

中国移动成功过会 三大运营商将“会师”A股

本报记者 齐旭

11月4日,证监会公告称,中国移动首发上市申请获发审委审核通过,未来将于上海证交所上市。招股书显示,中国移动IPO募集资金560亿元,将围绕“新基建、新要素、新动能”,投入5G、云、千兆智家等新一代信息技术研发及数智生态建设。这意味着,不久后中国移动将与中国联通和中国电信“会师”A股。

前不久,中国移动发布了2021年前三季度业绩报告,实现营收6486亿元,同比上涨12.9%,增速创十年以来新高。经历数年蛰伏的运营商,愈发彰显出坚固的基本盘和稳健的增长性,无疑给资本市场吃了一颗“定心丸”。此次中国移动A股首发会上会,业内人士对中国移动所在的运营商赛道未来的业绩增长,持积极乐观态度。

中国移动拟募资金560亿元

8月18日,证监会官网披露了中国移动的招股说明书(申报稿)。根据中国移动招股书(申报稿),中国移动拟公开发行不超过9.65亿股A股,拟募资金560亿元。短短两天后的8月20日,中国电信便正式登陆A股上市。加之先前已经在A股上市的中国联通,A股市场有望在不久后迎来三大基础电信运营商“会师”A股的历史性时刻。

中国移动招股书中了解到,本次A股上市预计募集资金约560亿元,分别用于5G精品网络建设项目(280亿元)、云资源新型基础设施建设项目(80亿元)、千兆智家建设项目(50亿元)、智慧中台建设项目(50亿元)、新一代信息技术研发及数智生态建设项目(100亿元)。

从募集资金用途占比来看,5G精品网络建设项目为最大资金支出,占比50%。可见,5G作为打通数字经济发展的“大动脉”,关乎着中国移动集团核心战略能否如期实现,其重要性不言而喻。

560亿元融资中,除了5G,另外4个项目资金支出分别指向“云资源、千兆智家、智慧中台、数智生态”等领域,这与5G共同组成了中国移动“云-管-端-台-边”的一体化生态体系。在近日召开的中国移动全球合作伙伴大会上,中国移动除了5G反复强调的两点是算力网络+智慧中台,这也形成了中国移动“连接+算力+能力”的新型信息服务体系,努力构筑中国移动的“创新高地”。

经营业绩全面向好

受互联网经济影响,电信运营商一度沦落到“别人吃肉,自己喝汤”的尴尬境地,其信息消费价值比例被削减,流量经营增量不增收,加之5G投入产出压力大,导致运营商行业价值不断降低。

如今,5G商用大幕已经开启,5G时代高质量的协同创新和共同发展呼唤更高水平的开放合作。面临这样一个“不进则退”的重要关口,中国移动作为三大运营商中执

本报记者 张依依

近日,英伟达的市值首次超越股神巴菲特的投资公司伯克希尔哈撒韦(Berkshire Hathaway),成为美股第七大上市公司。当地时间11月2日,英伟达的股票上涨至264.01美元,涨幅为2.22%,伯克希尔哈撒韦公司涨幅为0.6%。根据有关数据,按照收盘价计算,英伟达的市值为6600亿美元,高于伯克希尔哈撒韦的6524亿美元市值。

之后,英伟达股票继续小幅上涨,截至美东时间11月3日16:00收盘,英伟达美股市值已达6649.50亿美元。根据统计,自2020年3月16日低点以来,英伟达的市值增长了近5300亿美元,比英特尔与博通当下的市值之和还要高。在缺“芯”潮大背景下,英伟达的股价反而节节高升,甚至超越台积电,成为全球最“贵”的半导体公司。从目前的业务版图来看,英伟达今日的“辉煌”与其芯片业务的拓展有关,“元宇宙”东风也是市场给予英伟达高溢价的重要原因。

股价上涨 源于业务版图拓展

眼前,投资者们蜂拥而至,将钱疯狂地砸向英伟达。背后,英伟达“一飞冲天”的股价其实是源于自身对业务版图的拓展。

“我们离倒闭永远只有30天。”英伟达联合创始人黄仁勋有这样一句为人熟知的口头禅。这种未雨绸缪的危机意识,赋予了英伟



行力最强的企业,一方面不断提升基础通信服务能力,另一方面也基于其基本盘,不断寻找新突破。

熬过了最艰难的上半场,中国移动高质量建网的下半场开始迎来收获期。截至目前,中国移动建设5G基站超过56万个,规模全球最大,是全球已建基站总量的1/3;中国移动牵头5G国际标准项目和获5G专利数稳居全球运营商第一阵营;千兆光纤覆盖超过1亿户,数据中心机架超过108万架,智慧中台汇聚共性能力超过230项。

