

聚焦新基建投资

新基建投资蓝图徐徐展开： 2021年5G到底多重要？

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊
见习记者 任小雨 楚丽君

从中央到地方，新基建热潮正全面铺开。

中办国办日前印发《建设高标准市场体系行动方案》，提出要强化市场基础设施建设，加大新型基础设施投资力度。相继召开的地方两会也再次释放出新基建加速发展的新信号。

尽管碍于茅台、特斯拉等流量明星光环，“新基建”一度被A股市场忽略，但是政策所指，发展所向，新基建兼具高成长与高确定性，长期投资价值不言而喻。而作为新基建的最大驱动力，5G更是在2021年动作频频，财政资金、社会资本等都选择在这一领域展开角逐。

政策暖风频吹 5G成为投资界热词

近几年，随着5G政策面的不断利好以及行业技术不断突破创新，5G行业的发展潜力也得到了资本市场的关注，成为投资界不断涌现的高频词，其所代表的价值正在被不断验证。

政策面上来看，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《建设高标准市场体系行动方案》进一步提升了5G在投资者心中的高度。方案在加大新型基础设施投资力度方面指示，推动第五代移动通信、物联网、工业互联网等通信网络基础设施、人工智能、云计算、区块链等新技术基础设施、数据中心、智能计算中心等算力基础设施建设。其中，5G的基础设施投资力度被放在第一位，显示出其独特地位。

日前，国新办举行2020年工业和信息化发展情况发布会。“2020年我国新建5G基站超60万个，实现所有地级以上城市5G网络全覆盖；5G终端连接数突破2亿，多个行业、产业数字化进程不断深入；‘5G+工业互联网’项目超过1100个，‘5G+远程会诊’在19个省份的60多家医院上线使用。”工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国介绍了2020年5G商用发展情况。

2020年5G商用发展情况的数据展示了5G行业在2020年取得了快速发展，对于5G行业2021年的发展前景，中国电子信息产业发展研究院无线电管理研究所发布《2021年5G发展展望白皮书》。白皮书指出，2021年，我国5G网络建设和产业规模将进一步增长，且增幅将超过2020年度。四大运营商仍将继续布局5G规模组网，并联合企业广泛探索5G融合应用。5G融合应用将使C/B/G多端用户和产业受益，其中工业互联网领域的5G专网建设将率先发力。

面对政策利好消息的不断传来，市场分析人士对于5G行业的发展均表示了积极看好。私募排排网研究员刘文婷对《证券日报》记者表示，近期广电跟移动签署的5G战略合作使得5G布网成本降低，对行业发展起到了积极的推动作用，意味着5G网络的大规模建设正式步入日程，据悉700MHz频段是业内认可的黄金频段，可用于广域覆盖，极大弥补覆盖不足的问题，大大提升了5G网络覆盖范围，有利于促进5G网络的应用和普及。

接受《证券日报》记者采访的龙赢富资产总经理董第认为，1月29日，工信部宣布5G消息平台，也就是RCS建设工程采购落地。从行业发展上看，这将加速5G网络覆盖，推动5G下游发展，5G一大商业应用终于落地，RCS的落地是2021年5G建设整体中较为确定的增量，将带动5G整体建设加速。

与此同时，A股市场近几年也不断迎来5G概念股。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，2019年有8只概念股登陆A股市场，2020年有11只概念股上市，进入2021年，截至2月5日，已有2只概念股在A股市场首发上市，分别是中瓷电子和中英科技。总体来看，截至2月5日，5G概念板块的成份股已经达到261只。

关于5G未来的发展机会，方信

财富投资基金经理郝心明对《证券日报》记者表示，估值被极度压缩之后有望迎来估值修复行情，行业细分中光模块和IDC受益于云计算机会较大。

成思资本董事长王璇在接受《证券日报》记者采访时表示，目前我国的5G服务将从“可用”到“好用”进化，5G低频率市场的增量业务还在布局之中。中国广电作为第四大运营商加入建设将带来新的订单增量。按照历史经验，每年的第一季度运营商将启动新一年的设备采购，因此通信类企业业绩将迎来边际改善。

