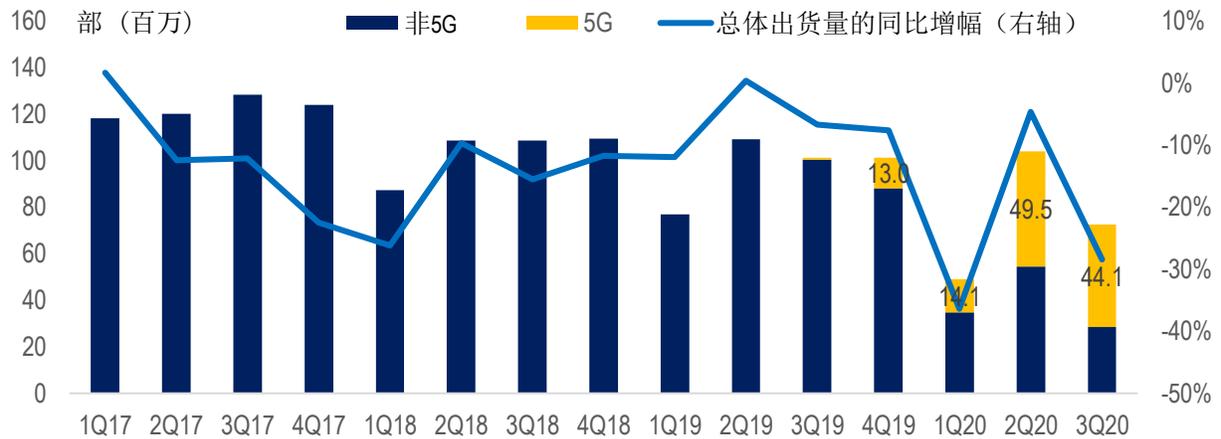




中国智能手机出货量 - 下一轮更新周期之前

图 1: 中国智能手机出货量及同比增幅



来源: 中国信通院, 尚乘研究

尚乘观点: 根据信通院的月度数据, 我们估算得到今年第三季度中国内地手机市场总体出货量为7,250万部, 同比下降28.4%, 环比上升30.3%。在经历第二季度短暂反弹之后, 中国手机市场整体再次回到低迷。我们认为出货量疲软的主要原因是: 1) 苹果第一款5G手机iPhone 12推迟至第四季度发布; 2) 由于美国915禁令对华为供应链的影响导致华为出货量的下降。但随着一系列热门机型, 如新iPhone 12, 华为Mate 40和配备了新的混合变焦的OPPO旗舰机将在第四季度推出, 我们认为这种疲弱状态是暂时的, 出货量将在第四季度有所恢复。在5G方面, 第三季度中国内地市场总体出货量为4,410万部, 环比下降11.0%, 但第三季度的5G手机渗透率已经从上一季度的47.6%提升到60.7%, 这表明5G在国内市场已经占据主导地位。从长远来看, 我们预计突破性的5G应用(例如AR/VR)将推动智能手机的升级换代。(iPhone 12和Mate 40的对比请参阅英文版本)

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

alysa.han@amtdgroup.com

新闻更新

2020年10月16日

半导体

台积电

第三季度业绩强劲，第四季度指引乐观

台积电发布了强劲的第三季度业绩。总收入达到新台币 3,564.3 亿元（121.4 亿美元），环比增长 14.7%，同比增长 21.6%，高于第二季度指导目标的上限。得益于更高的利用率，毛利率在第三季度环比增长 0.4 个百分点至 53.4%，但一部分被 5nm 的良率和不利汇兑条件稀释的毛利率所抵消。由于加大对 N4 和 N3 技术的研发投入，营业利率小幅下降 0.1 个百分点至 42.1%。净利润为新台币 1,373.1 亿元，每股收益为新台币 5.3 元，高于市场预期 5%。展望下一季度，收入指引为 124 亿美元至 127 亿美元，按中位数环比增长 3.4%，毛利率/营业利率的中位数分别为 52.5% / 41.5%。增长动力来源于 5G 智能手机和 HPC 相关应用对 5nm 的需求提升。（来源：[TSMC](#)）