这两年的财务报表对中国移动而言,是经历艰难改革、焕新出发之后最好的褒奖。公开披露的业绩报告显示,中国移动收入规模及盈利能力均位居全球电信运营商前列。2018—2020年,中国移动各年度营业收入均突破7000亿元,实现稳健增长;年净利润均超过1000亿元,各年度股息折旧及摊销前利润(EBITDA)率均超过37%,归属于母公司的净利润率均超过14%,盈利能力保持行业领先水平。根据港股公告,2021年前三季度,中国移动营运收入6486亿元,股东应占利润为872亿元,同比增长12.9%、6.9%,增速创十年来新高。

移动业务方面,截至2021年前三季度末,中国移动的移动客户总数达到约9.56亿户,为三大运营商之首;前三季度移动客户手机上网流量达到908亿GB,同比增长39.1%,移动ARPU达50.1元,同比增长2.6%。

家庭市场方面,中国移动宽带用户规模已超2.3亿,宽带电视用户规模超1.7亿,持续保持行业领先。同时,智慧家庭领域实现突破,路由器年销量超过2600万个、安防设备年销量超1600万台、语音遥控器年销量超3000万部。根据中国移动2022年的目标,其将力争实现5G终端用户突破4亿户、家庭物联网连接数超3.7亿、泛终端销售收入破千亿元,助力中国移动家庭市场收入超千亿元。

政企市场方面,2021上半年政企市场收入达731亿元,同比增长32.4%,被中国移动视为最大的赢利点。2021年,中国移动将打造100个集团级龙头示范项目,全网共签约

900个省级区域特色项目,拓展452个5G专网项目,合同金额超千万元DICT大单122笔,带动DICT增量收入超60亿元。

上市有望催化价值重估

任何一项技术从兴起到落地商用,往往会经历期待和估值过高的时期,也存在发展水平被低估的非理性回落,5G也一样。如今,随着5G网络能力、计算能力逐渐成熟,云计算、大数据、人工智能等新技术深度渗透到千行百业,运营商行业呈现出前所未有的成长性,运营商价值也逐渐得到认可。

电信行业资深分析师付亮告诉《中国电子报》记者,中短期市场流动性的充裕与否,会影响到中短期股价的走向。但从长期的角度出发,影响股价的核心因素还是来自于企业的基本面与企业的盈利成长性。

随着5G套餐用户渗透率上升,5G流量差异化定价,运营商ARPU值有望提升,未来运营商回归A股,通过引入战略投资,完善治理,将加速企业转型,拓展5G行业领域应用,因此看好三大运营商基本面向好发展的趋势。

以往被认为“船大难掉头”的中国移动,正展现出其综合实力强的优势,彰显出坚固的基本盘和稳健的增长性,无疑给资本市场吃了一颗“定心丸”。多家研究机构对中国移动所在的运营商赛道未来的业绩增长持积极乐观态度。

据光大证券分析,伴随着5G用户渗透率继续上升,B端业务持续推进以及成本费用端有效管控,净利润有望于2022—2023年实现双位数增长,中国移动在A股上市有望催化价值重估机会。中银证券认为,从短期形势看,5G的建设进度有望在通信产业链相关标的渐次落地的基础上进一步明确;从中长期形势看,在5G业绩上行周期的背景下,整个通信行业在未来几年仍将处于增速快车道。华创证券认为,随着5G渗透率提升,运营商的转型升级不断深入,个人市场、家庭市场、产业数字化市场均实现高质量增长,收入结构得到进一步优化,发展动能全面增强。

微软的元宇宙,更靠谱吗?

