



光纖光纜需求增 龍頭股長飛潛力大

上回提及了5G時代最先受惠的基建股（見1月29日A22版），本篇將介紹同樣屬上游業務的傳送設備股，當5G基站建設完成，傳送與接收自然需要靠天線及電纜，也需要其他相關技術配合，故此，無論是5G基建、5G傳送設備業務或5G相關技術，都屬於5G開通前便已受惠的行業。此外，不少傳送設備股也同樣涉及5G基建業務，投資者在5G年代宜率先留意這些股份。

5G股投資系列之傳送設備

大公報記者 許臨

本港上市的長飛光纜（06869）屬內地以至全球領先的光棒、光纖及光纜產業股份，近年該公司積極開拓新興市場，就是希望在5G市場中尋找發展機會，去年在上海世界移動大會期間發布「5G全聯接戰略」和「長飛光雲工業互聯網解決方案」，為5G多種應用場景提供定製化的產品與解決方案。

野村證券發表的研究報告便指出，今年與明年，內地將真正大規模開放5G，基站數量會大幅增加，同時帶動光纖光纜需求上升。長飛光纜研發的新一代光纖光纜產品，就是希望達到5G網絡建設需求，故此未來發展空間很大。

不過，若論企業的市值及規模，美股中有不少更好的選擇，如Xilinx（US：XLNX）及Ciena（US：CIEN），彭博行業研究分析師Woo Jin Ho表示，Xilinx本身雲端計算數據中心的發展不俗，同時又開發適用於人工智能及5G無線網絡的產品，令此股被外界一致看好。

留意三隻5G基建美股

事實上，近年Xilinx投入大量資金作為研發，目的就是搶佔5G市場，例如，在去年開發的新一代「Xilinx Zynq UltraScale + RFSoc Gen 3」可為5G無線通信系統提供所需的廣泛頻段覆蓋範圍。在3G及4G年代，網絡建設也需要不少嵌入式無線設備的配合，到了5G年代自然也不例外，而Xilinx的產品就是迎合了這方面的要求，在5G年代，Xilinx定必是焦點企業之一。去年Xilinx的股價由83.99美元上升至97.77美元，摩根士丹利在最近也發表研究報告，建議增持Xilinx股份，目標價120美元。

至於Ciena，在5G市場上一直是華為的主要對手之一，美國去年對華為實施制裁後，Ciena便從中受益，特別是歐洲的電信公司逐漸從華為轉向Ciena，向該公司購買更多網絡和數據中心設備，去年第三季Ciena的銷售額便因而上升17%，而利潤更按年急升達70%。Ciena首席執行官Gary Smith去年便公開表示，由於美國政府的示警，近年來許多公司已逐漸對華為產生戒心，這趨勢對Ciena推展業務有很大的幫助。目前華為擁有龐大的市場佔有率，但業界開始警覺到過去幾年他們過於依賴華為作單一供應商。

高盛看好Ciena 目標50美元

Woo Jin Ho指出，若論企業規模，Ciena比不上華為，市場佔有率也有很大距離，但Ciena的研發成果近年逐漸體現在業績之上，預計今年Ciena的銷售仍會維持強勁，其每股盈利仍會有雙位數增長，Ciena屬發展中的企業，未來業績增長將反映在股價之上。去年Ciena的股價由33.91美元上升至42.69美元，升幅達25.9%，高盛新近發表研究報告建議買入，目標價50美元。

另Akoustis Technologies也屬5G時代中值得留意的企業，該公司為美國移動無線設備行業開發、設計、製造和銷售射頻（RF）濾波器產品。目前5G移動智能手機，WiFi路由器，5G基站小型蜂窩及軍用雷達，在傳送訊號時皆需要射頻濾波器產品的配合，這令Akoustis Technologies的業績錄得不俗增長，公司因研發成本引致的虧損也正在大幅收窄。去年Akoustis Technologies的股價由4.97美元，上升至8美元，升幅達61%，大幅跑贏納指升幅，年初CNN綜合華爾街分析師預測，預計Akoustis Technologies的股價今年仍會有15%至35%的升幅。

買5G股最好是投資組合中把整個5G產業也涉獵在內（5G產業分布在昨日的「5G產業圖解」中已提及），而在傳送設備這範疇裏，美股應比港股為佳，Akoustis Technologies更屬當中的「黑馬」。明天我們將為大家分析5G電信營運商，內地三大電訊商：中電信（00728）、聯通（00762）及中移動（00941），與美國三大電訊商AT&T（T）、Verizon（VZ）及T-Mobile（TMUS）。