尚乘观点：尽管华为海思的订单由于美国禁令的限制而被取消，但台积电 N5 的产能已经被苹果新款 iPhone 12 和 iPad Air 的 A14 芯片订单所填补。N5 在第三季度贡献了 8% 的晶圆收入，管理层重申了 2020 年全年 N5 晶圆收入占比 8% 的目标，并预计 N5 将在 2021 年将贡献约 20% 的晶圆收入，这是因为无晶圆厂客户，包括高通，博通，联发科等将在 2021 年开始投片 N5。另一方面，N4 和 N3 均将在 2021 年风险试产，2022 年投入大规模量产。台积电预计 2020 年全年资本支出约为 170 亿美元。

2020年10月23日

半导体

英特尔

第三季度业绩符合预期，仍将面临诸多挑战

英特尔发布了第三季度业绩，收入为 183 亿美元，同比下降 4.5%；Non-GAAP 准则下每股收益分别为 1.11 美元，同比下降 21.7%，符合其在第二季度给出的指引。第三季度的毛利率为 54.8%，低于公司预期 2 个百分点，这主要是因为企业和政府客户转云，导致平均价格较低的数据中心收入比重上升，以及普通消费者和教育客户对 PC 电脑的强劲需求导致平均价格较低的 PC 电脑收入的上升。分业务来看，CCG 收入为 98 亿美元，同比增长 1.4%，而 DCG 收入为 59 亿美元，同比下降 7.5%。展望 2020 年全年，收入预计将达到 753 亿美元，毛利率为 57%，比先前的指导下调 1 个百分点，这主要是由于 10nm 产品的产能提速以及产品组合变化的影响。Non-GAAP 准则下全年每股收益预计为 4.90 美元。（来源：[Intel](#)）

尚乘观点：尽管英特尔本季度业绩达到预期，但未来面临更多挑战：1) 英特尔的市场份额正在被 AMD 抢占，后者已经推出 7nm 服务器芯片，并有望在 2020 年发布 5nm 芯片，而英特尔仍在努力提升 10nm 芯片的良率，并且尚未公布更新有关 7nm 工艺的消息，公司第四季度数据中心业务营收指引同比下降 25%；2) 关于要转向无晶圆工厂还是部分无晶圆工厂的战略选择还没有定论；3) 与海力士（SK Hynix）的交易将减少 2021 年第一季度的营收规模，但折旧带来的利润率提升最早要等到 2021 年第一季度末或第二季度才能显现。

2020年10月27日

半导体

苹果/台积电

苹果 A15 Bionic SoC 将使用台积电的 NP5 制造工艺

据报道，下一代 Apple A15 Bionic 芯片组将为 iPhone 13 机型提供动力。A15 Bionic 预期将由台积电使用 NP5 节点制造，明年第三季度开始投片。（来源：[Gizmochina](#)）

2020年10月26日

智能手机

华为

华为荣耀 V40 系列将于 11 月发布，搭载麒麟 9000 系列处理器

荣耀 V40 据称将会搭载麒麟 9000E 芯片，而荣耀 V40 Pro 则会搭载麒麟 9000 处理器。设计方面，荣耀 V40 配备了前置双摄像头挖孔和曲面屏幕；摄像方面，依旧会拥有华为 Mate 40 系列的同款索尼 IMX 700 主摄；续航方面配有 66W 超级快充和 50W 无线快充。荣耀 V40 系列手机预计会在 11 月份正式发布。（来源：[Elecfans](#)）

2020年10月26日

半导体

台积电

台积电第六代 CoWoS 封装技术有望 2023 年量产

台积电或将投产第六代 CoWoS 晶圆封装技术。新一代封装技术可以在一个包装上容纳 12 堆 HBM 存储器。台积电的第六代 CoWoS 封装技术预计将于 2023 年投入批量生产。（来源：[Techpowerup](#)）

2020年10月26日

云

SAP

SAP 放弃中期利润目标，为全面转云

SAP 表示将全力转向云计算，放弃中期盈利目标，并表明其从疫情影响中恢复所需的时间将比预期长。这项决定基于担心封锁限制会影响到 2021 年业务关系和客户管理软件的需求。（来源：[Reuters](#)）

