

雪球访谈

聊一聊5G投资价值

2020年09月25日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



银华ETF V 银华ETF官方账号

访谈简介

近期以“芯片和5G”为代表的产业链成为热点，从而也引来了一波投资者的关注。下半年5G板块发展状况如何？什么是5G新基建？从行业角度看，5G行业的基本面如何？5G产业链未来在应用上下游机会会有哪些？芯片行业受外部打压，是否影响5G产业？受政策推进，5G产业链蒸蒸日上，能不能借基上车？

本期雪球访谈邀请到@银华ETF基金经理王帅，聊一聊5G投资价值，速来提问吧！

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 西江月:

对@[银华ETF](#)说: 现在有较多人认为5G基站耗电高, 应用不广, 运营商建设热情不高, 只是被政府要求大规模建设。

请问, 目前国内上半年已经建设60万基站, 您判断后期建设会否放缓?

[答] 银华ETF:

今年四季度会放缓一点, 明年仍然非常乐观, 明年预计80-90万站。5G基站不同频段也有不同特点, 比如广电的700MHz网络被称为“黄金频段”, 具有信号传播损耗低、覆盖广、穿透力强、组网成本低等优势。5G应用领域广, 运营商自身也是有非常高积极性的。

[问] Fischer_Black:

对@[银华ETF](#)说: 未来哪些业务场景需要5G? 我们知道1G到4G的发展经历了二十多年, 这二十多年互联网、移动互联网的爆炸式增长起到了关键的作用, 时间来到4G, 无线网络速度已经可以与有线媲美, 有线网络在骨干速率从十兆到百兆到千兆再到万兆, 体现的是数据处理总量的不断增长, 但在终端, 似乎百兆、千兆已经维持了近十多年, 完全可以满足终端的需求, 移动互联网在4G速率会不会也到了供满足求的平稳期, 宣称更快速度的5G到底能给终端用户带来什么真正的价值?

[答] 银华ETF:

5G配合满足高速率、低延时、高可靠性的应用场景需求。往前看, 5G的应用场景可能进一步延伸至物联网、VR/AR、智能家居、无人驾驶、人工智能、智慧城市等领域, 这些也将成为下一轮经济周期的新引擎。

[问] 一一唯一:

对@[银华ETF](#)说: 您好, 我想问下5G的应用大约什么时候是爆发期, 我现在持有一些5GEtf, 想在加仓, 但又怕等的时间太长。

[答] 银华ETF:

目前应用这块，更多的是垂直行业波浪式的爆发，总体看起来还是相对平稳的起量，估计2022年开始爆发力度会更快起来

[问] 开花的蘑菇:

对 @银华ETF 说：5G大规模的应用什么时候能开始，对于芯片行业的影响有多大，芯片是否是制约5G技术全面发展的关键因素。

[答] 银华ETF:

芯片制程并非决定 5G 基站性能的唯一因素，目前华为核心部件备货充足，2-3年内不存在影响。

[问] 欢乐趣雪晴云淡:

对@银华ETF 说：请问目前是否还适合布局5G板块，仓位应该如何配置？明年5G应用前景如何？谢谢！

[答] 银华ETF:

5G板块估值总体在合理范围内，目前5G指数的PE-TTM已经降到了历史均值以下，接近负一倍标准差。近期的调整有情绪面的影响，有短期市场风格切换因素，也是对前端时间一些细分领域的高估值进行了一些消化。

总之，在中美科技脱钩的大背景下，科技升级、自助可控依然是未来5-10年科技产业发展的大逻辑，建议考虑目前的投资机会。

[问] 光头小哈尼:

对@银华ETF 说：您好！目前5G不论从消费者互联网还是工业互联网，都没有杀手级的应用，基本上还处于5G基础设施的建设中，而5G基础设施的建设基本按部就班执行就行了，应用端的不确定性还比较强，如何看待后5G时代对行业应用的布局？

[答] 银华ETF:

一方面，5G建设助力传统行业转型升级，为传统行业创造“智慧医疗”、“智慧零售”、“智慧制造”等新行业价值，提质增效降本。除助力传统产业升级外，5G技术也将赋能车联网、工业互联网、VR/AR等新兴产业，并在对抗疫情等应急事件中充分发挥作用，助力企业复工复产。

