

## 正式發牌引出獲利盤 鐵塔中興跌近半成

# 5G設備股插水 券商建議逢低吸納

工信部正式頒發5G商用牌照，中國5G網絡走入大直路，但在股票市場卻出現反高潮，多隻早前率先爆升的電訊設備股昨日股價逆市偏軟，中興通訊（00763）、中國鐵塔（00788）股價跌4%。被市場看淡的電訊服務股反而造好，中國電信（00728）股價升逾2%。證券界人士認為，5G牌照發放對電訊設備行業屬長期利好因素，投資者可待板塊股價回調後吸納。另外，恒指昨日反覆升69點。

大公報記者 劉鑛豪

在事先預告下，工信部在端午節前發出四個5G商用牌照，掃除中國5G網絡發展的陰霾。然而，美國對華為的貿易限制令，外資大行普遍擔心中國5G網絡鋪設進度不似預期。富瑞關注，如果美國對華為的貿易限制令持續一段時間，甚至制裁範圍覆蓋至其他中資科技企業，中國很難大規模鋪設5G網絡。

市場觀望中國5G網絡發展進程，工信部今次發放5G牌照竟成為沽貨「集結號」。電訊設備股昨日逆市向下，兩隻被視為5G最大受害者的中興通訊、中國鐵塔股價分別跌4.9%、4%，報20.05元、1.91元。花旗及《日經新聞》指華為已削減或取消手機及設備零部件供應商的訂單；手機設備股走低，舜宇光學（02382）股價跌1.3%，報67.55元；瑞聲科技（02018）股價跌0.6%，報40.75元。不過，外電引述華為發言人否認有關消息。

### 中電信大升2.2%跑出

中國5G牌照頒發後，內地電訊商無可避免需要加大資本投入力度。這原本屬利淡消息，可是三大中資電訊股卻顯著造好，中電信股價升2.2%，報4.01元；中聯通（00762）股價升0.3%，報8.4元；中移動（00941）股價漲0.2%，報70.4元。

第一上海首席策略師葉尚志指出，電訊設備股已預先炒上，等待5G牌照發放；若果市旺，消息公布後，相關股份仍會上漲，惟目前市場情緒偏審慎，所以才會出現趁好消息散貨的情況。撇除短期股份升跌，葉尚志認為，內地提早發放5G牌照，

屬於正面消息；最先受惠的是電訊設備股；其後是手機股，因為須待5G網絡鋪設成熟後，手機銷量才會增加；最後是電訊服務商。

### 手機股不宜過分憧憬

鼎成證券投資策略總監熊麗萍有相同看法。牌照頒發對中國5G產業鏈企業是正面消息，只是大市氣氛太弱，才會發生板塊股份短線獲利回吐情況。電訊設備商應該是最先受惠板塊，但需要留意電訊服務商的投入力度，及投入時間表。投資者暫時不應對手機股有過分憧憬。電訊服務商現階段處於投資期，而非收成期，所以遠未到可以受惠5G發展的時間。

整體大市表現方面，恒指昨日先低後高，收市時漲69點，報26965點，是過去六個交易，首次收出陽燭；全周四個交易日累漲64點，終止連跌四周的頹勢。國企指數跌10點，報10334點，但全周累跌53點。在長假期前夕，主板成交額顯著萎縮15%，至671億元。



▲港股在假期前上升，惟成交萎縮

## 中金：關注半導體國產化股份

【大公報訊】中國5G網絡鋪設進入快車道，為投資者提供買入機會。中金解讀國策，認為在電訊設備板塊中，投資者可以留意受惠半導體國產化的股份，而5G設備亦會帶動高頻PCB、天線、濾波器等結構件的需求，是不錯的投資目標，PCB相關的建滔積層板（01888）昨日股價升3.9%，報6.89元。該行又稱，得益於內地5G市場擴闊，華為、中興通訊（00763）在內地

的市場份額會有所提升，彌補海外市場的負面影響。

中金稱，5G為電訊設備帶來的主要變化包括，推動PCB及CCL材料升級和單價提升；「大規模有源天線陣」技術在5G中的運用，刺激天線、濾波器的需求提升。另外，隨著5G網絡成熟，手機市場將會出現換機潮，利好華為、小米集團（01810）等內地手機品牌，料銷售量會錄得增長。

