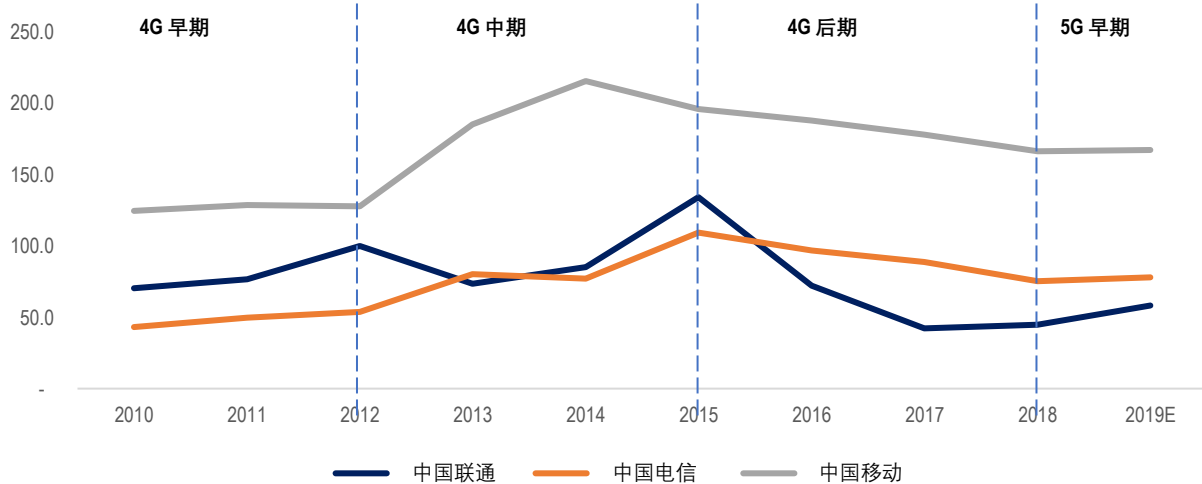




中国的电信投资周期

图 1: 中国三大电信运营商资本开支周期 (人民币十亿元)



资料来源: 公司数据, 尚乘研究

尚乘评论: 6月6日, 工信部正式在中国发布 5G 商用许可证。2019年中国电信、中国联通和中国移动计划在 5G 方面投资分别为人民币 90 亿元, 人民币 60-80 亿元以及不超过人民币 172 亿元人民币。鉴于 5G 的使用环境更加复杂, 我们预计未来几年将有更大的 5G 投资规模。下游行业, 如设备制造、电信模块和 5G 应用/服务将陆续受益。在中国, 电信基础设施投资主要由三大电信运营商推动。从上图可以看出, 中国 4G 建设始于 2012 年至 2013 年, 并持续了 3 年至 2015 年。之后, 总资本支出放缓, 行业进入后 4G 时代。随着 5G 商用许可证的公布, 中国新一轮电信投资建设已经开始。

尚乘研究

李小明

+852 3163-3384

brian.li@amtdgroup.com



尚乘研究

李蕾

+852 3163-3383

michelle.li@amtdgroup.com

新闻更新

2019年6月6日

工信部发放 5G 商用牌照

5G/服务

中国

工信部6日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。去年12月，主要供应商已获得全国范围5G中低频段试验频率使用许可，从具体分配情况来看，中国电信、中国联通和中国移动分别获得3400MHz、3500MHz和2600MHz/4900MHz的5G试验频率资源。这些运营商计划本年度将在5G上共投入322-342亿元。中国铁塔将参与5G基站建设。（来源：[Xinhuanet](#)）

2019年6月5日

华为 5,000 万美元收购俄罗斯面部识别科技公司 Vocord

人工智能

华为

据俄罗斯媒体称，华为以约5,000万美元收购俄罗斯专注研发面部识别系统的科技公司Vocord。据报道，该交易于5月通过华为俄罗斯子公司和华为数字技术（香港）的位于莫斯科的合资企业完成。该合资企业将获得Vocord专利和设备的知识产权。（来源：[Sputnik](#)）

