

通信

5G 跟踪日报

超配

(维持评级)

2019 年 02 月 27 日

## 爱立信收购凯士林，蓄力 5G

证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001  
 证券分析师：李亚军 0755-81981520 liyajun1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518060001

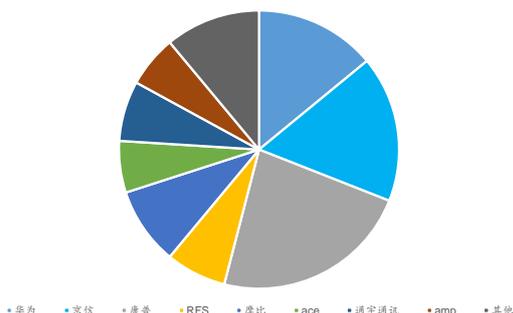
### 5G 重大事件及点评：

**【爱立信有意收购凯士林公司（Kathrein）旗下的移动网络天线和滤波器业务】**爱立信总裁兼首席执行官鲍毅康（Borje Ekholm）表示爱立信有意收购凯士林公司（Kathrein）旗下的移动网络天线和滤波器业务，借此来增强爱立信在先进的有源和无源天线领域的能力和竞争力。

该交易完成后，爱立信在德国、罗马尼亚、墨西哥、中国等 20 多个国家的研发、生产和销售领域将新增约 4000 名高技能专业人员。众所周知，在转型之路上，在面向大 T 市场尤其是 5G 市场的新一轮争夺中，爱立信这次却选择了收购百年老店凯士林。

凯士林总部位于德国罗森海姆，成立于 1919 年，是世界领先的天线和滤波器技术提供商，也是爱立信现有的天线供应商。在 2013 年及之前凯士林长期占据全球基站天线第一梯队，但伴随着网络向 4G 演进，特别是国内 4G 市场的快速规模部署，中国通信设备产业影响力不断提升，凯士林的市场份额有所下降，但在高端产品仍具有一定竞争力，在天线设计和研究方面拥有丰富的经验，并拥有强大的知识产权和专利组合。根据市场研究机构 EJI Wireless Research 统计，2017 年凯士林在全球宏站天线出货占比 5%（排名第七）、营收占比 7%（排名第三）。

图 1：全球天线市场份额



资料来源：EJI Wireless Research、国信证券经济研究所分析师归纳整理

图 2：爱立信主要业务范围



资料来源：C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

我们认为，爱立信收购凯士林的天线和滤波器业务将进一步扩大爱立信在有源和无源天线领域的能力和竞争力，不仅可以进一步增强爱立信内部天线能力，还将提升 5G 设备整体竞争力。

## 全球 5G 行业动态:

### ■ 爱立信今日宣布, 将收购德国凯士林集团(Kathrein)的天线和滤波器部门。

爱立信今日宣布, 将收购德国凯士林集团(Kathrein)的天线和滤波器部门, 以扩大公司的 5G 产品组合。此次收购的天线和滤波器部门去年的销售额约为 2.7 亿欧元(约合 3.06 亿美元, 不包括针对爱立信的销售), 拥有约 4000 名员工。

### ■ 高通宣布推出 PC 行业首款商用 5G PC 平台--高通骁龙 8cx 5G 计算平台。

骁龙 8cx 5G 计算平台采用第二代高通骁龙 X55 5G 调制解调器, 将帮助 PC 厂商把握 5G 网络部署所带来的机遇。

## 国内 5G 行业动态:

### ■ 中国移动终端公司发起了第一批中国移动 5G 试验型终端集中采购项目。

公告显示, 此次采购项目欲采购 2 款品牌厂商“5G 试验型终端”产品, 预估总数量 50 台, 其中第一中标人 30 台、第二中标人 20 台, 单台最高限价为金额 8 万元(不含税), 总计不超过 40 万元(不含税)。这意味着, 中国移动开始发力于 5G 手机终端方向, 为 5G 规模试验做充足的前期准备。