[问] 初心1122:

对 @银华ETF 说：老师你好：1.芯片和半导体很多人都说今年高估了，也就是说分歧较大，还看好吗？2.目前大盘调整多日节前是买入机会吗？推荐基金还是个股？3.还看好大盘后市吗？

[答] 银华ETF:

芯片、半导体都是5G产业链中的一部分。目前5G板块估值总体在合理范围内，目前5G指数的PE-TTM已经降到了历史均值以下，接近负一倍标准差。近期的调整有情绪面的影响，有短期市场风格切换因素，也是对前端时间一些细分领域的高估值进行了一些消化。

总之，在中美科技脱钩的大背景下，科技升级、自助可控依然是未来5-10年科技产业发展的大逻辑，建议考虑目前的投资机会。如果对5G产业链不熟悉的话，投资个股还是有很大困难的，建议选择基金，省时省力也规避个股暴雷风险。

[问] 旺旺的鹏仔:

对 @银华ETF 说：向王先生请教三个问题：1.您认为优选5G龙头个股好，还是选择5G主题基金好？2.供给端5G基础设施个股有一定的涨幅，您认为未来在应用端5G有哪些投资机会？3.银华中证5G通信主题ETF的具体优势有哪些？谢谢王先生！

[答] 银华ETF:

1、对于大部分投资者来说，没有5G产业背景，业余精力有限，很难甄选出5G产业链中的优质标的，建议选择基金，由专业投资机构来进行投资。投资者省时省力，同时规避个股暴雷的风险。2、机会很多，车联网、物联网、VR/AR、智能家居、无人驾驶、人工智能、智慧城市等领域都可以关注；3、银华5GETF指数编制科学合理，有

代表性。基金本身成交活跃，流动性好，换手率高；深交所上市，申赎时资金使用效率高。

[问] 帮主还是他：

对@银华ETF说：

- 1，5G的应用场景有哪些？
- 2，目前来说5G板块回撤比较多了，现在是上车的机会吗？
- 3，银华5G的独特优势是什么？

[答] 银华ETF：

1、应用场景很丰富，车联网、物联网、VR/AR、智能家居、无人驾驶、人工智能、智慧城市等领域都可以关注。2、5G板块的企业大多数基本面没问题，目前的回撤更多是情绪面的影响，有短期市场风格切换因素，也是对前端时间一些细分领域的高估值进行了一些消化。3、银华5G是市场上仅有的两只5G产品之一，优势是本身成交活跃，流动性好，换手率高；深交所上市，申赎时资金使用效率高

[问] 资产配置2019：

对@银华ETF说：中国5G产业在美国的强力打击之下还有没有能力继续腾飞？继续引领全球？

[答] 银华ETF：

从2018年开始，海外势力接连针对国内通信主设备商龙头开始无端打压，使一些企业造成了短暂的经营困难。通信行业是最为受益全球化分工的行业，中国不断通过知识与劳动力输出为全球通信行业创造价值。华为、中兴等企业快速发展的30年，也是中国通信行业快速发展的30年，我们实现了从2G跟随、3G同步、4G超越，到5G引领的跨越式发展，整个国内通信产业链有着坚实的基础。虽然面临短期脱钩的困难，但是国内通信行业从业者有着2G、3G时代追赶超越的宝贵经验，且我们上游半导体材料、设备、设计、制造等领域近年来也取得了长足的进步，我们相信在全行业的努力下5G建设进度将会继续按照既定思路稳步推进，近两年来我们5G建设情况也证明了行业极

强的韧性。

[问] 海螺明白：

对 @银华ETF 说：5g上游还有机会吗，中心通讯怎么看

[答] 银华ETF：

我们预计，2020年是5G建设增量较大的一年，2021-2022年是5G建设投资的高峰年，2022年之后5G建设投资将缓慢下行，2020-2022年是5G网络建设上游零部件厂商的收获之年。但是我们也注意到，部分器件的市场竞争格局依然比较严峻，技术领先的企业面临技术追赶者较大的压力，使得产品的市场价格加速下降。我们通过草根渠道监测的价格显示，3.5G介质滤波器的市场价已经从2019年初的40元下降到当前的不足20元；前传无源波分方案（CWDM）的价格已经从2019年年中的5000-6000元/套下降至当下的2000-2500元/套。所以即便今年零部件的出货量增长了4-5倍，但是部分零部件的销售单价下滑幅度也同样可观，我们建议投资5G上游零部件时关注价格预期的变化，优选竞争格局相对较好的细分产业链。

