

## 5G 的冰與火之歌：中興與華為

最近政治、商業以及投資界的熱話，莫過於美國商務部禁止本國企業向中興通訊(0763)出售零件，禁令長達 7 年。美國早在 2016 年 3 月 7 日就已經因為中興向伊朗和北韓出口商品，而開出史上開大的 12 億美元罰款單，並要求中興通訊作出整改。在 2017 年達成的和解協議中，中興承諾辭退 4 名高管，並會對另外 35 名高管處分。

美國這次實施禁令的原因是：兩年以來，中興並沒有按該承諾處分 35 名高管，還給他們發了高額獎金，而兩年來中興都失實陳述，透過開設大量空殼公司的方法，隱瞞事實，繼續向受制裁國家售賣含美國電子零件的高科技通訊器材。可笑是中興的股價，竟然從 2016 年 6 月最低 9.44 元升至去年 11 月最高 32 元。

兩年前奧巴馬政府懸掛起的達摩克斯之劍，在近日越益熾熱的中美貿易紛爭聲中，由特朗普政府執起，毫不留情地向中興行刑。**中興在其全品中，最核心 4G 設備的芯片、100G 以上的交換路由芯片、手機 4G 芯片，一律無法自主生產，均由美國的 Broadcom、Texas Instruments、Skyworks、linx 和 Intel 等提供。**由於中興自己及其代理最多只有三個月的芯片庫存，如果期間無法解除禁售令，則三個月後供應鏈斷裂，不用等 7 年就面臨破產。中興等企業能自主研發製造的芯片，主要應用在消費類電子產品。但在通訊設備、工業和軍事等高強度應用下，國產芯片的穩定性和安全性都不如美國、韓國或台灣廠商。

**美國此舉的原因不言而喻：爭奪 5G 的主導權。**

2015 年 2 月 10 日，中國向 2G 和 3G 時代的領導者美國高通公司罰款 9.75 億美元，判定高通違反了中國《反壟斷法》，迫使高通變變專利授權標準，直中高通要害。兩年後的今天，特朗普政府正正藉「301 調查」指控中國強迫在華美企轉讓技術，偷取知識產權，而掀起貿易戰，似乎一切都為了 5G 爭奪而鋪路。

代表中國爭奪 5G 標準定制權的大熱門華為，主席任正飛早在 2012 年就說過以下這番話：「晶片暫時沒有用，也還是要繼續做下去。一旦公司出現戰略性的漏洞，我們不是幾百億美金的損失，而是幾千億美金的損失。我們公司積累了這麼多的財富，這些財富可能就是因為那一個點，讓別人卡住，最後死掉。」中興落得滅頂之災，對比

華為 2017 年達 920 億美元的收入、132 億的研發支出、冠絕中國企業的專利擁有量，以及遍佈全球的客戶群和優良口碑，筆者只感惋惜。

**市場有說：得 5G 者得天下。**5G 標準制定權幾乎只剩中國華為和美國高通之爭。過去 20 年的互聯網時代改變了人類的文化，創造了蘋果、谷歌、亞馬遜等科網傳奇，**在未來 20 年靠 5G 高速數據傳輸才能實現全面商業應用的領域則有物聯網、VR 與 AR、無人駕駛和人工智能等。**中美任何一方獲得 5G 話語權，除了該國企業迎來龐大的收益，在資訊安全和國土防衛，以至引領人類文化前進，均立於不敗之地。

最後一提，昨天在港上市的 5G 設備股如驚弓之鳥全面受壓，市場深怕它們將受中興牽連，業績優異的長飛光纖 (見筆者《[長飛光纖業績發布會簡錄](#)》) 更跌 11% 之多，回到業績前的低位 32 元。筆者不禁好奇，長飛主營業務是生產和銷售光纖光纜，90% 收入來自中國，生產技術均自主研發，跌什麼呢？

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

資料來源：雪球