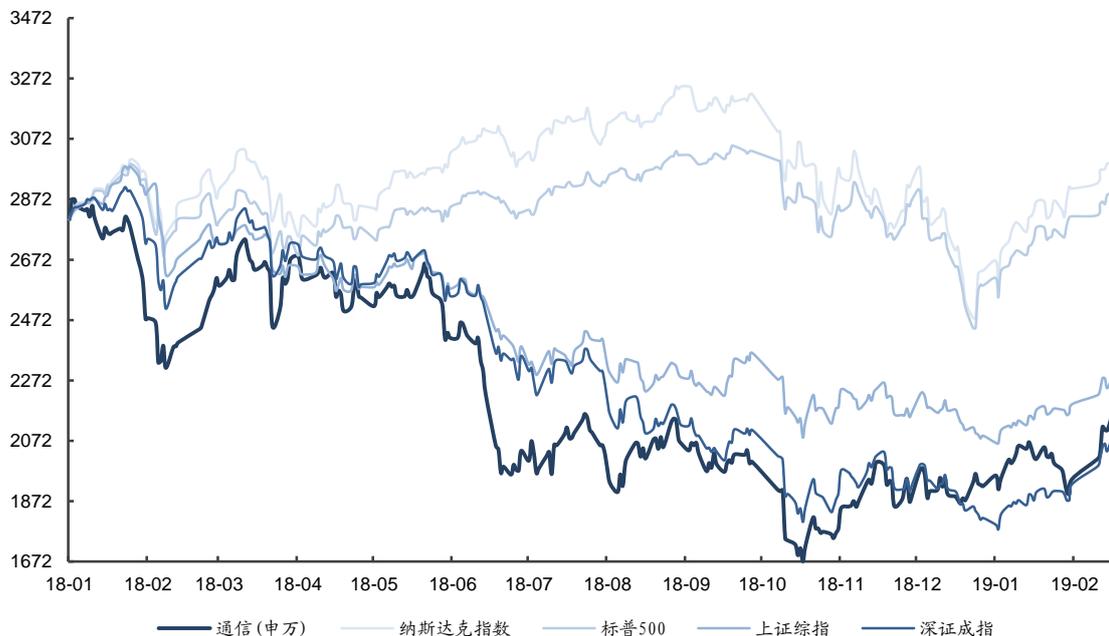
### ■ 中国移动组织完成了华为、中兴、烽火多厂家在新型光纤长距离承载超 100G 系统, 以及 OTN 新技术现网试商用测试。

首次成功验证了单载波 400G 等超 100G 技术在 G.654.E 光纤传输的可靠性, 以及新型 OTN 集群、OXC 设备组网的稳定性, 为中国移动骨干传输网络向大容量、高速率演进奠定基础。

## 当日行情回顾:

**【板块每日涨跌】**今日上证综指上涨-0.67%, 深证成指上涨-0.50%, 纳斯达克指数上涨 0.19%, 标普 500 指数上涨 0.15%, 申万通信板块上涨-0.51%, **Wind 5G 概念指数今日上涨-2.12%**。

图 3: 板块与市场涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所分析师归纳整理

个股方面, 涨幅居前的如下左表所示。

表 1: 涨幅居前个股

公司	涨幅%
天和防务	10.03
广和通	10.00
亿通科技	9.94
中嘉博创	4.66
振芯科技	4.16
会畅通讯	3.10
七一二	2.36
海能达	1.61
苏州科达	1.11
信维通信	1.07
万隆光电	1.01

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表 2: 重点覆盖公司涨跌幅

公司	涨幅%	公司	涨幅%
深信服	-2.06	中新赛克	-0.53
麦捷科技	-3.69	中海达	-2.34
拓邦股份	-1.36	烽火通信	-0.79
光环新网	-0.38	海格通信	-2.54
中天科技	-0.73	中国联通	1.22
日海智能	-1.54	华测导航	1.78
天源迪科	-1.30	佳都科技	-1.34
中际旭创	-1.27	宜通世纪	6.03
亨通光电	-0.50	高新兴	2.35
星网锐捷	2.66	中兴通讯	-1.35
亿联网络	-1.40	大富科技	-4.59

