

通信

行业快报

爱立信收购天线厂商凯瑟琳事件点评

【事件】2月25日，爱立信表示正在收购德国凯瑟琳集团（Kathrein）天线和滤波器部门，以推动其5G产品组合的发展，此项收购预计将在今年Q3完成。

【点评】

◆ 设备商话语权进一步提升，传统天线厂商空间受压缩：

凯瑟琳是作为天线和射频领域的老牌厂商，天线技术处于全球领先地位，2018年销售收入2.7亿欧元，拥有4000名天线和滤波器专业人才。这项收购将使爱立信成为继华为之后第二家具备天线技术的5G系统设备商，有望提升爱立信在5G AAU上的竞争能力，缩小与华为差距。

4G时代后期，随着运营商对天线独立招标以及中国天线厂商群体的崛起，老牌天线龙头厂商凯瑟琳、康普、RFS等相继失去中国及部分海外运营商的市场份额，业绩下滑。4G时代，华为约占全球三分之一市场，凯瑟琳处于第二位。

5G时代，RRU和天线融合为AAU，传统天线厂商只有依附于基站厂商才能在5G继续生存，华为作为唯一一家同时掌握RRU和天线技术的5G系统设备商，在AAU上领先其他竞争对手一年以上，为了缩小技术差距，获得自主天线制造能力或与其他天线厂商深度合作成为5G通信设备商的重要选择。

◆ **投资建议：**这项收购预计将进一步压缩传统天线厂商在4G和5G的市场空间，一些小型的独立天线厂商将面临生存压力。除通宇通讯等个别与5G系统设备商深度合作的天线厂商外，其他独立天线厂商在5G时代将面临被整合或业绩下滑的压力。

◆ **风险提示：**收购整合不及预期

投资评级 **领先大市-A 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.00	11.24	4.92
绝对收益	24.12	29.97	-4.53

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

相关报告

通信：2019 MWC 在即，5G 主题行情有望持续走强 2019-02-25

通信：运营商招标、5G 主题信息密集发布，云基础设施持续扩张 2019-02-18

通信：运营商 4G 基站、光纤光缆大型招标提振产业链信心，5G 白马股迎价值重估机会 2019-02-14

通信：产业链逐步成熟，5G 主题有望持续引领 2019-01-28

通信：华为发布 5G 基站及终端芯片，加速 5G 商用进程 2019-01-25

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com