首创证券表示，集采项目终于落地，令生态圈下定了决心。建议中长期关注中国联通等运营商。首先，网络建设成本有望得到较好的控制；第二，网络运维成本有望得到较好的控制；第三，5G套餐用户数量大幅增长超出运营商既定目标，带动ARPU改善；第四，创新业务有望较快增长。

国金证券表示，5G时代正加速到来，全球主要经济体加速推进5G商用落地。在政策支持、技术进步和消费恢复的驱动下，5G手机将实现快速放量。5G手机换机潮的陆续到来，将带动射频、天线等相关产业链迎来业绩改善。

5G概念指数连续两年上涨 多只概念股创历史新高

随着5G行业的发展，5G概念板块在近两年也呈现了不错的市场表现。《证券日报》记者根据同花顺数据发现，5G概念指数在2019年迎来涨幅高峰，年涨幅曾达41.80%，远高于当年上证指数(22.30%)，2020年年涨幅为11.89%，稍弱于同期上证指数(涨13.87%)。

回顾2020年5G概念股的表现，在258只可交易个股中，有121只个股实现上涨，占比近五成，其中，博泰股份年涨幅居首位，为347.72%，火炬电子紧随其后，涨217.44%，创世纪、宏达电子、菲利华、航天发展等4只个股期间累计涨幅均超170%。

进入2021年以来，5G板块出现了明显的下跌，截至2月5日，期间累计下跌15.07%，市场表现明显弱于同期上证指数(涨0.67%)。具体来看，只有25只个股期间实现上涨，其中，中瓷电子期间累计涨幅达175.08%，位居首位，*ST胜利和金发科技期间累计涨幅分别为71.58%和52.86%，顺络电子、移远通信、伊之密、和而泰等4只个股期间累计涨幅均超20%。大唐电信、邦讯技术、ST数知三只个股跌幅居前，期间累计跌幅分别为51.60%、48.14%、41.87%。

对于近期5G板块的持续下跌，巨泽投资总经理马澄告诉《证券日报》记者，“我们认为主要原因有两点：一是2020年，我国新建5G基站超60万个，截至2020年底，已全部开通5G基站超过71.8万个，已经实现全国地级以上城市5G网络全覆盖。也就是说，我国从2019年开始进行5G基站建设以来，整个建设进度超预期，全国大部分地区已经实现5G网络覆盖。2021年国家将持续深化5G网络建设，但基站方面的建设高潮已经过去，相关企业的业绩红利巅峰期已经过去；二是市场自2019年初以来一直到2020年，整个5G板块在题材和业绩的刺激下，类似中兴通讯、沪电股份、生益科技这些上市公司涨幅巨大，而在未来可预期的业绩巅峰期过后，投资者大都会选择规避，这是近期市场下的主要逻辑。”

进一步梳理发现，近期市场资金只布局了少数的5G概念股。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，今年以来，仅有12只个股呈现大单资金净流入态势，合计大单资金净流入13.48亿元。其中，中瓷电子大单资金净流入最多，为5.14亿元，顺络电子、移远通信、中英科技大单资金净流入均超1亿元，分别为2.38亿元、2.17亿元、1.57亿元。

私募排排网研究主管刘有华对《证券日报》记者表示，今年以来5G概念板块跌幅较大，当然市场是首要的原因，今年以来除了白酒等消费个股上涨之外，其余个股板块均下跌。其次，从5G板块本身的角度来



看，5G建设的需求事实上都在进行中，但是业绩释放较为缓慢，可能不及市场预期。另外，整个科技板块的资金流出较为明显，所以暂时不在风口的5G板块遭受了市场的资金的流出。

值得一提的是，有部分个股也呈现了出色表现，在今日内股价创历史新高，剔除中英科技、中瓷电子2只年内上市新股外，航天电器、宏达电子、中航光电、德赛电池、思瑞浦等5只个股股价均在今日内创出历史新高。

对于5G板块的后市投资机会，富荣基金研究部总监郎聘成在接受《证券日报》记者采访时表示，随着5G基站的大规模建设，下游相关应用将不断出现，科技板块整体仍将保持较高的预期增长，在业绩端具有较大边际变化。资金基于业绩增速与长期空间对高景气板块给予溢价的趋势仍不会变，科技仍将是我们的关注重点板块。

刘有华表示，5G板块里面的龙头个股，已经具备长期投资价值，再加上美国经济刺激政策的推出，流动性宽松、利好5G等科技股，因此短期股价的下跌反而是再次布局的良机，建议精选个股为主。