2019年6月4日

4月全球半导体销售同比下降14.6%

半导体

据SIA报道，2019年4月全球半导体销售额为321亿美元，同比下降14.6%，环比下降0.4%。从地区来看，日本（2.5%）和中国（1.8%）的销售额环比略有增长，但欧洲（-1.2%），亚太其他地区（-2.0%）和美洲（-3.0%）的销售额均有所下降。与去年同期相比，根据地区欧洲（-8.0%），亚太其他地区（-10.7%），中国（-10.9%），日本（-10.9%）和美洲（-29.5%）的数据显示，所有区域市场的销售额均有所下降。（来源：[SIA](#)）

2019年6月4日

谷歌、脸书、苹果和亚马逊正面临美国反垄断调查

互联网

美国政府正在准备对四大科技巨头开展反托拉斯调查，其中亚马逊（Amazon）和脸书（Facebook）由美国联邦贸易委员会（FTC）负责，苹果（Apple）和谷歌（Google）由司法部负责。这两家机构将决定是否在稍后开始正式调查，毕竟这项举动需要花费较多时间，例如在之前的FTC针对谷歌（Google）的调查上已经花费了两年时间。此举是因为政客们正面临越来越大的压力以至于需要对这些科技巨头实施更严格的监管，甚至分拆这些公司，因为他们拥有权力过大，并且正在欺骗用户和商业竞争对手。（来源：[Reuters](#)）

2019年6月4日

苹果在 2019WWDC 上公布了软件更新和新设备

智能手机

苹果

在2019年苹果全球开发者大会（WWDC）上，苹果公布了其生态系统设备的大量软件更新，包括iPhone，iPad，Mac台式机，笔记本电脑，Apple TV和Apple Watch。同时也展示了最新的Mac Pro，这是一款功能强大的计算设备，并且自2013年以来尚未更新设计。（来源：[Engadget](#)）

尚乘评论：今年WWDC的亮点是iOS的最新更新，以及新的watchOS，iPadOS，tvOS和macOS。Apple Watch将拥有自己专属的应用程序商店，并允许它独立于iPhone运行。同时，iPad也将拥有自己的操作系统，以最大限度地提升用户体验。在我们看来，所有这些软件升级将有助于App Store的发展，从而加强Apple公司向服务型公司的战略转变。

2019年6月4日

英飞凌以 90 亿欧元收购赛普拉斯半导体

半导体

英飞凌

赛普拉斯

德国芯片制造商英飞凌科技 (Infineon Technologies) 已同意以 90 亿欧元 (101 亿美元) 收购美国竞争对手赛普拉斯半导体。英飞凌将支付赛普拉斯每股票 23.85 美元, 相当于目标公司 30 天平均价格的 46% 溢价。此次交易将为英飞凌在汽车, 工业和物联网领域带来增长潜力。该交易仍需要得到监管机构的批准。(来源: [FT](#))

2019年6月4日

三星与 AMD 合作将 Radeon 图形技术引入智能手机

半导体

三星

AMD

AMD 和三星电子今天宣布了基于 AMD Radeon 图形技术的超低功耗、高性能移动图形 IP 的多年战略合作伙伴关系。作为合作伙伴关系的一部分, 三星将授权 AMD 图形 IP, 并将专注于对于加强移动应用 (包括智能手机) 创新至关重要的高级图形技术和解决方案。(来源: [Techradar](#))

尚乘评论: 我们认为, 此战略合作将有助于 AMD 向移动市场推广高性能 Radeon 显卡, 扩展其用户群和显卡生态系统。

2019年6月3日

谷歌将分别投资 6 亿欧元于芬兰与比利时数据中心

云计算/IaaS

谷歌

谷歌将斥资 6 亿欧元 (6.7 亿美元) 在比利时圣吉斯兰建设第四个数据中心, 预计将于 2021 年完成建设。上周, 谷歌还宣布再投资 6 亿欧元 (6.7 亿美元) 用于建设芬兰哈米纳的数据中心, 以满足更快访问文件和媒体的需要。谷歌目前在全球拥有 58 个数据中心, 自 2007 年以来已在欧洲投资超过 43 亿欧元。(来源: [Reuters](#))