## 中國電訊產業迎來大機遇

### 銀行家觀察

瑞銀財富管理投資總監  
股票分析師 林世康

對於5G時代的來臨，預期在5G初步應用階段，電訊運營商的5G業務僅會實現小幅營收增長，因其主要擔任技術的角色。但認為中國5G生態系統的其他領域具備更大的投資價值和更具吸引力的機會。同時中美貿易爭端的憂慮可能導致市場波動加劇，有助於防守性的電訊行業進一步跑贏大市。

長期以來中國電訊行業一直跑輸整體中國股市，主要原因是增長前景欠佳。過去十年來，電訊行業的總回報率跑輸MSCI中國指數70%以上。但在市場調整期間，該行業的表現卻優於大盤。

在中國電訊運營商已獲得了頻譜資源和臨時5G許可，將於2019年在多個城市開展試運營，並計劃於2020年在全國範圍內

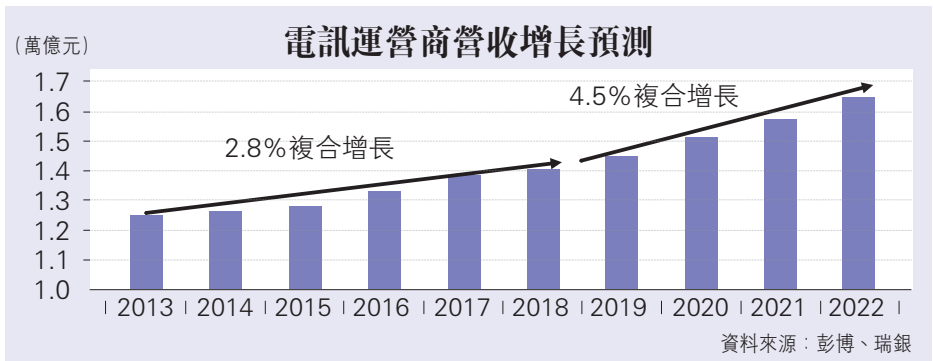
全面推出情況下，三大類5G應用將為電訊運營商帶來貨幣化機會，一是針對更快速設備的增強型移動寬帶（eMBB）；二是用於物聯網的海量機器類通訊（mMTC）；三是用於連接車輛及類似設備的超可靠低時延通訊（uRLLC）。