[问] 快乐地变富：

对 @银华ETF 说：请问过去一段时间，5G板块持续阴跌的原因？是否已经到底？

[答] 银华ETF：

刚才我回答另一位球友了，近期的调整有情绪面的影响，有短期市场风格切换因素，也是对前端时间一些细分领域的高估值进行了一些消化。总之，在中美科技脱钩的大背景下，科技升级、自助可控依然是未来5-10年科技产业发展的大逻辑，建议考虑目前的投资机会。

[问] 新鲜健康的空气：

对 @银华ETF 说：8月26日晚，11家上市公司公告参与投资成立中国广电网络股份有限公司。请问这件事影响如何？

[答] 银华ETF:

短期看不会有大的影响，广电主要还是和移动共建共享，以后主要是和联通、电信竞争。广电没有涉足过运营商业务，还是要慢慢适应。

[问] Fightingtxb:

对 @银华ETF 说：5G中的切片业务是个重头戏，是2B业务的核心支撑。但由于成本高导致资费高，用户规模上不去，请问在降成本方面有哪些因素？哪些上市公司在做这方面的工作？

[答] 银华ETF:

网络切片主要应用是在5G垂直行业应用中，运营商通过网络切片技术给不同行业匹配不同的资源，来适应不同的业务需求，这块网络建设的成本主要由运营商承担，后续会随着行业应用的起量而逐步分摊掉部分建网成本

[问] A超额收益:

对 @银华ETF 说：如何看待前财政部长楼继伟提出的“现有5G技术很不成熟数千亿级5G投资找不到应用场景”观点？

[答] 银华ETF:

一方面我们确实看到当下的发展现状，但是另一方面我们也看到未来几年的产业链发展前景向好。7月30日政治局会议着重强调了“内循环为主、内外双循环相互促进”的新发展格局，明确了“更多依靠科技创新”的结构调整战略。在具体措施上，会议强调了“加快新型基础设施建设”。在国内大循环的基调之下，我们可以看到的一个主要的变化，就是未来政府主导的增量资金的方向，融资也好，产业资本的投资也好，会从原来的传统房地产方向变到未来的新经济、新产业方向里来，这也是未来最主要的投资主线。内循环为主的新格局下，新基建成主要投资方向，相关政策也陆续出台。

今年以来，新基建相关政策密集发布，从政治局常委会、深改委会议到国务院常委会、政府工作报告，再到各个中央部委，新基建重视度日益提升。作为新基建之

首，5G 应用也被多次写入政策文件，获国家大力支持。因此我们认为，在 3-5 年的时间周期内，以5G为首的新基建将成为内循环以及科技创新的主要投资方向，相关领域的企业有望直接受益于政策的投入和需求的驱动。

[问] Foosen:

对@银华ETF 说：1、请问5G新基建在十四五规划中有哪些崭新的投资新机会？
2、5G板块回撤调整比较多了，是需要继续观察，还是说上车的机会到来了吗？
3、银华5GETF的有哪些区别于其他5G基金的优势？

[答] 银华ETF:

1、一方面，5G 建设助力传统行业转型升级，为传统行业创造“智慧医疗”、“智慧零售”、“智慧制造”等新行业价值，提质增效降本。除助力传统产业升级外，5G 技术也将赋能车联网、工业互联网、VR/AR 等新兴产业，并在对抗疫情等应急事件中充分发挥作用，助力企业复工复产。

2、目前估值总体在合理范围内，目前5G指数的PE-TTM已经降到了历史均值以下，接近负一倍标准差。近期的调整有情绪面的影响，有短期市场风格切换因素，也是对前端时间一些细分领域的高估值进行了一些消化。

3、银华5G具有跟踪误差小，流动性高，换手率高，申赎时资金占用少等优势，请大家关注。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里