

爱立信收购凯士林天线资产，运营商布局边缘计算

通信行业周报 2019 年第 9 期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨6.77%，深圳成指上涨5.97%，沪深300指数上涨6.52%，通信（申万）指数上涨3.84%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.95%，通信运营（申万）上涨9.87%，通信运营子板块相对沪深300指数都获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 爱立信将收购凯士林天线和滤波器部门。
- 2) 中国联通加快MEC全网规模部署：2019年将投入数十亿资金。

公司重要公告

- 1) 吴通控股，关于全资子公司互众广告设立子公司的进展公告。
- 2) 广和通，公司参与联合竞拍取得留仙洞二街坊土地使用权的公告。
- 3) 中天科技，关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告。
- 4) 海能达，全资子公司签署西欧某国公共安全终端设备采购合同的公告。
- 5) 中嘉博创，关于全资子公司签署合作协议的公告。
- 6) 盛路通信，关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告。
- 7) 亚联发展，关于计提资产减值准备的公告。
- 8) 日海智能，关于公司与广东联通签署战略合作协议的公告。
- 9) 亨通光电，关于100G硅光模块业务进展公告。
- 10) 优博讯，关于向参股子公司提供财务资助暨关联交易的公告。

周策略建议

爱立信收购凯士林天线资产，运营商布局边缘计算。2月25日，爱立信总裁兼首席执行官鲍毅康表示爱立信有意收购凯士林公司旗下的移动网络天线和滤波器业务。5G的天线不再是一个独立的产品部件，必须和设备集成在一起，对单独的天线制造商形成冲击。同时，爱立信收购凯士林的天线部门，表明产业链有垂直整合的趋势，头部企业未来可能会垂直整合上下游的器件厂商，我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯

(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。同时，在MWC期间，中国联通和中国移动都发布边缘计算的白皮书，深入布局边缘计算领域。边缘计算将是建设5G网络边缘云的普遍模式，售卖边缘计算将来也可能是运营商的一个盈利模式方向，我们建议关注相关公司。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《爱立信已经获得 10 份 5G 商用合同，MWC 即将召开》
- 2、《联通百亿订单落地，春节期间流量消费同比增长 130%》
- 3、《华为未来五年营收翻番，5G 应用示范多点开花》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	爱立信将收购凯士林天线和滤波器部门。.....	4
2.2.	中国联通加快 MEC 全网规模部署：2019 年将投入数十亿资金.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	吴通控股，关于全资子公司互众广告设立子公司的进展公告.....	5
3.2.	广和通，公司参与联合竞拍取得留仙洞二街坊土地使用权的公告.....	5
3.3.	中天科技，关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告.....	6
3.4.	海能达，全资子公司签署西欧某国公共安全终端设备采购合同的公告.....	6
3.5.	中嘉博创，关于全资子公司签署合作协议的公告.....	6
3.6.	盛路通信，关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告.....	6
3.7.	亚联发展，关于计提资产减值准备的公告.....	7
3.8.	日海智能，关于公司与广东联通签署战略合作协议的公告.....	7
3.9.	亨通光电，关于 100G 硅光模块业务进展公告.....	7
3.10.	优博讯，关于向参股子公司提供财务资助暨关联交易的公告.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	8

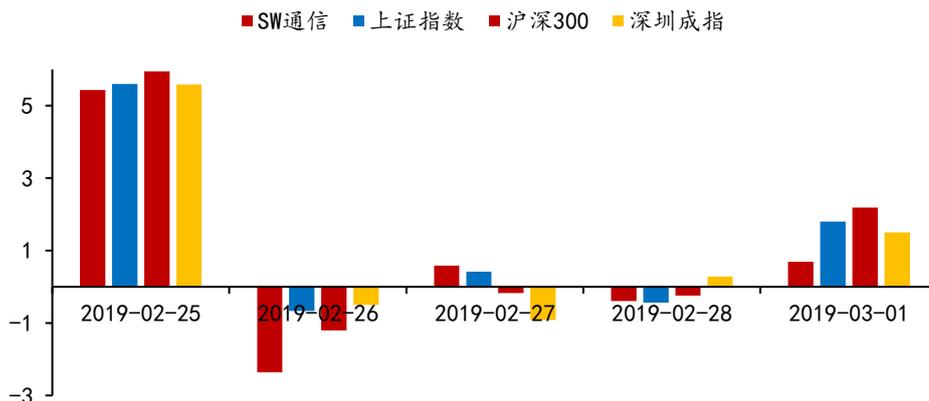
图表目录

图表 1:	本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2:	通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%).....	4
图表 4:	近三年内板块估值 TTM 对比.....	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 6.77%,深圳成指上涨 5.97%,沪深 300 指数上涨 6.52%,通信(申万)指数上涨 3.84%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.95%,通信运营(申万)上涨 9.87%,通信运营子板块相对沪深 300 指数都获得超额收益。