尚乘评论: 2018 年, 谷歌的资本支出总额达 250 亿美元, 其中 90 亿美元用于信息技术资产, 包括数据中心的建设。公司将继续在该领域进行大量投资, 并于早前宣布了一项价值 130 亿美元的美国数据中心建设计划。

2019年6月3日

日本将在 200,000 个交通信号装置上建立 5G 基站

5G/基础设施

日本

日本政府可能允许其四大运营商在 20 万个交通信号装置上建立 5G 基站, 以节省成本和时间的方式创建“可信网状网络”。在到 2024 年的未来五年内, NTT Docomo, KDDI, SoftBank 和 Rakuten 四家公司将共投资约 1.6 万亿日元 (约合 148 亿美元)。该计划包含在 IT 战略蓝图草案中, 预计将于 6 月中旬获得批准。(来源: [NikkeiAsianReview](#))

2019年6月3日

华米与高通公司合作推出智能可穿戴设备

云计算/物联网

小米

高通

高通公司和华米公司, 小米公司可穿戴设备的唯一合作伙伴, 在智能可穿戴产品方面达成合作。将于 6 月 11 日推出的华米新 AMAZFIT 产品会整合高通骁龙移动平台, 并支持全网 eSIM 独立呼叫功能。这是第一款采用 4G 连接的华米可穿戴设备。(来源: [GizChina](#))

2019年6月3日

亚马逊在德国和英国开放 Alexa 技能付费功能

云计算/物联网

亚马逊

亚马逊的 Alexa 技能 (skill) 付费政策已在德国和英国全面实施, 向开发人员开放技能内购买 (In-skill purchasing), 使他们能通过自己开发的技能 (skill) 创造收入, 以激发高质量语音技能 (skill) 的创造。(来源: [Amazon](#))

尚乘评论: 语音技术已经成为互联网的新热门, 智能音箱在电子商务中的作用愈发显著。亚马逊精准地定位了设备和服务之间的关系, 同时开发了开放型语音平台 Alexa, 辅助设备满足高度分散化的用户需求。据亚马逊, Alexa 目前拥有超过 50,000 种技能 (skill), 支持 20,000 种设备, 被 3,500 个品牌所采用。Alexa 的技能变现将会激励技能开发人员, 进一步为设备制造和电子商务带来高增长。

2019年5月31日

2019年第一季度全球以太网交换机和路由器市场稳健增长

模组

据 IDC 报告, 2019 年第一季度全球以太网交换机市场 (第 2/3 层) 收入达到 68 亿美元, 同比增长 7.8%; 全球企业和服务提供商路由器市场收入则为 36 亿美元, 同比增长 8.2%。从地区来看, 以太网市场在除日本以外的亚太地区同比增长 8.6%, 其中, 中国大陆和台湾的同比增速分别为 11.7% 和 15.3%。对路由器市场来说, 服务提供商细分板块为其贡献了 75.3% 的收入, 提高了 7.1%; 企业细分市场则增长了 11.9%。(来源: [IDC](#))

2019年5月30日

百度智能云发布 9 款物联网新产品

云计算/物联网

百度

在 2019 年 ABC Inspire 智能物联网峰会上, 百度智能云宣布了其天工物联网平台的全新升级和多项建设物联网生态新措施, 主要包括三个领域突破: 1) 边云融合突破; 2) 时间和空间维度上的突破; 3) 数据智能对场景突破。另外 9 大产品包括领域的智能边缘 BIE2.0, 3 款物联网智能边缘硬件, 时空洞察领域的地图空间服务, 货运路径规划, 和智能调度 ROS, 数据智能领域的时序洞察, 与小度企业音箱的行业解决方案。(来源: [Sina](#))

2019年5月30日

TCL 预计将于 2019 年第四季度开始量产柔性 AMOLED 产品

模组

TCL

TCL 集团表示, 其在武汉的一条规划产能为月产 45K 的柔性 LTPS-AMOLED 生产线已开始运转。TCL 已与部分一线手机厂商达成合作意向, 预计将于今年第四季度开始量产柔性 AMOLED 产品。管理层相信, TCL 旗下的华星光电今年的全年销售收入和利润将会实现两位数增长。(来源: [GizChina](#))

2019年5月29日

联发科 (MTK) 首发制程 7nm 的全新多模 5G 系统单芯片 (SoC)