本报记者 卢梦琪

在Facebook改名为Meta之后,原本持谨慎态度的微软也出击元宇宙了。

11月2日,微软在Ignite大会上宣布,计划将旗下聊天和会议应用Microsoft Teams打造成元宇宙,把混合现实会议平台Microsoft Mesh融入Microsoft Teams中。此外,Xbox游戏平台将来也要加入元宇宙。

截至北京时间11月3日凌晨,微软公司市值一举突破2.5万亿美元(约合人民币16万亿元),为美股之首,高于苹果公司约400亿美元。

微软市值的突破,释放了一个更积极的信号——相比于Meta,微软的元宇宙似乎更加靠谱。

**微软的元宇宙
从企业级做起**

微软CEO萨提亚·纳德拉(Satya Nadella)表示,微软打算通过一系列整合虚拟环境的新应用程序,让用户在相互连接的虚拟世界中生活、工作和娱乐,将数字世界和物理世界结合在一起。

他分享了关于混合现实会议平台Microsoft Mesh的应用场景,允许不同位置的人们通过生产力工具Teams加入协作,召开会议、发送信息、处理共享文档等,共享全息体验。Microsoft Mesh目前正在测试中,将于2022年上半年推出。

据悉,今年3月,微软推出了这款具有3D化身和其他XR功能的虚拟平台Mesh,旨在打造能让人们通过AR/VR技术进行远程协作的应用。微软团队将会推出全新的3D虚拟化身,无需使用VR/AR头盔,用户将能够以虚拟人物或动画卡通的形式出现在视频会议中,且通过人工智能解读声音,让头像变得活灵活现。

Teams负责人Jared Spataro表示:“全球有2.5亿人使用Teams,虚拟头像的引入将成为第一个看起来真实的元宇宙元素。”微软Mesh首席产品经理凯蒂·凯利(Katie Kelly)表示,微软实现元宇宙是从人类体验开始的,所以存在感、与人交谈、眼神交流和反应都将是至关重要的。

未来,Mesh for Teams可以预建一系列的沉浸式空间,支持更加丰富的社交活动。

Xbox游戏 未来拥抱元宇宙

萨提亚·纳德拉表示,虽然微软的元宇宙最初专注于企业级应用,但预计Xbox游戏平台将来也将参与其中。

早在几年前,微软就利用AR头戴设备HoloLens,将沙盒游戏《我的世界》从屏幕上投射到现实中,很多身临其境的游戏体验和元宇宙的设定已经非常类似。

在萨提亚·纳德拉看来,现在很多游戏本身就是一个元宇宙,比如《光晕》《我的世界》《模拟飞行》,Xbox游戏平台已经成为承载元宇宙游戏的空间。

“从某种意义上讲,这些游戏还是2D的,把它们带入一个完整的3D世界,就是未来微软的计划。”他强调。

这种论调或许和业内人士认为的元宇宙不能各自为政不相符合。但可以预见的是,元宇宙构建的下一代数字世界已经被广泛认可。

微软(中国)首席技术官韦青表示,没必要去纠结现在流行的技术叫什么词,无论是叫元宇宙也好,叫数字孪生也罢,永远不要忘记,创造虚拟空间的初衷是为了强化物理世界,让我们在现实生活中提高生产效率、降低生产成本。

韦青指出,像微软、苹果等科技公司的业务是虚拟空间、物理世界两方面业务皆有覆盖,两方面互补,而不是单方面地陷入到某一个领域。元宇宙构筑的逻辑,都是将物理世界的对象和现象变成模型,放到虚拟空间中,进行仿真、预测,最终反馈到物理空间,来强化我们的物理世界。

**微软vs Meta
谁更靠谱?**

HTC中国区总裁汪丛青表示,元宇宙的构建,有着丰富的技术逻辑,包括底层技术、交互层、去中心化系统、空间计算层、开发工具、搜索层、体验层等七层技术,每一层都做扎实才能有真正完整的元宇宙。

据韦青此前介绍的微软构建未来CPS(赛博物理空间)或数字孪生的发展逻辑,在最底层,Microsoft Mesh、Azure作为一种计算仿真的平台,用于支撑各种各样的服务;在中间层,微软用Microsoft Dynamic 365、Microsoft Mesh、AltspaceVR建设生态,最上层的表现形式是微软的Holo-Lens2、VR等智能终端设备。

加之此次微软宣布企业级应用和游戏维度进军元宇宙的举措,可以看出,相比于Facebook更名为Meta,以求品牌和产品紧密连接的“概念至上”做派,微软的举措似乎给人更加靠谱的印象。

汪丛青认为,Meta对于元宇宙的推动是将其视为一个产品、一个系统,采用了封闭和掌控式的思路来发展,而不是当作下一代互联网。下一代互联网需要开放思维、互操作性、隐私保护,需要丰富而开放的产业生态。

