

5G，亞洲將一馬當先

Sundeep Gantori
銀財富管理投資總監辦公室
股票分析師

陳彥甫
銀財富管理投資總監辦公室
股票分析師



隨著亞洲科技公司面臨的互聯網監管和庫存過剩風險消退，5G以及中國互聯網日益增長的網路效應料將成為2020年及以後亞洲科技領域的主要催化劑。

5G：比想像得更快、更有智慧

每過十年，新的行業標準就會重塑無線通訊領域，現在我們正在邁入5G引領全球發生翻天覆地變化的時代。儘管升級網路的代價高昂，但憑藉基於軟體的強大網路功能和更低延遲（僅為4G的十分之一），5G實現了速度更快（4G的20倍）、容量更大（4G的10倍）、靈活性更高。5G應用將遍地開花，例如：1）增強型移動寬頻，支持虛擬實境（VR）和增強現實（AR）以及移動邊緣計算等方面的新應用開發；2）可與傳統寬頻相媲美的固定無線接入；3）物聯網應用普及，這要歸因於密度加大、功率要求降低以及頻寬增加；4）移動、自動化和機器人等領域極其可靠的低延遲通訊。

推廣5G，亞洲領先

據高通公司估計，至2035年，5G技術將為全球帶來巨大的經濟效益，相關商品與服務規模將高達12.3兆美元。與以往的週期不同，此次亞洲處於5G升級換代週期的前沿。我們預

計本地區將催生數兆美元的5G相關經濟價值，尤其是在以下六個領域：1）智慧城市，這得益於5G的低延遲和物聯網支持；2）智慧產業，連接設備和感測器有助於亞洲向價值鏈上游攀登；3）智慧出行，自動駕駛有助於解決交通難題；4）智慧遊戲，這得益於低延遲的遊戲體驗、亞洲電競競相崛起並佔據領軍地位；5）智慧健康，這得到先進的遠端監控和可穿戴設備的支持；6）智慧農業，這受到精準農業、智慧種植、無人機等驅動。

儘管有這些顯著的好處，但5G在全球的推廣可能是一個漸進的過程，我們預計到2025年，5G覆蓋率將超過50%。在中國和韓國等主要市場的推動下，亞洲將成為領頭羊。我們認為，2020年亞洲將佔全球5G資本支出的50%以上，佔全球5G智慧型手機出貨量的近75%。隨著5G智慧型手機內容升級，將為2020年亞洲硬體和半導體供應鏈帶來支撐，有望推動行業增長低個位數百分點。

中國互聯網到了收穫期

正如我們所預期，中國互聯網行業面臨的監管壓力在2019年得到緩解。但由於在視頻、雲端、支付以及向低線城市擴張等新增長領域大舉投資，今年中國互聯網公司的股價表現不一。好消息是，得益於龐大的用戶基礎和過往投資，這些公司有望從2020年開始見到廣告、電子商務和遊戲等核心業務領域的網路效應不斷顯現。因此，受新增長領域盈利能力和利潤率改善的驅動，我們預計中國互聯網行業歷經兩年的嚴峻形勢後，2020年盈餘增長可望加速。例如，我們預期2020年金融科技（fintech）公司流量變現帶動的獲利能力和經濟效益將普遍得到改善。