2020年10月23日

智能手机

华为

华为 2020 年三季度销售收入 6,713 亿元人民币，同比增长 9.9%

华为发布 2020 年三季度经营业绩。2020 年前三季度，公司实现销售收入 6,713 亿元人民币，同比增长 9.9%，净利润率 8.0%。华为认为，2020 年前三季度业务经营结果基本符合预期。（来源：[Huawei](#)）

2020年10月22日

智能电视

小米

小米估计今年将出货超过 1,400 万台智能电视

小米一直在加强对智能电视市场的布局，预计今年小米的智能电视出货量将超过 1,400 万台。此外，小米设定了今年出货 1,600 万台智能电视的目标，但该目标受到了 COVID-19 疫情的影响。（来源：[GizmoChina](#)）

2020年10月20日

智能手机

小米/三星

小米折叠屏手机类似于三星 Galaxy Fold 设计

小米折叠屏手机的正面和背面设计均与三星第一款可折叠手机 Galaxy Fold 相同。根据小米新专利，这是一款带保护壳的内折叠型折叠屏手机，正面设计风格与 Galaxy Fold 的正面颇为相似。屏幕覆盖约 4.6 英寸，主屏幕延伸到顶部和底部。背面配备后置三摄，这与 Galaxy Fold 非常相似，甚至相机模组的位置也相同。（来源：[IThome](#)）

2020年10月20日

半导体

英特尔/海力士

海力士出资 90 亿美元收购英特尔 NAND 存储芯片

海力士宣布，已签署协议以 90 亿美元的价格收购美国芯片制造商英特尔的 NAND 存储芯片，这项收购将使这家韩国公司跃居全球 NAND 市场的第二位。本次收购包括英特尔 NAND SSD 业务、NAND 部件及晶圆业务，以及其在中国大连的 NAND 闪存制造工厂。英特尔将保留其特有的英特尔®傲腾™业务。(来源: [SK hynix](#))

2020年10月19日

直播

苹果

苹果推出 Apple Music TV，进行免费 24 小时音乐视频直播

苹果宣布在推出 Apple Music TV，这是一个 24 小时免费的流行音乐视频直播，其中还包括独家新音乐视频和首映礼、精选音乐视频专区、直播节目和活动以及排行榜倒计时和嘉宾。Apple Music TV 仅在 Apple music 应用和 Apple TV 应用面向美国用户提供。(来源: [Variety](#))

2020年10月18日

5G

中国 5G 基站总数突破 60 万个

截止 2020 年 10 月份，中国已经开通 60 万个 5G 基站，并以平均每周超过 1 万个的速度持续增长。随着 5G 用户的快速增长，目前已连接了超过 1.5 亿台设备。中国已成为全球第一大 5G 市场。(来源: [Xinhua](#))

2020年10月14日

半导体

联发科

联发科推出高度集成的边缘 AI 平台：i350

联发科技发布了 i350，这是一个高度集成的 Edge AI 平台，具有专用 APU (AI 处理器) 和数字信号处理器 (DSP)，用于需要视觉和语音边缘处理的 AIoT 产品。i350 将强大的 Edge AI 处理功能带入具有面部，物体，手势和动作识别，车牌识别 (LPR)，语音激活和语音识别，声音隔离以及生物技术和生物特征测量功能的应用程序。(来源: [MediaTek](#))

2020年10月14日

智能手机

Vivo

Vivo 完成 5G 毫米波手机外场测试

Vivo 携手中兴通讯，基于 Vivo 的 5G 毫米波手机，实测到下行 4CC 2.06 Gbps 的峰值速率，拉远测试距离达 1.3km(受限于现场 LOS 距离)。按照 IMT2020(5G)推进组的测试要求，场外测试全部通过。Vivo 的 5G 毫米波手机，搭载了高通骁龙 X55 5G 调制解调器及 QTM 毫米波模组。(来源: [Chinanews](#))

2020年10月14日

半导体

英伟达/台积电

英伟达将于 2021 年用台积电 7nm 工艺生产 Ampere GPU

NVIDIA 目前采用三星 8nm 工艺制造其 Ampere GPU，但该公司或将把大部分生产转移到台积电 7nm，这应该会应用于新的 GeForce RTX 3080 20GB、中端 GeForce RTX 3060 等系列部件，预计将在 2020 年底到 2021 年生效。(来源: [Tweaktown](#))

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）本市场评论中表达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。

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。
