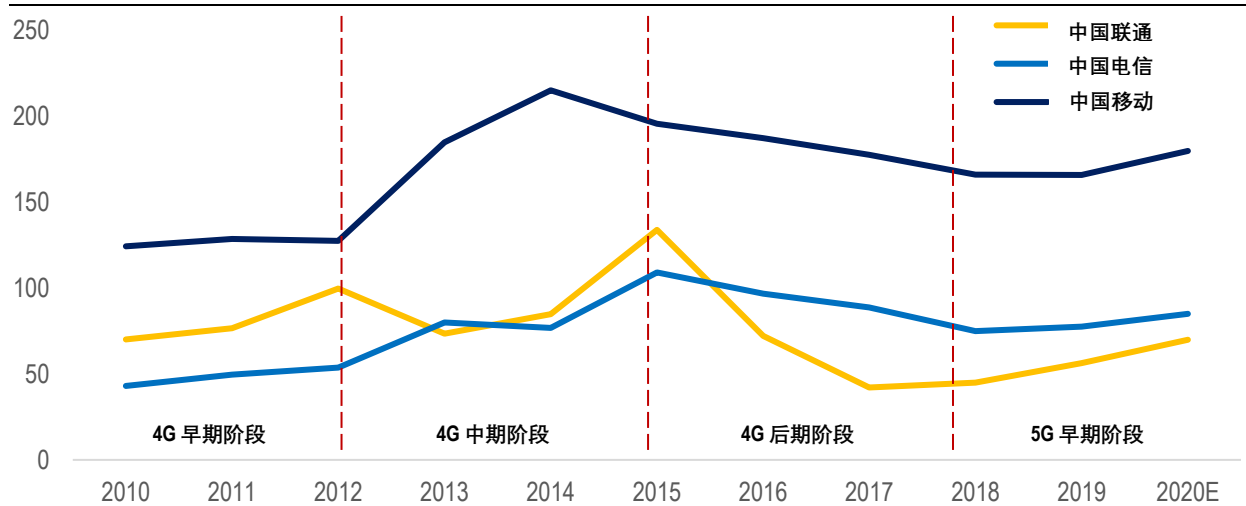




中国电信运营商资本支出周期 – 与 5G 有关的投资正在增加

图 1:中国三大电信运营商的总资本支出周期, 人民币十亿元



来源: 公司数据, 尚乘研究

尚乘观点: 中国三大电信运营商最近宣布了其 2019 年的业绩。最新公告显示, 2016-2018 年, 三大电信运营商的资本支出在 4G 后期阶段降低, 目前已开始加速新一轮投资以促进 5G 商业部署。2019 年, 三大电信运营商与 5G 相关的投资总额为 420 亿元人民币, 预计到 2020 年将增加三倍, 达到 1,800 亿元人民币。另一方面, 国际电信联盟(ITU)提出 5G 支持三大应用场景, 即增强移动宽带(eMBB)、海量机器类通信(mMTC)和超高可靠低时延通信(uRLLC)。我们相信, 在这三大应用场景中, 增强移动宽带(eMBB)和海量机器类通信(mMTC)将最先得得到电信运营商的部署(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29日

微软云计算需求暴增 775%，团队协作应用 Teams 用户暴涨至 4,400 万

云

微软

微软表示，由于受新型冠状病毒的影响，在那些有“强制隔离”和“就地避难”命令的地区，云服务的使用量暴增了 775%。此外，团队协作应用 Teams 的使用量也有了巨大增长，截至 3 月 18 日，Teams 用户达到 4,400 万，原因是越来越多美国公司要求员工在家办公。（来源：[Techweb](#)）

2020年3月25日

诺基亚携手 Sprint 已在美国四个城市推出了 5G 服务

5G

诺基亚/Sprint

诺基亚近日宣布，通过诺基亚商用 AirScale 解决方案的软件升级，在交付增强型 5G 容量方面达到了里程碑。实验室测试在整个过程中提供了大约 3Gbps 的下行链路总容量，并使用 Sprint 5G 进行了 E-UTRAN 新无线电-双连接（EN-DC）和多用户多输入多输出（MU-MIMO）的软件升级。目前，诺基亚和 Sprint 已在美国四个城市的纽约，洛杉矶，华盛顿特区和凤凰城的地区推出了 5G 服务。（来源：[Yahoofinance](#)）

2020年3月24日

苹果宣布：启动 Mac 和 iOS 通用购买功能

智能手机

苹果

苹果已经宣布将正式启动为开发者准备的新功能，以给用户一次性即可购买 Mac 和 iOS 的同一应用。开发者只需更改其 Mac 应用即可使用与 Mac 应用相同的捆绑包标识符。App Store 将处理统一的过程，还可以首次在 iOS 和 Mac 之间共享应用内购，促进 Mac Catalyst 平台的更多应用，从而允许开发者将更多 iPad 应用引入到 Mac 中。但是，尚无任何应用支持 Mac 和 iOS 之间的通用购买。这是因为苹果尚未向开发者提供 Xcode 11.4 GM 版本。（来源：[Yahoofinance](#)）

2020年3月24日

Redmi 发布 Redmi 智能电视 MAX 98 英寸，售价为 RMB 19,999 元

TV

小米

Redmi 发布了 Redmi 智能电视 MAX 98 英寸，售价 RMB 19,999 元，将于 4 月 9 日起售。Redmi 智能电视 MAX 98 英寸使用 98 英寸 4K 屏幕，85% NTSC 广色域，支持 192 动态背光分区，并具有 MEMC 运动补偿，可以使动画更加流畅；搭载 12nm 深度定制芯片，4GB+64GB 超大存储组合。（来源：[Cnbeta](#)）

