



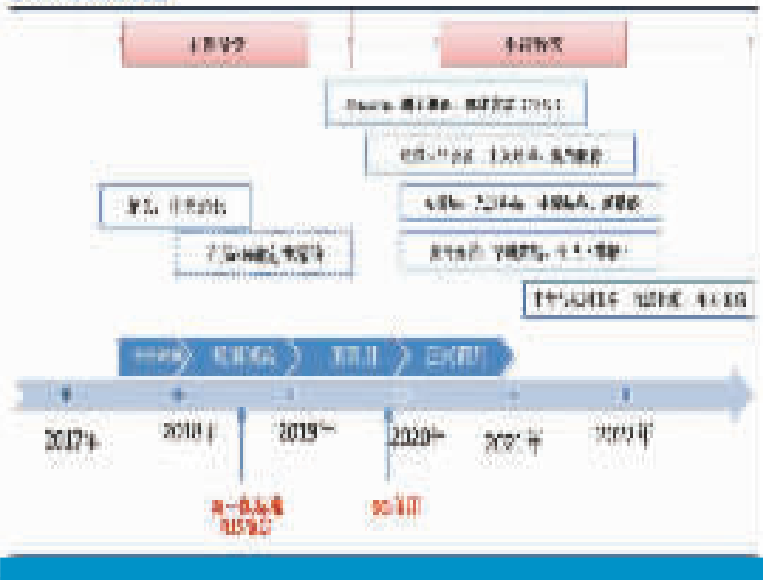
一文看懂 5G 产业链全景

记者 雷军虎 整理

随着 2019 年 5G 试商用的步伐愈发临近，5G 发展正在全产业链内有序推进，一个 5G 时代，正呼之欲来。

有业内人士认为，5G 商用带来的行业性投资机会巨大。那么，5G 产业链上有哪些上市公司？谁受益最大？投资者如何布局？

5G 投资策略示意图



为何要投？

根据 4G 历史经验，进入建设阶段后期至应用阶段初期，5G 概念股有可能获得超额收益。在 2013 年 4G 建设阶段后期至 2016 年 9 月的 4G 应用阶段初期，4G 概念股累计超额收益率维持较快增速，期间累计超额收益率增长近 60%。从 4G 历史经验来看，5G 概念股在进入建设和应用阶段后，有可能获得超额收益。

另据中国信通院《5G 经济社会影响白皮书》预测，2030 年 5G 间接拉动的 GDP 将达 3.6 万亿元。按照产业间的关联关系测算，2020 年，5G 间接拉动 GDP 增长将超过 4190 亿元；2025 年，间接拉动的 GDP 将达 2.1 万亿元；2030 年，5G 间接拉动的 GDP 将增长到 3.6 万亿元。十年间，5G 间接拉动 GDP 的年均复合增长率将达到 24%。

事实上，2019 年被称为 5G 元年。招商证券称，明年全球中美日韩率先进入 5G 预商用阶段，5G 从之前的主题向产业落地阶段跃进。通信行业在 5G 拉动下，行业整体 Capex 进入新一轮上升周期，行业投资价值凸显。

也是基于这样的背景，近段时间，A 股市场的 5G 板块有资金逐步进入的迹象，与同期几大主要指数相比，表现堪称亮眼。

那么，在 5G 板块中，哪些公司真正受益于 5G 产业链的孕育成型呢？

谁先受益？

从 5G 产业链的构成推导，5G 板块的投资逻辑基本遵循产业链的发展进程，早期关注规划与主建设企业，中后期则更多关注应用类企业。目前，5G 处于技术标准制定、场外试验和产品预研阶段。2019 年至 2020 年，5G 产业化将迅速推进，随着规划期完成、主建设进入关键时期，投资大量涌入，由此也将给二级市场带来相对明确的投资机会。

那么，谁将在 5G 浪潮中最先受益？谁最受益？

东兴证券认为，天线、射频、光模块等关键器件最先受益，如光模块板块中的中际旭创、新易盛、博创科技；天线射频板块中的通宇通讯、京信通信、飞荣达、立讯精密。受益最大为主设备，涉及无线、核心和部分传输等设备，如烽火通信、中兴通讯、紫光股份。光纤光缆板块中的长飞光纤、通鼎互联、中天科技等则是长期受益者。

随着网络基础的完善，基于 5G 网络的垂直行业融合和信息应用服务将层出不穷，包括系统集成与行业解决方案、大数据应用、物联网平台与解决方案、增值业务与行业应用等需求将规模放量，相应产业链环节也将持续受益。另外，网络规划运维在建网的早期和建网完成后将受益，光纤光缆将在无线网络建设和传输网扩容升级中受益。