總體而言，5G產業應用的營收機會更為樂觀。預計2019年至2022年期間三大電訊運營商的總營收複合年均增長率將達到4%，大幅高於過去五年來2.4%的增幅。

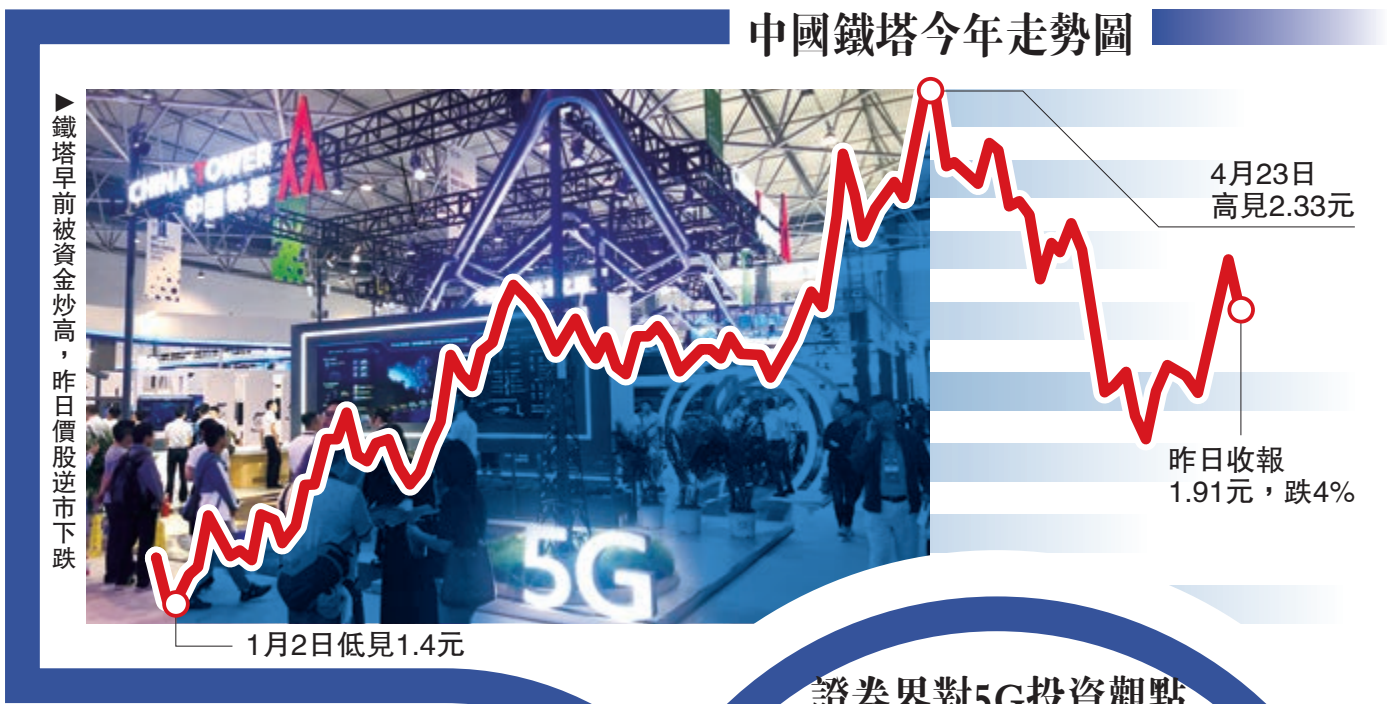
### 電訊商營收年均增4%

中美貿易爭端對中國電訊行業而言相對正面，因為在市場回調期間，該行業往往會跑贏大市。

長期封殺華為將推遲全球5G網絡的推出。而5G延遲部署對電訊運營商來說並不一定是壞消息。短期內5G資本支出可能會被推遲，而5G服務的實際推出，只會在全球5G供應鏈更成熟的情況下才能真正實現，因此這可能會在最初幾年改善電訊運營商的回報率。



資料來源：彭博、瑞銀



### 5G概念股個別發展

股份	昨收(港元)	跌幅
中興通訊（00763）	20.05	-4.9%
京信通信（02342）	1.60	-4.1%
中國鐵塔（00788）	1.91	-4.0%
中通服務（00552）	6.00	-3.3%
舜宇光學（02382）	67.55	-1.3%
丘鈺科技（01478）	5.48	-1.2%
瑞聲科技（02018）	40.75	-0.6%
中國電信（00728）	4.01	+2.2%
中國聯通（00762）	8.40	+0.3%
中國移動（00941）	70.40	+0.2%

電訊設備股

電訊服務股

### 證券界對5G投資觀點

券商/專家	評論
中金	看好通訊設備板塊，包括PCB、天線、半導體等股份；小米等內地手機品牌商亦受惠5G發牌
第一上海 葉尚志	在5G環節中，通訊設備股最先受惠；手機股待5G網絡成熟後才受惠；最後是電訊服務商
鼎成證券 熊麗萍	投資者可待5G設備股回調後吸納；5G手機在網絡開通初期銷售難寄予厚望；電訊服務商未屆收成期
中投微揚 溫鋼城	中資電訊商今後5G服務受制於「提速減費」政策，對這個板塊股份持審慎看法

## 豈是通訊升級這麼簡單



### 新聞分析

大公報記者 劉鑛豪

一個地方的經濟狀況，往往與當地居民的情緒有關。2003年正當沙士疫症肆虐，香港食肆、零售商舖可說是門可羅雀。當內地開放自由行，香港人見到旅客擠滿金舖，在電視畫面可看到他們點數着鈔票，忽然間，整個香港經濟又活起來。

### 無人駕駛變成可能

5G電訊技術的重大意義，在於能夠為一些革命性產業提供基礎，例如完善物聯網，令到真正無人駕駛汽車變成可能。因此，部分專家把5G譬如為蘋果第一代

iPhone，iPhone並不是移動電話產品的升級，而是為移動互聯網發展提供燃料。

工信部今次開放5G商用牌照，被證券界視為穩經濟的措施。這說法是可以理解，因為5G技術拉動一條非常長的產業鏈，由基站開始，建設一個基站包含天線、負責處理射頻的RRU、連接天線與RRU需要饋線、負責訊號調製BBU；建設網絡時使用到光纖光纜等等；5G終端方面，除智能手機，還包括智能汽車等。由以上的既長且複雜的產業鏈，可以想像到，對經濟的拉動力。