2020年3月24日

高通宣布谷歌、三星产品成为首批获得 GPU 驱动的机型

半导体

高通

高通宣布，几款骁龙 855 手机将率先获得 GPU 驱动程序更新，分别是骁龙 855 的谷歌 Pixel 4/4 XL、三星 Galaxy Note 10/S10，更多设备会在后续慢慢扩展。新的优化可以将 GPU 的压力降低 40%，同时在支持的设备上提供更快的帧速率和更长的电池寿命。（来源：[Andriodauthority](#)）

2020年3月24日

Intel的200亿美元股票回购计划暂停

半导体

英特尔

受新冠疫情的影响，Intel公司刚刚宣布暂停200亿美元股票回购计划，但暂停回购不会影响股息支付。在去年年底，Intel宣布了一项大型股票回购计划，预计在15-18个月内回购多达200亿美元的股票以回馈股东，目前已经回购了76亿美元股票。（来源：[Yahoofinance](#)）

2020年3月23日

各大电子企业暂停印度工厂营运

智能手机

印度

受COVID-19的影响，三星电子23日表示旗下位于诺伊达的智能手机工厂将暂停生产至3月25日，LG电子位于诺伊达和浦那的工厂也将暂停生产到3月底。OPPO以及vivo已经暂停在大诺伊达工厂的生产和运营。目前联想、小米、华为、三星、OPPO、vivo等手机厂商都已经在印度建立生产线，智能手机产业链企业诸如TCL、合力泰、欧菲光、舜宇光学等手机供应链知名企业也在印度投产步伐加快。同时，富士康、闻泰、伟创力、MCM等ODM/OEM企业也都在印度建厂并投产。（来源：[Economicstimes](#)）

2020年3月23日

英伟达发布AI抗锯齿DLSS 2.0，让游戏性能大提升

半导体

英伟达

英伟达正式发布了DLSS 2.0，深度学习超采样抗锯齿技术的最新版本。DLSS 2.0由GeForce RTX GPU上的专用AI处理器（称为Tensor Cores）提供支持，是一个经过改进的全新深度学习神经网络，能够提高帧速率，同时生成精美、清晰的游戏图像。DLSS 2.0为玩家提供了充足的性能，有助于最大化光线追踪设置，并提高输出分辨率。（来源：[Nvidia](#)）

2020年3月19日

小米产线已全面复工产能全开，1,800家门店恢复营业

智能手机

小米

雷军表示，小米的产线已经全面复工，产能全开，全国超过1,800家小米门店已恢复营业，门店将采取高标准的店内消毒、测温措施。（来源：[Sinafinance](#)）

2020年3月18日

腾讯发布2019年业绩报告，云业务继续保持高速增长

互联网

腾讯

腾讯发布了2019年第四季度和全年业绩报告。2019年全年腾讯营收3,772.89亿元人民币，同比增长21%，净利润(Non-IFRS)943.51亿元人民币，同比增长22%。其中，云业务继续保持高速增长：全年收入超170亿元人民币。2019年第三季度，腾讯云实现全年收入破100亿元人民币。包括该项指标在内，2019年，腾讯云4个核心指标破“100”：全年收入突破100亿元人民币，付费用户规模突破100万，全网服务器超100万，带宽峰值突破100T。（来源：[Tencent](#)）

2020年3月18日

京东方正与 GIS 合作开发 OLED 屏幕

屏幕

京东方/GIS

据报道，半导体显示技术公司京东方正在与触摸屏制造商 GIS（General Interface Solutions）合作开发 OLED（有机发光二极管）屏幕，争取用于 5.4 英寸的 iPhone 12 上。业内人士透露，京东方决定专门为苹果投资 OLED 模组（module）产线。京东方计划在其位于四川的 B11 OLED 工厂新建 10 条模组产线。（来源：[Digitimes](#)）

2020年3月17日

三星或正研发 1.5 亿像素摄像头，小米将在第四季度使用

模组

三星

据 SamMobile 报道，三星现在正在开发 1 英寸传感器尺寸的 1.5 亿像素摄像头，并使用与三星 S20 Ultra 的 ISOCELL Bright HM1 传感器相同的 Nonacell 技术，后续将出售给小米、OPPO 和 vivo。小米计划在 2020 年第四季度使用三星 1.5 亿像素相机，而 OPPO 和 vivo 计划在明年第一季度将这种传感器用在骁龙 875 手机上。（来源：[Sammobile](#)）

2020年3月16日

微软公布 Xbox Series X 配置，定制 8 核 AMD Zen 2 CPU 和 RDNA 2 级 GPU

设备

微软

微软近日公布了其最新主机 Xbox Series X 的完整配置。Xbox Series X 搭载了 AMD 定制的 8 核 AMD Zen 2 CPU 和 RDNA 2 级 GPU。微软还宣布，Xbox Series X 将利用可变速率着色技术（VRS）将着色器工作集中在最需要的区域，在渲染图像时更有效地使用 AMD 的 GPU。同时，硬件加速 DirectX 光线追踪也能帮助 Xbox Series X 首次在游戏主机中实现对高性能硬件加速的光线追踪的支持。（来源：[Xbox](#)）

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。