華為領先全球 四隻概念股受惠

行業優勢

只要細心分析目前全球5G的發展，不少人也了解到，真正受惠的企業中，華為必屬其一，更有不少專家認為華為在5G市場上已領先全球！

截至2019年4月，華為擁有1554項5G標準必要專利，在全球排名第一。這個數據表明，華為的確在5G上投入很大，並已成為5G領域的最重要企業之一。旗下產品「Balong5000」更屬全球首款支援單核心多模的5G晶片，除了5G之外，最大優勢在於同時兼容4G、3G甚至2G網絡。由於在5G網絡開通初期覆蓋或許未夠全面，因此大部分5G手機在實際使用時，都有可能要一直在5G、4G等網絡之間切換。

此外，華為在搶佔市場份額上一直存在優勢，憑藉低成本及資金優勢向海外輸出5G基礎設施。也正因如此，美國等民主國家才會警惕及抵制華為5G，不過，美國戰略與國際研究中心（CSIS）高級副總裁路易斯表示，美國對華為的禁令其實發揮不了什麼作用，有些美國人覺得可以消滅華為，但這是不可能的，正如去年底德國三大電信營運商之一的Telefonica便宣布已選擇芬蘭諾基亞及華為作為其5G網絡合作夥伴。

但問題是華為沒有上市，怎樣去投資？

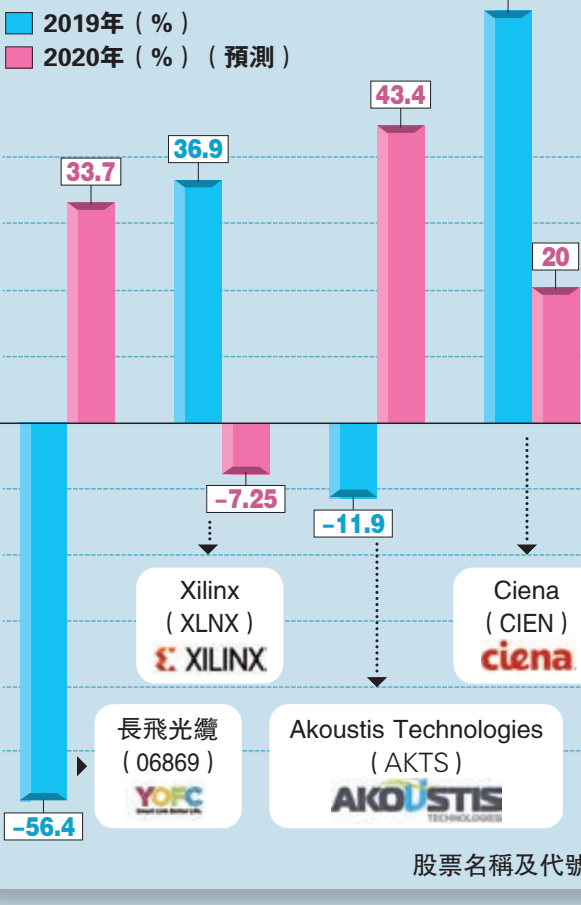
其實本港不乏一些「華為概念股」，如舜宇光學（02382）約兩成收入來自華為，另軟件股中軟國際（00354）及比亞迪電子（00285）分別有逾五成及三成生意來自華為。此外，晶片股中芯國際（00981）也有逾兩成訂單是來自華為。上述四隻股份都屬於華為概念股受惠股。

相信整個5G時代，華為會一直是領先企業之一，相關受惠股在5G時代仍會有很大的上升空間。

中美5G傳送設備股財務數據比較

股票名稱及代號	市值	市盈率（倍）	預測市盈率（倍）
Xilinx (XLNX)	245.4億美元	28.75	30.83
長飛光纜 (06869)	201.6億港元	8.68	13.31
Ciena (CIEN)	66.1億美元	25.23	16.49
Akoustis Technologies (AKTS)	3億美元	-	-