51家5G公司 去年净利润有望同比翻番

近期，5G行业再度迎来政策红利，成为各方关注的焦点。与此同时，5G上市公司业绩呈现出稳步增长态势。《证券日报》记者根据同花顺统计发现，截至2月5日收盘，沪深两市已有167家5G类上市公司披露2020年度业绩报告。其中，有99家公司业绩预喜，占比近六成。

值得关注的是，有51家5G类公司，2020年度净利润同比增幅预计均超100%，其中，国华网安、仕佳光子、振芯科技、博创科技等4家公司，2020年度净利润同比增幅预计均超1000%，可谓是业绩优异。

“5G上市公司业绩的增长，大部分是符合预期的，同时也是相对确定的。”接受《证券日报》记者采访的榕树投资基金经理助理雍国铁表示，5G上市公司业绩增长背后的核心是5G基站建设数量的增长，从2019年开始，每一年的5G基站建设数量都是确定增长的，因此，相当一部分公司业绩的增长是符合预期的。2019年中国建设5G基站数量大约在13万站，2020年5G基站建设数量在60万站左右，我们预期2021年有望达到80万站水平，2022年的顶峰预计将达到100万站，大概率从2023年开始，每年5G基站建设数量会开始下滑。

与此同时，以太投资总经理李然告诉《证券日报》记者，5G的投资分三个阶段：基建、终端和应用或内容。目前5G基建作为新基建的重点已经在快速规划和发展中，令人期待的换机潮在不久的将来也会出现。因此，我们非常看好未来三年的5G产业链，毕竟这是我国在科技领域最具技术竞争力的行业之一，应当会有很好的业绩释放。

对于在A股市场中的投资策略，李然谈到，5G板块的标的特别多，投资人需要去粗取精，不要盲

目追逐概念，要选择产业中有自己的研发专利，生产销售不依赖进口的企业进行投资。同时，需要注意的是，5G产品的降价对产品毛利率的影响，在估值的时候应当考虑产能降成本和更新降毛利的对比，重点考虑产品市占率的转换能力。

“5G的涵盖产业链长且宽泛。总体来看，5G上市公司业绩驱动的内在原因和逻辑差异比较大，主要有三方面。”中睿合银研究总监杨子宜在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，通信基站产业链实际上2020年逐季业绩趋势是下行的，这也导致了全年申万通信行业指数跌幅在全市场排名前列；其次，5G硬件应用方面，2020年业绩符合预期，这主要是基于通信周期迭代带来的手机换机周期所拉动；第三，5G软件应用方面，当前仍然处于孵化期，仍在保持关注。

雍国铁也提示到，尽管5G基建上市公司的业绩是增长的，但是，需要注意的是，行业增速正在逐渐走下坡路，未来，应当将对5G硬基建公司的注意力，更多转移到应用更大的5G应用上来。5G应用分为两个方面，C端应用与B端应用。C端应用主要是指智能终端，包括5G手机、VR/AR设备、物联网设备等，B端应用包括通过万物互联网实现工业互联网、产业互联网、车联网自动驾驶等场景。无论C端还是B端应用，都需要去关注具体的商业模式是如何去持续创造价值的。

“机会风险并存，寻找预期低点”光大证券在其研究报告中提出，掘金5G后周期。2020年，运营商基站规模招标+独立组网、基站、光模块、有线设备等业绩逐步兑现，相关产业链景气度提升进一步明确。从过去12年通信行业指数看，春节至两会之间通信指数上涨概率高达92%，一季度通信指数上涨概率接近60%，基金持仓新低的同时，行业内龙头企业业绩和催化剂有望形成共振，坚定看好通信板块2021年一季度投资机会。其中，5G投资机会核心机会在5G网络(主设备为核心)+5G应用(云计算+视频+流量+物联网)。

35家5G公司获机构调研 一季度板块有望迎来反转

“根据过往经验，运营商一般在每年一季度启动设备集采，去年停滞的项目有望在今年重启，加上2021年国内5G基站建设和建设加速，带来增量市场。在利空出尽、利好不断的背景下，5G板块有望在一季度将迎来反转，可关注5G细分领域下，基本面良好、具备较强实力、业绩估值有待重估的相关品种。”有分析人士表示。