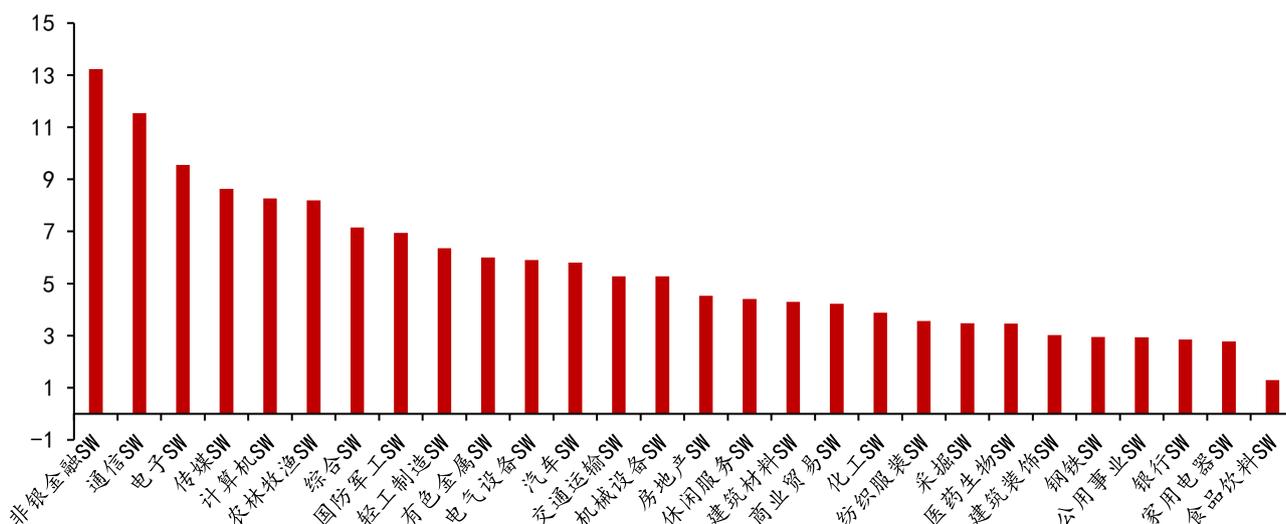
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 11.53%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 2 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是万隆光电、广和通、东信和平、意华股份、中嘉博创;跌幅前五的股票为东方通信、贝通信、汇源通信、欣天科技、超讯通信。

图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300710.SZ	万隆光电	34.77	600776.SH	东方通信	(9.76)
300638.SZ	广和通	26.77	603220.SH	贝通信	(7.59)
002017.SZ	东信和平	20.96	000586.SZ	汇源通信	(6.88)
002897.SZ	意华股份	19.06	300615.SZ	欣天科技	(6.83)
000889.SZ	中嘉博创	17.12	603322.SH	超讯通信	(5.11)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 1 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 40.91 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.72。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 爱立信将收购凯士林天线和滤波器部门。

2 月 25 日, 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。凯士林总部位于德国罗森海姆, 成立于 1919 年, 是一家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。根据市场研究机构 EJM 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)。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。

点评: 5G 天线向多频段、宽频段、多波束、智能化、小型化、定制化、从无源

天线到有源天线等方向发展。5G的天线不再是一个独立的产品部件，必须和设备集成在一起，对单独的天线制造商形成冲击。同时，爱立信收购凯士林的天线部门，表明产业链有垂直整合的趋势，头部企业未来可能会垂直整合上下游的器件厂商，我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

2.2. 中国联通加快 MEC 全网规模部署：2019 年将投入数十亿资金

在 2019 世界移动大会期间，“中国联通 MEC 边缘云商用加速计划发布会”召开，大会以“构建智能边缘生态、赋能 5G 数字转型”为主题，向全球产业界传递了联通 MEC 边缘云战略布局及商用计划。在本次大会上，中国联通宣布，2019 年将投资数十亿资金，以建设数千个边缘节点、招募数百个生态合作伙伴、探索数十个行业领域为目标。与此同时，中国联通发布边缘业务平台 CUBE-Edge 2.0 和《中国联通 CUBE-Edge 2.0 及行业实践白皮书》。

