



## 5G-teknologikapløbet

*Af Morten Springborg, Temaspecialist, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.*

Første etape i det nye teknologikapløb mellem USA og Kina er udviklingen af de nye 5G-mobilnetværk. Kinesiske selskaber har investeret massivt og dominerer i dag patenterne for 5G. Kina kommer formentlig først med en avanceret 5G-tjeneste. Dette er en udfordring for vestlige lande, da 5G er grundlaget for den fjerde industrielle revolution. Normalt står Europa side om side med USA, men dette er ikke normale tider, og kampen om 5G-herredømmet i Europa kan meget vel være en forløber for udviklingen af de fremtidige sikkerhedsalliancer.

Før 4G havde de kinesiske selskaber stort set ingen patenter inden for mobiltelefoni, som var domineret af de vestlige selskaber som Qualcomm, Ericsson og Nokia. Med 4G begyndte kinesernes andel at stige til over 20 pct., og med 5G ejer de kinesiske selskaber nu over halvdelen af patenterne skarpt efterfulgt af Sydkorea. USA's position inden trådløs kommunikation er derfor under pres. Huawei beskæftiger f.eks. flere inden for forskning og udvikling end noget andet selskab i verden, og deres budget er tre gange større end Qualcomms. Fremover må USA og Europa vende sig til at skulle betale – fremfor at modtage – licenspenge til Kina. Velkommen til det 21. århundrede.

Den mest rationelle i den nuværende teknologikonfrontation mellem Kina og USA vil være en våbenhvile, da en eskalering vil medføre risiko for stigende omkostninger og produktionsforstyrrelser, som kan ramme udsatte teknologiselskaber hårdt. Omvendt er der langsigtet meget på spil.

### Investering i 5G

5G er fundamentet for fremtidens industrielle udvikling, hvor den afgørende nyskabelse er op til 100 gange hurtigere data-overførsler end i dag og en meget kort responstid. 5G er således

forudsætningen for udviklingen af selvkørende biler, avanceret robotteknologi og automatiseret produktion.

Tematisk kan man bl.a. investere i telekom-infrastruktur-selskaber og selskaber, som forstår at udnytte disse nye forretningsmuligheder. Det er dog vores holdning, at det er for tidligt konkret at identificere vindere og tabere, men blandt infrastruktur-selskaberne står de kinesiske selskaber umiddelbart stærkest, om end den politiske dimension øger risikoen.

Vores nuværende tilgang er mere simpel, idet vi ser vækstmuligheder blandt selskaber, som ejer de kommunikationsmaster, som teleselskaberne bruger, når de skal udbygge deres mobilnetværk. Denne sektor har en oligopolstruktur, da det er vanskeligt at få tilladelse til at opsætte nye master. Med udbygningen af 5G skal teleoperatørerne opsætte meget mere udstyr – dels for at håndtere den voldsomme trafik, men også fordi frekvenserne er kortere, hvormed rækkevidden af de enkelte antenner bliver kortere. Og operatørerne bliver i stort omfang nødt til at anvende de eksisterende master.

Dette kan give medvind til selskaber som American Tower, der er den største ejer af kommunikationsmaster med ca. 170.000 master verden over. Ifølge selskabets eget udsagn forventer de en vækstrate på omkring 5-7 pct. i USA og endnu højere internationalt. Når American Tower får den første kunde til en mast, matcher indtægterne nogenlunde omkostningerne, men derfra begynder marginalerne at stige i takt med, at mere udstyr bliver placeret på masterne (antennerne), da marginalomkostningen ved at addere mere udstyr er lav. 5G har derfor potentiale til at løfte både omsætning og indtjeningsmarginaler.

## INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø

Tlf.: 35 46 35 00 · Fax: +45 35 46 36 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk

Q2 2019

Denne artikel er markedsføringsmateriale udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalyseres uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Prospekt og dokument med central investorinformation er tilgængelig på [cww.dk](http://cww.dk).

Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke.