



Kapplöpningen om 5G-tekniken

Av Morten Springborg, temaspecialist, C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S.

Den första etappen i den nya teknikkapplöpningen mellan USA och Kina rör utvecklingen av de nya 5G-näten. Kinesiska bolag har gjort massiva investeringar och dominerar idag 5G-patenten. Kina blir förmodligen först med en avancerad 5G-tjänst. Detta är en utmaning för västlänterna, då 5G ligger till grund för den fjärde industriella revolutionen. Normalt står Europa sida vid sida med USA, men tiderna är långt ifrån normala, och kampen om 5G-herraväldet i Europa kan mycket väl vara ett förebud om utvecklingen av de framtida säkerhetsallianserna.

Före 4G hade de kinesiska bolagen i stort sett inga patent inom mobiltelefonin, som dominerades av västerländska bolag som Qualcomm, Ericsson och Nokia. I och med 4G ökade kinesernas andel till över 20 procent, och inom 5G äger de kinesiska bolagen nu över hälften av patenten, tätt följt av Sydkorea. USA:s position inom trådlös kommunikation är därför satt under press. Huawei har exempelvis fler anställda inom forskning och utveckling än något annat bolag i världen, och deras budget är tre gånger större än Qualcomms. Framöver måste USA och Europa förvänta sig att betala – istället för att ta emot – licenspengar till Kina. Välkommen till 2000-talet.

Det mest rationella i den nuvarande teknikkonfrontationen mellan Kina och USA vore vapenvila, då en eskalering skulle medföra en risk för stigande kostnader och produktionsstörningar som kan slå hårt mot utsatta teknikbolag. Omvänt står mycket på spel på lång sikt.

Investeringar i 5G

5G utgör själva grunden för framtidens industriella utveckling. Den avgörande nyheten är upp till hundra gånger snabbare dataöverföring än idag samt mycket korta responstider. 5G är alltså

själva förutsättningen för utvecklingen av självkörande bilar, avancerad robotteknik och automatiserad produktion.

Tematiskt kan man överväga att investera i telekominfrastruktur-bolag samt i bolag som förstår hur man drar nytta av de nya affärsmöjligheterna. Vi är dock av uppfattningen att det är för tidigt att konkret identifiera vinnarna och förlorarna, men bland infrastruktur-bolagen framstår de kinesiska bolagen som starkast, även om den politiska dimensionen ökar risken.

Vår nuvarande approach är betydligt enklare, då vi ser tillväxtpöjligheter bland de bolag som äger de kommunikationsmaster som används av telekombolagen vid utbyggnaden av mobilnäten. Då det är svårt att få tillstånd att sätta upp nya master har denna sektor fått en oligopolstruktur. Vid utbyggnaden av 5G måste teleoperatörerna sätta upp mycket mer utrustning – dels för att hantera den enorma mängden trafik, men även för att frekvenserna är kortare, vilket innebär att de enskilda antennerna får kortare räckvidd. Och operatörerna är i stor utsträckning tvingade att använda de befintliga masterna.

Detta kan ge medvind åt företag som American Tower, den största ägaren av kommunikationsmaster, med cirka 170 000 master världen över. Enligt bolagets egen utsago förväntar de nu en tillväxttakt på cirka 5–7 procent i USA och ännu högre internationellt. När American Tower får den första kunden till en mast täcks kostnaderna någorlunda av intäkterna. Därifrån börjar marginalerna stiga i takt med att allt mer utrustning (antenn) placeras på masterna – marginalkostnaden för att sätta dit ytterligare utrustning är låg. 5G har därför potential att lyfta både omsättning och vinstmarginaler.

Du kan läsa mer om våra investeringar på cworldwide.com/se, där du även hittar KIID, prospekt och årsrapporter.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233

cworldwide.com/se

Q2 2019

Denna publikation har upprättas av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE).

Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning.

All information som är uttryckta är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE.

Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Avkastningen kan både öka och minska i värde som en följd av valutarörelser.