对比此次微软的路径,在企业级应用层面,微软是从日活用户1300多万人,比较成熟的Teams社交工具直接切入,从平台到用户覆盖到内容搭建,无论是工作场景还是社交场景,企业级应用的价值更相对快速的体现。从游戏这一消费级应用层面看,Xbox已经是相对成熟的游戏平台,且微软是全球三大游戏设备厂商之一,其向三维交互、虚拟游戏的拓展更加顺理成章,更易形成闭环。

截至北京时间11月3日凌晨,微软公司市值一举突破2.5万亿美元(约合人民币16万亿元),为美股之首,高于苹果公司约400亿美元。

微软市值的突破,似乎释放了一个更积极的信号——无论是从企业级应用还是从消费级应用进军元宇宙,都将给产业界带来更务实、更明确、更具发展信心的示范效应。

总之,借助这一火爆全网的演讲视频,英伟达通过“虚拟人”让元宇宙技术“小荷才露尖尖角”,更让全世界进一步关注到了Omniverse平台,这也是英伟达在元宇宙赛道上取得领先的最强资本。

几天前,英伟达媒体和娱乐行业总经理Richard Kerris在接受媒体采访时同样表达了对元宇宙的看好。Richard Kerris表示,元宇宙作为相互连通的虚拟世界,将很快成为现实。

“你可能认为你不会进入元宇宙,但我保证在5年内,我们所有人都会以这样或那样的方式进入其中。顶级公司也将建立在相互连接的虚拟世界之上。”Richard Kerris如是说。

现阶段,英伟达已经对元宇宙开展了更深入布局,正在利用芯片技术帮助渲染元宇宙世界,还推动最早由动画公司皮克斯开发的通用场景描述标准(USD),以统一虚拟世界的物理规则,实现设备和软件的相互兼容。

凭借自己在AI软硬件一体化系统的优势,英伟达成功搭上了“元宇宙”快车,吸引投资者对其投入大量资金。其实,英伟达的市值究竟有多少,主要关乎公司本身和投资人的利益。但人工智能、数字孪生和元宇宙等技术,却是整个人类社会代表进步与发展的基石。希望以元宇宙为代表的的前沿技术,能够尽快实现发展并最终落地市场,为人类社会带来真正的福祉,而不仅仅是为投资者们带来一场场金钱的盛宴和吹嘘起来的“下一个风口”。

英伟达为何成为全球最“贵”半导体公司

达勇于进取的创新精神和积极拓展业务的敏锐嗅觉。

英伟达在业务上的开拓进取还要从GPU说起。显卡行业经过十余年“混战”,80家厂商渐渐湮灭于时间的洪流里。进入21世纪,英伟达开始逐步确立在GPU市场的霸主地位。

2001年,英伟达赋予GPU可编程的能力。起初,英伟达只是想为全球游戏玩家打造最好的3D图形芯片。但英伟达渐渐意识到,科学家也需要用GPU来加速计算,在加速计算时用GPU编程是一件很痛苦的事情。为了解决市场上出现的难点,英伟达任命大卫·柯克为首席科学家,秘密启动了一个叫CUDA的项目,旨在打造一个通用的并行计算架构,让GPU不仅仅只是图形处理芯片。自2006年起,英伟达对该项目投入了大量资源,决定让未来的每一颗GPU都支持CUDA。

有了英伟达的CUDA计算框架之后,开发者可以不再使用复杂的机器语言进行编程,而是直接通过CUDA框架,将高级语言编写好的程序用GPU进行计算。

英伟达领先于整个行业,将最初垂直应

用与游戏领域的GPU业务进行全面商业化。后来,在AI行业发展初期皆不被市场看好的情况下,英伟达又前瞻性地预见了GPU在AI市场的应用,并果断进行研发投资。

进入2021年,作为GPU领导厂商的英伟达进入了CPU核心领地,基于ARM构建了三款新处理器。其中,Grace是基于ARM架构,具有革命性的数据中心CPU,主要面向大型数据密集型HPC和AI应用,将推动AI、云和高性能计算提升至新高度。

如今的英伟达已经将跳出了芯片业的单一框架,将业务拓宽至数据中心、专业可视化、智能汽车、加密货币挖矿等规模和利润更可观的领域,搭建出了坚固的护城河。

元宇宙 助推英伟达股价飞升

2021年,福布斯杂志曾经发文说,英伟达的市值将在5年内超越苹果公司。虽然目前英伟达的市值大幅上涨,但也仍是不到1万亿美元。相比之下,苹果公司的市值已经