

產業鏈將實現雙位數增長

5G應用

步入收成期

目前新冠病毒肺炎疫情在內地基本得到控制，全國正在進入「後疫情時代」的重建工作。有投資專家指出，國家將加快疫後重建，其中5G建設和科技創新是重點，此次疫情亦展示了科技應用在防疫防疫方面的強大潛力；與此同時，疫情期間科技股的調整也帶來了較好的介入機會。「如果用0-100度來形容科技股表現時，目前A股和港市場中的科技股僅處於60度區間，離沸騰還有很大的空間」，5G產業鏈、5G手機、安全自主可控工程、服務器更新升級和半導體五領域前景看好。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



■ 5G 基站產業鏈2019年是溫和復甦，今年將有望實現兩位數增長，5G手機也將迎來爆發增長期。 資料圖片

南方基金
權益研究部總經理茅焯
「2020年投資者宜瞄準盈利增長的行業，將帶來結構性投資機遇。」



南方基金
權益研究部基金經理王博
「疫情後創新藥有潛在投資機遇，看好視頻、遊戲和智能硬件行業。」



南方基金
信息創新混合基金經理鄭曉曦
「如果用0-100度來形容科技股表現時，目前A股和港市場中的科技股僅處於60度區間，離沸騰還有很大的空間。」

看好疫情後的A股市場機遇，4月13-17日經滬港通和深港北上資金淨買入額達到300.21億元（人民幣，下同），為最近兩個月單周最高淨買入紀錄，並創下史上第4高，4月以來北上資金已累計淨買入超過400億元。香港北上資金重點是中興通訊、立訊精密、京東方A、海康威視等科技股成為海外資金爭搶的重點。

南方基金指出，仍將堅信價值、理性應對，疫情不改市場長期邏輯。此次疫情令科技應用在防疫防疫方面表現出強大潛力；與此同時，其間科技股的調整也帶來了較好的介入機會。南方基金信息創新混合基金經理鄭曉曦表示，雖然2019年科技股漲幅比較大，但更多表現為核心公司，尤其龍頭白馬提估值的過程。但很多企業盈利尚未體現出高增長，所以她認為2019年是科技股投資元年。

行業優質公司將湧現

鄭曉曦認為，今後國家加快疫後重建，看好5G產業鏈、5G手機、安全自主可控工程、服務器更新升級和半導體五個板塊，這些行業今年將湧現一些收入和利潤持續高增長的優秀公司。5G產業鏈方面，5G基站產業鏈2019年是溫和復甦，今年將有望實現兩位數增長，明年後年將是這一輪5G投資運營商資本開支

比較高的位置。她說：「如果用0-100度來形容科技股表現時，目前A股和港市場中的科技股僅處於60度區間，離沸騰還有很大的空間。」

這個產業鏈公司盈利，包括華為、中興通訊等主設備商的利潤，將在2020年開始逐漸釋放，這也是一定的過程，上半年體現為訂單增長，下半年再體現為盈利增長，所以從季度業績來看，5G設備商業績今年大概率會呈現逐季提升趨勢，並且或持續2至3年。

5G換機高潮即將降臨

同樣，5G手機也將迎來爆發增長期。去年5G手機產業鏈漲幅比較好，2020年上半年內也將出現5G換機高潮，尤其是二季度開始，核心標點是主要手機廠商將推出5G手機，包括蘋果5G手機也主要在下半年推出，所以手機產業鏈兌現要等到2020年尤其是下半年開始。

目前中國十分重視信息安全自主可控。國家黨政軍自主可控設備進入第三期，一期、二期是試點，三期主要是放量，三期目前的量和設備商的名錄尚未出來，市場預期也是在2020年出來，並且在黨政軍以及後期金融等大的行業領域逐漸進行自主可控計算機和服務器的進口替代，產業鏈公司業績也將在2020年逐步釋放。

科技股遠未到沸點

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）鄭曉曦認為，隨着疫情重建的展開，5G和雲計算等大規模應用，國內外迎來服務器更新升級熱潮，包括阿里、騰訊、亞馬遜、谷歌等雲計算廠商，他們的數據更新需求也要隨着5G升級、流量起來之後再進行大規模投資。

談到芯片投資機遇時，鄭曉曦表示，芯片是長周期建設和投資領域，投資資金大回報周期長，企業利潤是逐漸增長的過程，未來5-10年會對A股產業鏈公司進行持續推動。半導體領域從上游晶圓到中游封測、IC設計，這三個領域國

內產業鏈的增速都高於全球增長，半導體領域未來2-3年甚至3-5年之內具備持續增長。

總之，從這五個環節的投資以及產業鏈公司的跟蹤來看，鄭曉曦認為科技股2020年進入到業績兌現的時期，雖然估值在2019年提升了比較多，但此次疫情也出現了調整，但他們仍然非常有信心在2020年及以後分享到企業收入和利潤增長，並伴隨着估值小幅提升的過程。所以他們認為科技股遠未到「沸點」，目前只是預熱，也就是60度，隨着公司業績逐步兌現，這一波周期持續的時間會比市場預期的要長。

