

#### 5G概念股

#### 板塊評級

板塊評級：增持

#### 投資亮點

**5G商機巨大：**賽迪顧問發佈的《2018年中國5G產業與應用發展白皮書》顯示，中國5G產業總體市場規模至2026年將達到1.15萬億人民幣，比4G產業總體市場規模增長接近50%，預料5G規範「版本16」將於2019年末至2020年初確定(見圖2)，中國在5G佔有領導地位，料中資公司可大為受益。

**基站數目躍升，有利國內規模最大的通信建設服務提供商鐵塔(0788.HK)、基站設備商中興通訊(0763.HK)：**由於5G的高頻特性，5G的傳輸距離大幅縮短，覆蓋能力也大幅減弱。為滿足多種複雜的應用場景，保證網路速率和可靠性，基站的覆蓋密度及數量上將會大幅增加(見圖3)。(1)宏基站：2017年我國4G廣覆蓋階段基本結束，4G基站達到328萬個，預測5G基站總數量是4G基站的1.1至1.5倍。也就是5G基站有望達到500萬個。(2)小基站：小基站將有效解決傳輸距離和宏基站選址問題。賽迪顧問預測，5G小微基站與室分將有1,050億元的市場規模，比4G增加735%，達成更優質的室內覆蓋。隨著頻譜的確定，預計19年一季度運營商即將開啟5G設備招標。

**天線與射頻器件需求大增，有利於國內天線龍頭供應商京信通信(2342.HK)及摩比發展(947.HK)：**受惠基站數量增加，及巨量天線技術(MassiveMIMO)，據智研諮詢，全球5G基站天線將有7,000億元人民幣的市場規模，比4G增加500%以上。對天線設備商，帶來的增長空間可能是倍數增長。

**光纖光纜需求亦增，相信國內光纖行業龍頭長飛光纖(6869.HK)受惠：**光纖光纜是光傳輸的基礎媒介，受惠5G帶來新基建需求、流量增加、「寬帶中國」國策下，料光纖光纜市場規模持續增長。長飛總裁莊丹預計，5G對光纖光纜的需求將是4G的3倍左右，樂觀可達5倍。前瞻產業研究院指出，2018年全球光纖光纜需求為5.6億芯公里，2022年達到10.8億芯公里，未來6年複合年增長達15%。

#### 股份推介

##### 長飛光纖(6869.HK)，目標價33港元

**業務：**公司從事光纖預製棒、光纖及光纜生產，市佔率達28.3%、20.2%和18.3%，具有龍頭地位  
**光纖需求：**光網絡建設投資持續，公司維持2019年收入增長10%以上之指引  
**技術優勢：**長飛旗下的大有效面積超低衰減G.654光纖增長潛力具大，技術優勢對利潤率有所支持

##### 中國鐵塔(788.HK)，目標價2.3港元

**業務：**全球最大的電信基站基礎設施服務提供商，以基站數計市場份額96.3%  
**規模優勢：**EBITDA利潤率透過共享基站逐漸擴大  
**基站需求：**旗下190萬個基站的租賃率有很大提升空間，資產回報率或會提高

##### 中興通訊(763.HK)，目標價24港元

**業務：**中國領先的中國電信網絡及基站設備製造商  
**基站需求：**5G資本支出週期將在2019年下半年開始，考慮到其基站市場上具規模優勢，在5G較為受益  
**估值吸引：**貿易糾紛和華為制裁問題令市帳率跌至1.55倍，低於10年平均值2倍 (股份彭博盈利分析及預測見圖4)

圖1. 5G相關概念股的股份相對表現(以年初至今、1年、6個月計)