5G傳送設備股 每股盈利變動



▲今年與明年內地將大規模開放5G，基站數量會大增，帶動光纖光纜需求上升

重溫4G來臨 妙炒5G周期

財經分析
許臨

去年開始踏入5G年代，投資者當然最想知道那些板塊最受惠，我們可先考慮生意額的層面，一般來說，5G初期自然是上游業務的企業最先受惠，這包括了興建大、小型基站、天線、電纜等的公司股價最先上升，生意額在5G初期會大幅增加，其後便是手機製作的企業，當中包括了生產手機及晶片的企業，訂單會急速增長，還有就是電訊營運商，最後才到5G增值服務相關的公司，包括手遊、AI應用、教育等，會在後期因客戶人數增加而令生意額上升。

但作為投資者，5G相關股的炒作周期又是否就是如此？

其實只要參考當年4G如何炒，5G周期很可能是「翻版」！4G時代大約是2014年初至2018年底這四年，4G周期中同樣是設備股最先受惠，中興（00763）及愛立信（US：ERIC）是當年的熱炒股，不過有一點需留意，由4G發牌開始計起，設備股股價被炒上約一

年多便見頂，其後再沒有很大幅度的上升，理由自然是生意額也見頂回落（4G時代中興股價曾升近2倍）。

3G到4G最大的變化是推動智能手機普及化，蘋果（US：AAPL）是這時代最受惠的公司，但生產手機也需要零部件，4G年代舜宇（02382）也錄得了近5倍升幅。而5G年代，相信情況相信會有點類似，原因自然是手機仍需要繼續升級。

此外，在4G時代移動互聯網越見普及，提供相關服務的騰訊（00700）及阿里巴巴（09988）在這數年間的市值也大幅增長，到了5G年代商用步伐會加快，人工智能會更普及，屆時移動互聯網很可能有突破性的發展，相關企業預計同樣會受惠。

而4G年代表現最差的便是電訊營運商！中國三大電訊營運商在4G年代的數年裏合共投資逾萬億人民幣，但整體行業總利潤反而下降約8%，原因是收費不能大幅提高，而流量增長卻令網絡建設的壓力及成本增加。

中美5G傳送設備股大行評級

股份名稱及代號	大行評級
長飛光纜 (06869)	星展（買入）、高盛（買入）
Xilinx (XLNX)	J.P Morgan（增持）、摩根士丹尼（增持）
Akoustis Technologies (AKTS)	Roth Capital Partners（買入）
Ciena (CIEN)	J.P Morgan（增持）、高盛（買入）

懶人可選擇買入5G ETF

基金之選

對不少投資者來說，只知道5G是未來趨勢，也看到全球不少5G股在上升，但就是不懂選股，那最簡單的方法自然是買入5G ETF，這省卻了不少分析時間。此外，ETF較不受個別公司股價波動而影響回報，可達到分散風險的效果。

為了迎合投資者的需要，去年基金公司Defiance ETFs已推出5G指數基金（ETF），名為「Defiance Next Gen Connectivity ETF」，交易代號為（NYSE：FIVG），在美國交易所自由買賣，開設美股戶口後可直接購買。ETF追蹤BlueStar 5G Communications Index，從指數的走勢可看到，由去年6月開始，指數升幅約19.4%，同期道指及納指的累計升幅分別為16.2%及23.2%，升幅雖不及納指，但卻比道指

的升幅為佳。

BlueStar 5G Communications Index共有66隻成份股，涵蓋了大部分歐美5G企業，包括NXP Semiconductor、AT&T、Qualcomm及Xilinx等，當中以NXP Semiconductor佔指數的比重最高，達5.17%，其次為Qualcomm，佔5.08%，排名第三的為Analog Devices，佔4.97%。

BlueStar 5G Communications Index成份股中，市值超過50億美元的有48隻，市值介乎7.5億至50億美元的有12隻，市值低於7.5億美元的有9隻。雖然涵蓋的企業部分市值較低，但大家可看看本港的5G概念股，如摩比發展（00947）的市值只有9.26億港元。指數以通信設備股佔大多數，達32.77%，其次是半導體企業，佔29.37%。

5G股份投資系列版一覽

1月29日 基建股 中國鐵塔、 思科	1月30日 傳送設備股 長飛光纜、 Xilinx	1月31日 電訊商股 中移動、 AT&T	2月3日 晶片股 中移動、 AT&T	2月4日 手機相關概念 舜宇、 Apple	2月5日 後5G時代股 雷蛇、 網易
-----------------------------	-----------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	--------------------------------	-----------------------------