半导体

联发科

联发科 (MTK) 于台北国际电脑展发布了一款尚未命名的全新多模 5G 系统单芯片 (SoC), 采用了 7nm 制程, 将为第一批高端 5G 智能手机提供动力。该款 5G 移动平台基于台积电的 7nm 工艺, 将配备 ARM 刚发布的 Cortex-A77 CPU 和 Mali-G77 GPU, 并内置联发科自己的 Helio M70 调制解调器。联发科将于 2019 年第三季度向主要客户送样, 首批搭载该移动平台的 5G 终端最快会在 2020 年第一季度问市。(来源: [AnandTech](#))

尚乘评论: 联发科意在用这款最新 5G 芯片冲击高端市场, 这是其在 Helio X30 芯片失败后的又一次挑战。

29/5/2019

高通发布骁龙智能眼镜参考设计平台

模组

高通

在 AWE 2019 年之前，高通推出了一款新的骁龙 (Snapdragon XR) 智能眼镜参考设计平台，以帮助硬件公司制造轻量级增强现实模拟眼镜。该设计基于骁龙 (Snapdragon XR1) 平台，并具有以下功能：运动跟踪、手部跟踪、眼动跟踪、六自由度控制器、显示和独立模式。它将支持 AR 和 VR 内容，并可通过 PC 或智能手机进行控制。（来源：[Qualcomm](#)）

29/5/2019

Telstra 推出了澳大利亚首个 5G 服务

5G/服务

澳大利亚

在原定的 2020 年 3 月计划之前，澳大利亚最大的移动运营商 Telstra 在 5 月 28 日推出了 5G 无线网络服务，并同时发布了三星 5G 智能手机。澳大利亚电信公司将在包括悉尼在内的 10 个城市及地区首先推出 5G 服务，并将在 2020 年增加到 35 个。这个 5G 计划包括一部三星 Galaxy S10 手机，并提供每月 160GB 的数据和无限通话，价格为每月 154 澳元。（来源：[NikkeiAsianReview](#)）

27/5/2019

阿里巴巴 36 亿元收购千方科技 15% 股权

云计算/物联网

阿里巴巴

千方科技 (CTFO) 宣布阿里巴巴以每股人民币 16.12 元的价格收购该公司 15% 的股权，总代价为人民币 36 亿元。之后，阿里巴巴成为该公司的第二大股东。双方将共同努力，在未来三年内加速大规模部署智能公共交通解决方案和基于云的公共安全服务。（来源：[CTFO](#)）

尚乘评论： 去年 9 月阿里云在杭州正式发布“城市大脑 2.0”。通过对千方科技的战略投资，阿里云现在可以推动智能交通领域的“云+边缘+终端”全链路解决方案。

27/5/2019

AMD 宣布收款应用 Navi GPU 的 Radeon RX 5700 显卡

半导体

AMD

在台北的 Computex 2019 中，AMD 推出了采取全新的 RDNA 7 纳米架构的 7 纳米 Navi Radeon GPU 系列。与 RX Vega 相比，AMD 表示 Navi 每时钟性能 (IPC) 提升 25%，每瓦性能提升 1.5 倍。AMD 的 Navi 对标 Nvidia 的 RTX 2070，根据演示，他们发现 RX 5700 的游戏性能比 RTX 2070 高出 10%。（来源：[Forbes](#)）

尚乘评论： 从 2016 年起，AMD 一直为 Google 的游戏云提供 Radeon 技术。我们相信未来 AMD 将会受益于游戏云的继续增长。

27/5/2019

RaonTech 开发了 0.37 英寸 LCoS 微显示器

模组

RaonTech

AR (增强现实) 和 VR (虚拟现实) 显示器制造商 RaonTech 开发了一种新的 0.37 英寸全高清 (1080P) LCoS 微显示器，为瞄准各种可穿戴设备市场，如 AR /VR/MR 智能眼镜，HMD，HUD 和投影仪。因为低功耗技术降低了电池消耗，因此新产品适用于各类可穿戴设备。（来源：[ETNews](#)）

重要声明

分析师声明

我们，李小明和李蕾在此证明，（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。

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。