点评：相比于传统集中部署的云计算，边缘计算在靠近数据源或用户的地方提供计算、存储等基础设施，并为边缘应用提供云服务和 IT 环境服务。边缘计算可以将高带宽、低时延、本地化的业务下沉到网络边缘，解决了时延过长、汇聚流量过大等问题，为实时性和带宽密集型业务提供更好的支持。所以 5G 时代，边缘计算将是建设 5G 网络边缘云的普遍模式，售卖边缘计算将来也可能是运营商的一个盈利模式方向，我们建议关注相关公司。

3. 公司重要公告

3.1. 吴通控股，关于全资子公司互众广告设立子公司的进展公告

2019 年 1 月 30 日，吴通控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第三届董事会第三十三次会议和第三届监事会第二十八次会议，审议通过了《关于全资子公司互众广告投资设立全资子公司的议案》。为进一步拓展公司全资子公司互众广告（上海）有限公司（以下简称“互众广告”）自身广告代理业务，实现业务规模化，公司同意互众广告在苏州市相城区设立一家全资子公司。

3.2. 广和通，公司参与联合竞拍取得留仙洞二街坊土地使用权的公告

2019 年 2 月 21 日，联合竞拍方按照法定程序通过深圳市土地房产交易中心公开挂牌交易，以人民币 986,000,000.00 元（人民币玖亿捌仟陆佰万元整）竞得留仙洞二街坊 T501-0096 宗地的土地使用权，各联合竞拍方已取得成交确认书。上述联合竞拍土地的取得仍须政府部门履行相关程序，因此该事项可能存在不确定性风险。本次联合竞拍事项后续如有新的进展和变化，公司将根据相关规定及时履行信息披露义务。敬请投资者注意风险，审慎投资。

3.3. 中天科技，关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告

2019年2月21日，中国移动通信有限公司通过“中国移动采购与招标网”发布了“中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购_中标候选人公示”（以下简称“公示”），江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）之控股子公司中天宽带技术有限公司（以下简称“中天宽带技术”）为相关中标候选人。公司本次天线产品预中标金额合计约2.67亿元人民币，将为公司天线产品的研发、生产积累丰富的实践经验，有利于进一步提升公司在通信市场的竞争力。本次预中标如最终确定将对中天宽带技术未来经营业绩产生积极影响，并有利于提升公司整体盈利能力。

3.4. 海能达，全资子公司签署西欧某国公共安全终端设备采购合同的公告

近日，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司英国全资子公司 Sepura plc（以下简称“赛普乐”）的通知，赛普乐与西欧某国公共安全客户签署了 TETRA 终端设备的采购合同，该项目总金额约为 1,290 万英镑（折合人民币约 1.13 亿元）。本项目是公司与该西欧发达国家的该城市政府机构客户首次签订重要采购合同，打破了主要竞争对手以往在该城市公共安全市场的长期垄断地位，标志着公司开始成为该客户的核心供应商之一。合同金额占公司 2017 年经审计营业总收入的 2.11%，合同的履行会对公司 2019 年营业总收入和营业利润产生的积极影响。

3.5. 中嘉博创，关于全资子公司签署合作协议的公告

中嘉博创信息技术股份有限公司（简称“公司”或“本公司”）近日收到全资子公司广东长实通信科技有限公司（简称“长实通信”）的通知，其与华平信息技术股份有限公司（简称“华平信息”）于 2019 年 2 月 21 日签署了《微小基站通信基础设施项目合作协议》，根据合作协议的约定，长实通信通过向运营商或铁塔公司获取微小基站站址或杆塔建设及服务需求，利用华平信息拥有产权或使用权的平安城市监控杆塔，通过利旧（利用原有平安城市监控杆塔）、改造（更换或改造现有监控杆塔）以及新建（新建监控杆塔）三种方式为运营商或者铁塔公司提供满足运营商微小基站通信设施安装需求的站址或杆塔，并为其提供站址或杆塔服务，获取相关服务费后进行业务分成合作。通过该项目，帮助长实通信储备更多的站址资源，面对未来几年运营商对新建微小基站建设需求提前做好准备，抓住运营商新一轮 5G 网络投资建设的机会。该协议的签署在短期内不会给公司带来收益，亦不会对公司 2019 年财务状况和经营成果产生重大影响。为公司未来在运营商 5G 网络建设和运维等业务领域进行战略布局产生有利的影响。

