生态系统结合在一起,共同打造人工智能时代的顶级计算公司。英伟达将继续使用 Arm 的开放许可模式和客户中立性,并通过英伟达技术扩展 Arm 的 IP 许可产品组合。英伟达将在 Arm 英国的研发机构的基础上,建立一个新的全球 AI 研究卓越中心。(来源: [NVIDIA](#))

2020年9月11日

### 台积电、联发科八月营收创历史新高

半导体

台积电/联发科

台积电公布,8 月份营收攀升创纪录达到新台币 1,228.8 亿元(约 41.6 亿美元),同比增长 15.8%,环比增长 16%。联发科称,8 月收入同比增长约 42%,至新台币 327.2 亿元,环比增长 22.57%(7 月收入为新台币 26.69 亿元),归因于对 5G 芯片的强劲需求。此外,由于华为增加芯片库存,它们也从华为紧急订单中获益。(来源: [TaipeiTimes](#))

2020年9月11日

### 鸿蒙 OS 2.0 亮相, 12 月将提供手机适配

智能手机/OS

华为

在华为全球开发者大会上,华为宣布推出鸿蒙系统 2.0,并确认适用于手表和汽车的鸿蒙 OS 2.0 beta 版本将在 9 月 10 日上线,并将在今年 12 月发布手机版本。明年,华为的智能手机将全面升级支持鸿蒙 2.0。此外,华为发布了终端操作系统 EMUI 11,将适配超过 50 款华为手机,预计装机量超 2 亿台,将有 90%的升级率。HMS Core 5.0 全球正式发布,华为宣布 HMS 今年已达到 56 个 Kits、12,981 个 APIs,拥有 180 万注册开发者,以及 9.6 万集成 HMS Core 应用,全球用户达 7 亿人。(来源: [36Kr](#))

2020年9月10日

### 腾讯会议用户突破1亿

云计算/SaaS

腾讯

上线245天，腾讯会议用户数突破1亿，成为最快超过1亿用户的视频会议产品。此外，腾讯还发布企业版、会议室连接器以及智能会议室解决方案“腾讯会议 Rooms”，腾讯会议企业版最高支持2,000人同时在线。（来源：[Tencent](#)）

2020年9月10日

### 微信小程序日活用户超4亿

智能手机/应用

腾讯

腾讯宣布，2020年至今，小程序的日活跃用户超过4亿，覆盖超过200个细分行业，小程序超过百万级体量。此外，公布了两项新能力：1) 跳转能力开放：微信将陆续放开小程序跳小程序、APP跳小程序、H5跳小程序的限制；2) 分享能力开放：开放了小程序分享到朋友圈，目前该功能仅在安卓端上线。（来源：[Cnbeta](#)）

2020年9月9日

### Canalys 预测 2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到 2.78 亿台

智能手机/5G

出货量

Canalys 在其最新的预测报告中预计，2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到 2.78 亿台，其中 62% 来自大中华区，北美和欧洲中东非洲两大地区紧随其后。预计 2020 年智能手机出货量将比 2019 年下降 10.7%。根据中国信通院发布数据，过去 8 个月中国智能手机累计出货量达到 2.023 亿部，同比下降 19.5%；其中 5G 智能手机出货量为 9,370 万部，占总出货量的 46.3%。（来源：[Canalys](#)）

2020年9月9日

### 台积电为苹果生产的 5nm 芯片将于第四季度投产

半导体

苹果/台积电

台积电已经得到苹果的新订单。从 2020 年第四季度开始，台积电将为苹果大规模生产基于 5nm 工艺的芯片，预计月产量为 5,000-6,000 片。（来源：[Digitimes](#)）

2020年9月8日

### 联发科推出最新 5G 智能手机 7nm 芯片天玑 1000C

半导体

联发科

联发科最近推出最新 5G 智能手机芯片天玑 1000C，该芯片首次亮相在美国。7nm 天玑 1000C 采用 4 颗 Arm Cortex-A77 内核和 4 颗主频高达 2GHz 的 Arm Cortex-A55 高性能内核，它将搭载于 LG 的最新 5G 设备 LG VELVET。（来源：[Thefastmode](#)）

2020年9月8日

### 谷歌推出 Android 11

智能手机/OS

谷歌

谷歌推出了其移动操作系统的最新版本 Android 11，并将源代码推送至安卓开放源代码项目（AOSP）。Android 11 不仅首先对 Pixel 手机无线升级，而且还将在未来几个月内在一加、小米、OPPO 和 Realme 智能手机上发布。（来源：[Venturebeat](#)）

2020年9月7日

### 腾讯西部云计算数据中心二期加快建设

云计算

腾讯

腾讯的西部云计算数据中心将投资 100 多亿元人民币，正在加紧进行二期建设。腾讯西部云计算数据中心二期建成后，能有效带动腾讯西部云计算数据中心形成 20 万余台服务器计算能力，并成为中国西部最大的单体数据中心。（来源：[Jifang360](#)）

---

2020年9月7日

### AMD 寻求与联发科合作进入 Wi-Fi 芯片市场

半导体

AMD/联发科

AMD 寻求和联发科在 Wi-Fi 芯片方面进行合作，将从用于笔记本的定制 Wi-Fi 6 芯片开始，以进入新的领域。（来源：[Kitguru](#)）

---

2020年9月7日

### 三星赢得 Verizon 价值 66 亿美元 5G 网络合同

5G

三星

三星为 Verizon Communications 开发 5G 网络基础设施。这份合同金额为 66.5 亿美元，有效期至 2025 年。这是三星数年前决定投资网络建设，同诺基亚和爱立信竞争提供电信设备以来，金额最大的 5G 合同之一。（来源：[Bloomberg](#)）

---

2020年9月5日

### 全国建成 5G 基站超 48 万个，5G 终端连接数已过亿

5G

中国

工信部表示，5G 网络发展不断加快，全国已经建成的 5G 基站超过 48 万个，5G 的终端连接数不断增长。目前，5G 网上终端连接数已经超过了一亿，5G 的应用不断丰富，覆盖工业、医疗、媒体、交通等多个领域。中国移动已经建设了 5G 基站 30 万个，商用城市超过 340 个。（来源：[Chinanews](#)）

---

2020年9月2日

### 台积电计划将 7nm 芯片的产量提高到每月 140,000 片

半导体

台积电

台积电已提前将其 7nm 芯片产能提高至每月 13 万片，到今年年底，月产量将进一步攀升至 14 万片。（来源：[Digitimes](#)）

---

---

## 重要声明

---

### 分析师声明

我们，李小明，吴雨鹤和韩冬雪在此证明，（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。

研究报告所载的资料，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。如果本研究报告所述或提出的任何观点、预测，预报或估计发生任何变化或随后变得不准确、或尚乘撤消对该公司的研究，尚乘并无责任更新、修改或更正本研究报告的任何部分，或以其他方式通知接收方。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研究报告中包含的信息正确、准确或完整。尚乘集团对使用或依据研究报告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。**

---

---