5G概念股近期备受机构的关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，今年以来截至2月5日，共有35家5G板块上市公司获包括基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司、QFII等在内的多家机构调研。

其中，立昂微、航天发展期间累计接待参与调研的机构家数均超过100家，分别达到120家、110家，信维通信(91家)、东山精密(90家)、华工科技(68家)、科顺股份(57家)和顺络电子(51家)等5家公司期间均受到50家以上机构调研。

对于5G板块未来的市场表现，开源证券行业策略分析师赵良表示

示，中国移动+中国广电700M频谱共建共享计划落实使得5G布网成本降低，5G低频率的增量布局将加速5G终端与应用的普及，使我国5G实现从“可用”到“好用”的变革，相关企业的估值与业绩有望双升。可以预见，大空间5G应用、预期差5G设备、通信运营商边际改善，2021年第一季度5G板块反转在即。

近期也有不少机构看好5G概念股后市投资机会，最近一个月内，有60只5G概念股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中有13只概念股期间机构看好评级次数在10次及以上。中兴通讯、中科创业、移远通信、中际旭创、新易盛、天孚通信等6只概念股期间均获15次及以上机构扎堆推荐，广和通、北方华创、科顺股份、闻泰科技、用友网络、顺络电子、和而泰等7只概念股期间均也受到10家及以上机构集中推荐，配置优势凸显。

对于5G板块的投资机会，接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究员朱圣表示，在5G行业发展趋势向上的基础上，我们看好运营商以及应用端相关龙头企业的投资机会。具体来看，5G无线网建设加速以及5G渗透率提升的双重因素推动下，运营商业绩边际改善明显，再加上估值处于低位，股息率高等特点，因此极具投资价值。应用端随着5G商用加速，5G应用场景逐渐丰富，垂直领域的商用探索也会不断加深，尤其看好物联网龙头企业的投资机会。

天风证券也持有类似看法，该机构表示，随着未来运营商新一轮5G招标逐步落地，广电5G建设带来增量需求，年报一季报陆续落地产业链景气度提升进一步明确。从过去12年通信行业指数看，春节至两会之间通信指数上涨概率高达92%，一季度通信指数上涨概率接近60%，基金持仓新低的同时，行业内龙头企业业绩和催化剂有望形成共振，坚定看好通信板块2021年一季度投资机会。其中，5G投资机会核心机会在5G网络(主设备为核心)+5G应用(云计算+视频+流量+物联网)。

“2020年是5G网络建设的展开阶段，5G设备商和相关零部件厂商的机会更突出一些，这里面业绩超预期的个股有望在当前的年报季报披露期迎来表现机会。而从更长的周期和潜力来看，由5G支持和带动的新应用、新业态和新模式正在不断诞生和扩散，有可能形成更大的产业和投资机会，当前看好5G+工业互联网领域，以及5G车联网带动的自动驾驶领域具备较突出的趋势性机会。”华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示。

在投资配置上，太平洋证券行业策略分析师李宏涛表示，在运营商、产业链供应商与垂直行业B端厂商的推动下，5G板块有望在商业定向推送领域形成风口。建议关注：梦网科技、吴通控股、中兴通讯等。

开源证券建议关注：5G主设备商中兴通讯、物联网移远通信、广和通、和而泰，视频会议亿联网络、会畅通讯，光模块新易盛、中际旭创、光迅科技等。

去年银行理财产品 投资者数量超4000万 兑付客户收益近万亿元

■本报记者 彭研

近日，银行理财产品2020年“成绩单”出炉，全方位反映了银行理财产品的转型进展。

银行理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场年度报告(2020)》(以下简称《报告》)，2020年年底，我国银行理财市场持有理财产品的投资者数量为4162.48万，较2019年底增长86.85%，这意味着每天新增投资者数量5.36万。理财投资者队伍在迅速壮大的同时，银行理财投资收益显著提升。全年封闭式理财产品的兑付客户平均收益率为4.05%。2020年累计为投资者创造收入9932.5亿元，同比增长7.13%。