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

**【重点覆盖股票涨跌幅】** 重点覆盖公司涨跌幅如上右表所示, 其中, 本周重点**【推荐组合】**: 大富科技、中兴通讯、亿联网络、中新赛克

**表 3: 本周组合推荐逻辑**

公司	本周涨幅	推荐逻辑	PE (Y2019)	PE (Y2020)
大富科技	-2.02%	5G 时代滤波器细分领域弹性大,公司是 5G 滤波器行业龙头企业之一。公司目前逐步剥离非核心资产,随着介质波导滤波器或批量出货带来规模效应,公司盈利能力有望大幅改善。此外,大股东个人问题及高管激励或迎来转机。考虑到在手 25 亿定增资金没用,目前市值对应 2019/2020 2 亿/3 亿(相对保守预测)估值 30/20 倍	40	27
中兴通讯	-1.35%	利空出尽,逐步走出阴霾。国内 5G 产业整体进程符合预期,公司作为 5G 先锋,在各项测试和订单获取中处于领先地位。参考我们对公司各项资产及负债的评估,公司净资产预估值在 745 亿左右,目前价位安全边际较高。考虑到公司在 5G 领域的深远布局和竞争实力,管理机制改善,未来在 5G 发展潮流中仍是重要的受益者,业绩有望恢复性高增长	24	20
中新赛克	-2.52%	公司是网络可视化领域龙头,目前在手订单充足,业绩增长确定性强。随着流量急剧增长倒逼骨干网扩容,以及移动网络向 5G 升级,公司产品升级换代需求强烈,想象空间巨大	35	24
亿联网络	-0.31%	公司是 SIP 电话业务国内龙头,在国外凭借着高性价比优势、多年的品牌积累、运营商认证,未来几年依然能保持快速增长,有望超越 Polycom。此外,公司新产品 VCS 翻倍增长,开启“云+端”浩瀚市场,是公司业绩中长期增长的发力点。公司目前现金充裕,资产负债率不足 5%,每季度现金流表现稳定,资产周转效率较高。	24	20

资料来源: Wind、信证券经济研究所分析师整理

## 上市公司公告

【海格通信】2018 年实现营业收入 407,761.58 万元,同比增长 21.64%; 归属于上市公司股东的净利润为 42,951.19 万元,比上年同期增长 46.45%。

【路畅科技】2018 年,公司实现营业总收入 765,112,585.53 元,较上年下降 1.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 18,249,809.60 元,较上年下降 25.61%。

【光环新网】实现营业收入 606,465.41 万元,较上年同期增长 48.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 66,633.70 万元,较上年同期增长 52.88%。

【新易盛】公司本报告期实现营业总收入 75,984.04 万元,同比减少 13.40%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3,289.64 万元,同比减少 70.39%

【国脉科技】公司实现营业收入 984,040,958.72 元,同比下降 35.11%; 归属于上市公司股东的净利润 122,330,416.26 元,同比下降 24.86%。

【星网锐捷】公司实现营业收入 913,158.35 万元,较上年增长 18.51%; 归属于上市公司股东的净利润 58,084.76 万元,较上年增长 22.98%。

【澄天伟业】公司实现营业总收入 355,127,499.71 元,较上年同期增长 20.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 55,026,406.19 元,较上年同期增长 4.01%。

### ● 风险提示

5G 发展不达预期

### 相关研究报告:

- 《行业重大事件快评：华为 A 股重点供应商汇总》 ——2019-02-25
- 《5G 跟踪日报：华为提极简 5G 策略，“安全”风波或逐步平息》 ——2019-02-22
- 《5G 跟踪日报：巴展将近，5G 技术悉数登场》 ——2019-02-21
- 《5G 跟踪日报：业界最大规模 4G/5G 虚拟化试验网开通》 ——2019-02-20
- 《5G 跟踪日报：5G 视频类业务试商用落地》 ——2019-02-19

### 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和個人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行爲。