具體的說，中移動計劃在2019年建設3萬至5萬個5G基站，用於5G的投資約172億元人民幣（下同）；中國電信今年計劃建設2萬個5G基站，用於5G的投資額約90億元

；中聯通今年計劃用於5G的投資介乎60億至80億元。另外，根據中國信通院報告指出，到2025年，5G將直接創造超過300萬個就業崗位。2020年到2025年期間，中國5G商用間接拉動的經濟總產出約24.8萬億元，間接帶動的經濟增加值達8.4萬億元。

由此可見，中國5G商用進一步提速，再配合內地其他穩經濟措施，令到企業的業務量增加。當企業員工見到公司業務量增加，即使工薪沒有調增，他們的情緒也會因而提振，在生活消費環節就會「鬆手」，從而進一步推動經濟增長，產生良性循環。這不是經濟理論，香港2003年的消費經驗是最佳實證。另一方面，企業業務有增進，便會提供更多工作機會，就業改善，也有助增強居民對前景的信心。

## 雷軍微博道賀 小米搶攻5G市場

【大公報訊】工信部宣布向內地三大電訊商發放5G商用牌照，標誌着內地正式進入5G時代。內地手機品牌商亦各自發表回應，小米（01810）

創始人兼董事長雷軍（見圖）在微博表示，今天是個好日子，小米會在這個超級互聯網時代，提供更多產品和服務。另外，其競爭對手OPPO及VIVO均表示，力爭成為首批5G商用手機廠商。

小米表示，公司作為全球首批商用5G手機廠商之一，不僅早在今年的巴塞羅那展覽會上發布了小米MIX 3 5G版，未來也將繼續參與到5G應用的發展與創新之中。小米MIX 3 5G版是小米首款5G手機，已於5月2日率先在瑞士發售，也是歐洲首批



5G商用手機之一。隨後，小米MIX 3 5G版於5月23日在英國上市，是英國首款能夠買到的5G手機。小米昨日股價微跌0.1%，報9.21元。

另外，OPPO表示，已經做好5G商用全面準備，有信心成為國內第一批推出5G商用手機的廠商。OPPO稱，公司的5G布局很早就開始了，且在5G方面的資源投入很大。截至目前，OPPO在5G上的專利數量超過2000件。

據了解，OPPO的5G手機已經在海外上市，包括英國、瑞士、澳洲這些已經發放5G牌照的國家，OPPO的Reno 5G版是第一批開始商用的5G手機。

至於另一間手機品牌VIVO也表示，

5G時代已經到來，一切才剛剛開始，只有全力擁抱新技術，才能在新的產業環境中成為有貢獻的一員。目前公司首款5G手機已經送至相關實驗室進行入網測試，待測試完成之後，將會正式投入市場銷售。



## TCL夥中移動推5G便攜終端機

【大公報訊】TCL通訊公布，公司第一款5G產品TCL F296將與中國移動合作於近期上市，成為首批商用的5G終端產品之一。TCL F296是一款便攜式的5G數據終端，將5G賦能於電腦、電視等終端設備，其下載峰值速率可達每秒1GB。

TCL通訊表示，5G商用牌照的發放將為產業鏈帶來更多商業機會，將持續刺激終端產業創新。面對5G商用市場規模化，將刺激了晶片的研發以及基站的建設，但

在商用初期，終端設備產業鏈面臨的挑戰主要是5G產品售價高以及供應量不足，未能滿足消費者的需求。為此，公司會持續推出高性價比的產品，讓更多消費者更早享受到5G帶來的創新與便利。

TCL通訊表示，5G布局作為公司的重要發展戰略，從2015年便開始研發投入。經過多年對5G終端設備方案的技術驗證，專注天線技術、多模多頻、4G與5G雙連接技術、毫米波、整機高速率性能和整機功

耗優化、5G新應用等關鍵技術領域，聚焦智能手機、平板、數據類終端、IoT等5G產品開發。

### 擁百項5G專利

目前，TCL通訊已經擁有5G核心科技及超百項5G專利。今年巴塞羅那MWC展會上，TCL通訊展示了從手機、CPE、USB數據終端和家庭基站等多個5G終端形態。