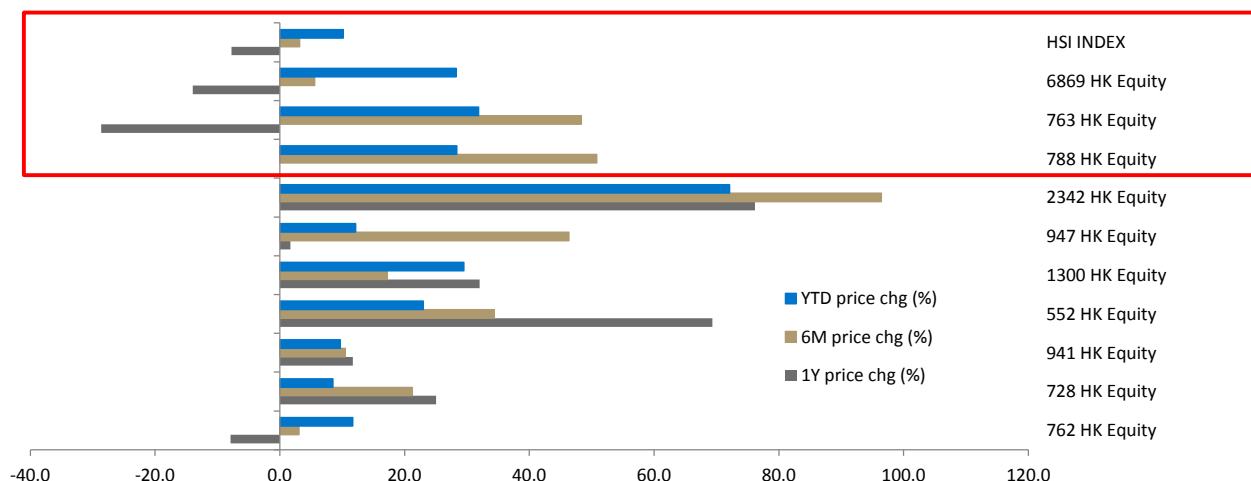
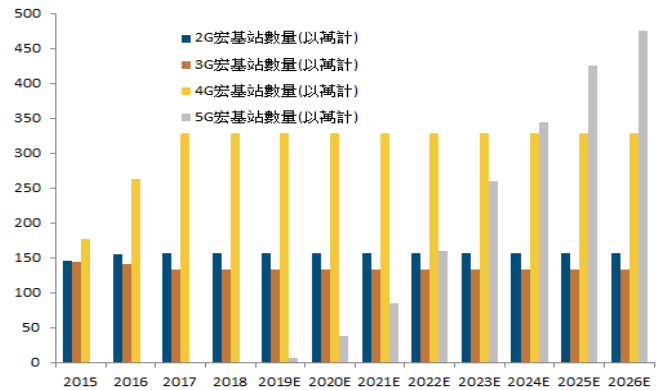


圖2. 5G定制時間表



資料來源：netmanias.com, 時富

圖3. 新增5G宏基站數量(以萬計)



資料來源：賽迪顧問、時富

圖4. 彭博盈利分析及預測

估值分析		18 EPS (%)	19 EPS (%)	18 PE (X)	19 PE (X)	18 PB (X)	19 PB (X)	18 ROE (%)	19 ROE (%)	18 Div yld (%)
長飛光纖	6869.HK	22.7	9.6	10.3	9.4	2.4	2.0	28.6	28.6	2.1
中興通訊	763.HK	-230.1	168.5	NA	17.2	2.1	1.9	-18.4	-18.4	NA
中國鐵塔	788.HK	NA	77.8	90.4	50.9	1.6	1.5	1.5	1.5	NA
京信通信	2342.HK	185.7	87.5	69.4	37.0	1.3	1.3	-1.3	-1.3	NA
摩比發展	947.HK	NA	NA	NA	NA	NA	NA	-4.1	-4.1	3.3
俊知集團	1300.HK	NA	4.7	5.4	5.2	NA	NA	11.0	11.0	3.2
中國通信服務	552.HK	11.2	11.9	15.7	14.0	1.6	1.5	9.8	9.8	1.7
中國移動	941.HK	1.3	2.2	12.5	12.3	1.4	1.3	11.4	11.4	4.1
中國電信	728.HK	10.4	7.5	14.6	13.6	0.9	0.9	6.0	6.0	2.6
中國聯通	762.HK	295.7	59.6	28.9	18.1	0.8	0.7	NA	NA	0.7

數據來源：時富、彭博

參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中181號新紀元廣場低座21樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場A座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888

免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。