3.6. 盛路通信，关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告

2019年2月21日，中国移动采购与招标网公布了《中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购-中标候选人公示》，广东盛路通信科技股份有限公司（以下简称“公司”）为“标包一：窄带物联网天线（第一批次）”的第一中标候选人，预计该项目采购框架金额约为2.60亿元（含税）。本次拟中标金额约为人民币2.60亿元（含税），占公司2017年度经审计营业收入的27.14%，该项目中标后，合同的履行会对公司2019年~2020年营销总收入和净利润增长产生积极影响。

3.7. 亚联发展，关于计提资产减值准备的公告

经过公司对2018年12月31日存在的可能发生减值迹象的资产，范围包括应收账款、其他应收款、存货、发放贷款及垫款等，进行全面清查和资产减值测试后，2018年1-12月拟对各项资产计提资产减值准备62,316,287.35元。本次计提资产减值准备金额62,316,287.35元，考虑所得税的影响，将减少公司2018年1-12月净利润47,745,633.28元，减少所有者权益47,745,633.28元。公司本次计提资产减值准备遵照并符合《企业会计准则》和公司相关会计估计的规定，计提资产减值准备依据充分，符合公司资产现状，本次计提资产减值准备基于谨慎性原则，有助于更加公允的反映截至2018年12月31日公司的财务状况、资产价值及经营成果，使公司的会计信息更具合理性。同意本次计提资产减值准备。

3.8. 日海智能，关于公司与广东联通签署战略合作协议的公告

日海智能科技股份有限公司（以下简称“公司”、“日海智能”、“乙方”）参与了中国联通网络通信有限公司广东省分公司（以下简称“广东联通”、“甲方”）物联网产品服务商合作伙伴的公开招募，并成为唯一入选的合作伙伴。日前，公司与广东联通签署了《广东联通物联网产品服务商战略合作协议》（以下简称“合作协议”），公司将与广东联通在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立合作伙伴关系。广东联通作为电信运营商，是基础网络的建设者和运营者，在物联网时代拥有先天优势。公司坚持人工智能物联网（AIoT）的战略定位，运用“云+端”优势，在物联网解决方案和智能终端等领域取得业务突破。公司与广东联通合作，能够充分发挥双方的业务优势，打造共赢发展的物联网产业生态圈，符合公司发展战略。

3.9. 亨通光电，关于100G硅光模块业务进展公告

英国洛克利已完成100G QSFP28 AOC硅光模块封装并顺利通过测试，合资公司100G QSFP28 AOC硅光模块封装及测试平台已搭建完成，正进行安装调试工作。下一步亨通洛克利将进行100G QSFP28 AOC硅光模块的产品试制，并进行可靠性验证，启动量产。同时，亨通洛克利将进行100G QSFP28 CWDM4硅光模块样品试制及400G DR4硅光模块样品试制。

3.10. 优博讯，关于向参股子公司提供财务资助暨关联交易的公告

圳市优博讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月27日召开第三届董事会第八次会议审议通过了《关于向公司参股子公司提供财务资助的议案》，同意公司向持股20%的参股子公司中世顺科技（北京）股份有限公司（以下简称“中世顺”）提供人民币2,000万元的财务资助，资助期限为9个月，中世顺按照6%的年利率向公司支付资金占用费。

4. 周策略建议

爱立信收购凯士林天线资产，运营商布局边缘计算。2月25日，爱立信总裁兼首席执行官鲍毅康表示爱立信有意收购凯士林公司旗下的移动网络天线和滤波器业务。5G的天线不再是一个独立的产品部件，必须和设备集成在一起，对单独的天线制造商形成冲击。同时，爱立信收购凯士林的天线部门，表明产业链有垂直整合的趋势，头部企业未来可能会垂直整合上下游的器件厂商，我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。同时，在MWC期间，中国联通和中国移动都发布边缘计算的白皮书，深入布局边缘计算领域。边缘计算将是建设5G网络边缘云的普遍模式，售卖边缘计算将来也可能是运营商的一个盈利模式方向，我们建议关注相关公司。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810