中國5G覆蓋珠峰助「攻頂」

香港文匯報訊（記者 莊程敏）隨着5G應用的推廣，三大電信商也在不斷加快5G建設。中國移動(0941)日前公佈，在珠穆朗瑪峰海拔6,500米的前進營地開通5G基站，實現5G信號對珠峰北坡登山線路及峰頂的覆蓋，為全球海拔最高5G基站。其連同已投入使用的海拔5,800米的過渡營地和5,300米珠峰大本營等5個5G基站，為珠峰登山、科考、環保監測及高清直播等活動提供通信保障。在珠峰大本營現場實測，5G 100MHz獨立組網模式下下行峰值突破1.6Gbps，上行速率高達215Mbps。

中國移動實現4K直播

中國移動指出，珠峰6,500米前進營地距離珠穆朗瑪峰頂還有2,000多米的落差，為將5G信號覆蓋至珠穆朗瑪峰頂，中國移動聯合華為開展技術攻關，採用便於運輸安裝的極簡5G基站產品，並通過靈活的波束賦形等技術創新方式，實現5G信號與珠峰複雜的高山場景的良好匹配。5G網絡使「雲端賞珠峰」成為可能。中國移動咪咕等多家視頻平台提供珠峰5,300米、5,500米、6,500米處的4K超高清直播和360度全景VR（虛擬現實）直播。

中國聯通發佈MEC網絡

另一間電訊商中國聯通(0762)上周亦在雲端舉辦「首張MEC規模商用網絡暨生態合作發佈會」，以「5G新基建，智勝在邊緣」為主題，攜手華為、Intel、騰訊、中

興、浪潮、碧桂園及格力等重要戰略合作夥伴，正式發佈全球首張MEC規模商用網絡和《5G MEC邊緣雲平台架構及商用實踐白皮書》。在廣州、深圳、東莞、佛山、中山及珠海等粵港澳大灣區核心城市，率先完成5G MEC網絡整體佈局與節點建設，面向大灣區提供低時延快速接入能力。

發展智慧城市也離不開5G。遼寧省大連市表示，將加快「新基建」、提升核心數字技術創新能力等作為發展數字經濟的方

向和重點，年底前還將建設完成5,400個5G基站。

大連推城鄉光纖全覆蓋

大連市委、市政府還印發《大連市促進數字經濟發展行動方案》，明確22項重點工作任務，實現5G網絡城鎮以上區域全覆蓋、典型行業應用場景按需覆蓋，實施「光網大連」工程，實現城鄉光纖全覆蓋，實現1,000M進小區、100M進家庭、進農村。



▲ 珠峰海拔6,500米前進營地上的5G基站。 中移動圖片



▼ 中國移動工作人員在珠峰大本營附近調試5G基站信號。 中新社

投資科創板 留意增長和定價

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）談到科創股投資時，南方基金權益研究部基金經理王博表示，2020年南方基金投資科創板時，主要是看兩方面，一方面是公司成長性，另一方面是定價的合理性。如果沒有比較好的安全邊際時，他們是不會買入的。

看好4個領域

他表示，南方基金研究部成立了科創板研究小組，進行了非常前瞻且深入的研究。研究科創板之後，發現了幾個比較重要的特徵：科創板上市公司在國內相關行業中是相對優質的，不完全是炒概念的公司；他們對第一批報材料的100多家科創板公司進行過分析，大部分公司ROE、ROA、研發強度、成長性均超過目前A股公司平均水平，尤其是盈利能力方面。一般來說，科創板公司的研發成本比較大，扣除研發費用後，盈利能力依然出類拔萃。

整體來說，他們認為科創板公司大多是比較好的公司。2020年科創板的投資機會主要集中在硬件領域的半導體製造產業鏈、軟件領域的雲計算、物聯網、人工智能四個領域。他認為，他們在投資科創板時遵循成

長股的投資研究方式，更注重長期成長性和空間，注重公司治理和研發能力；特別注重去偽存真，避免概念炒作；投資方法更加多樣化，原來做成長股投資，更多是用PE的方法投資，其實很多科技公司是初創公司，利潤不顯著，要更加注重長期投資和對公司長期成長性的關注，在投資方法上注重多樣化；無論是一般的成長股還是科創板，看重未來企業的自由現金流，科創板公司在初期成長性更為顯著，他們對成長性更為看重，對分紅會稍微放鬆一些。

整體泡沫不大

對於眼下的科創板行情，他表示，科技是內涵，發行價格是比較合理的價格。由於新股上市的流動性，上市初期有非常顯著的上漲，後面隨着流動性減弱，需要長時間的估值回歸，科創板整體泡沫不大，但個別公司泡沫很大。

他認為，經歷疫情後，像創新藥有潛在投資機遇。而基於信息流的應用，比如視頻、遊戲和智能硬件行業如可穿戴、手錶、耳機等，這些都是賽道非常長的行業，這些行業的特徵是需求很大，但現在或者由於技術或者由於各方面原因不能滿足大家的需求。