理财投资者数量同比增86.85% 投资风格较保守

截至2020年年底，银行理财市场规模达到25.86万亿元。其中，净值型产品存续规模及占比持续快速增长。具体来看，净值型理财产品存续规模17.4万亿元，同比增长59.07%；净值型产品占理财产品存续余额的67.28%，上升22.06个百分点。值得注意的是，2020年，理财投资者数量快速增长。2020年年底，我国银行理财市场持有理财产品的投资者数量为4162.48万，较2019年底增长86.85%。

具体来看，2020年，个人投资者仍是绝对的主角。其中，个人投资者达到4148.1万，占比99.65%，比上年同期增加1925.77万。机构投资者14.38万个，占比0.35%。

从2020年各月数据看，理财投资者数量呈现上升趋势，且下半年上升趋势更明显。

从投资者的产品期限偏好看，一年内期限的银行理财产品依然最受投资者青睐。其中，以现金管理类为代表的T+0产品无论是在投资者数量还是持有总金额方面均占据明显优势。不过，从平均持有金额看，产品期限在6-12个月的银行理财产品平均持有金额最高，达到34.88万元，为T+0产品平均持有金额的1.89倍。

记者注意到，个人投资者的投资风格仍然比较保守。个人投资者风险偏好集中在二级(稳健型)和三级(平衡型)，但四级(中高)风险产品投资者投入金额最大。《年报》显示，2020年，各月末持有理财产品的投资者中，各类风险偏好投资者的数量占比整体保持稳定，其中风险偏好为二级(稳健型)和三级(平衡型)的投资者数量最多，月平均占比分别为31.42%和38.61%。

小花科技研究院高级研究员苏筱苒表示，银行理财市场投资者数量的不断增长，反映出以下几方面：一是银行理财市场逐步规范，净值化转型，去刚兑理念深入人心；二是银行理财受到投资者的广泛认可，投资使得财富保值增值；三是伴随着银行数字化转型的不断深入，银行线上揽客渠道得到了大幅拓展，理财直播如火如荼，科技创新也为理财业务流程的优化提供了助力，投资者体验有所提升。

去年银行理财市场 平均收益超4%

银行理财投资者队伍在迅速壮大的同时，银行理财投资收益显著提升。去年，银行理财为投资者带来了近万亿元的投资收益。其中，2020年理财产品向投资者支付的收益总额为9932.5亿元，同比增长7.13%。全年支付给客户的封闭式理财产品的平均回报率为4.05%。

《报告》显示，有80.87%的投资者会将理财资产放在同一家银行机构中，14.16%的投资者同时持有2家银行机构发行的理财产品，仅4.97%的投资者会选择同时持有3家及以上银行机构发行的理财产品。

在投资产品方面，封闭式和开放式净值型产品越来越受到投资者的关注。2020年，银行理财市场投资者数量呈上升趋势，其中，封闭式和开放式净值型产品的投资者数量在增加。同时，封闭式非净值产品和开放式非净值产品的投资者数量正在逐渐减少。

分析人士认为，银行理财市场投资者正在逐渐接受净值型产品，原本非净值型产品的投资者也正在稳步进入净值产品投资阵营，并将理财产品向净值型转化。

值得一提的是，个人投资者持有银行理财产品总金额与地区经济发达程度显著相关。《年报》显示，去年末全国31个省(自治区、直辖市)中，个人投资者持有银行理财产品总金额排名前五的地区分别为浙江、江苏、山东、上海和广东。从地理分布上来看，东部沿海地区持有总金额较高，而西部地区持有总金额相对偏低。

展望2021年银行理财市场的发展，《理财报告》认为可关注两个方向：一是银行理财将大力发展真正具备养老功能的专业养老产品。此前，虽然有多家银行理财子公司尝试发布养老理财产品，但由于我国养老账户、税收等方面的政策尚未完善，大部分号称“养老理财”的产品都不是真正的养老产品。二是银行理财将围绕环境保护、社会责任、公司治理三大因素整合并纳入产品设计、发行、运作中，持续创新发行ESG主题产品。

记者调查发现，去年以来，部分银行及银行理财子公司推出了养老型理财产品和ESG主题产品。

苏筱苒对记者表示，今年银行理财产品收益预计将稳中向好，原因有两个方面，一是监管制度不断完善，包括资本市场制度及银行业机构相关管理制度；二是政策引导居民储蓄向投资转化，助力扩大内需，会大力发展权益类公募基金。