

HPE 正式报价收购 Juniper

——通信行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

HPE 宣布收购 Juniper (瞻博网络), 以完善公司的产品线。

- ◆ 根据 C114 通信网, HPE 宣布将于 140 亿美元的全现金交易收购 Juniper; 两家公司本周二表示, HPE 向 Juniper 股东提出每股 40 美元的报价。这比周一消息首次传出时 Juniper 的收盘价溢价 32.4%。
- ◆ 面临传统服务器业务需求低迷, HPE 希望能够利用 Juniper 的产品重新把握市场机会。
- ◆ 受通胀冲击, 无线运营商和 Cable 运营商需求疲弱, 同时思科和英伟达在网络领域竞争激烈, 这给 Juniper 造成不少压力。

HPE 近年来一直高歌猛进, 成为了无线和有线网络领域的巨头企业。根据 C114 通信网, 2015 年, HPE 以 30 亿美元收购了无线网络技术专业公司 Aruba Networking (现为 HPE Aruba Networking), 这使 HPE 能够更好地与思科进行竞争。去年, HPE 宣称正在推出一项云计算业务, 旨在为类似于 ChatGPT 的 AI 系统提供支持。

- ◆ 根据 IDC 统计, HPE Aruba Networking 收入 2023Q3 同比下降 25.7%, 本季度市场份额为 12%。
- ◆ 根据 IDC 统计, Juniper 企业 WLAN 收入 2023Q3 同比增长 18.7%, 市场份额为 4.5%。

市场回顾:

本周 (2024.01.08-2024.01.12), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 -1.61%、-1.32%、-0.81%, 申万通信指数涨幅为 -3.21%, 在申万 31 个一级行业排第 29 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 南京熊猫、ST 中嘉、意华股份、蜂助手、科信技术

股价跌幅前五名为: 坤恒顺维、恒信东方、日海智能、移为通信、光迅科技

投资策略: (1) AI 热潮如火如荼, 数字经济发展提升算力需求, 建议关注相关硬件厂商: 中兴通讯、紫光股份。(2) AI 大模型逐力, 边缘计算产业迎来新机, 物联网模组行业有望持续受益, 持续推荐: 移远通信、广和通; (3) 运营商发力数字经济, 大力发展云计算业务, 建议关注: 中国移动; (4) 全球企业持续进行数字化转型, 重点推荐 SIP 话机龙头: 亿联网络。

风险提示: 5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 海外宏观经济衰退。

评级

增持 (维持)

2024 年 01 月 14 日

张天宇

分析师

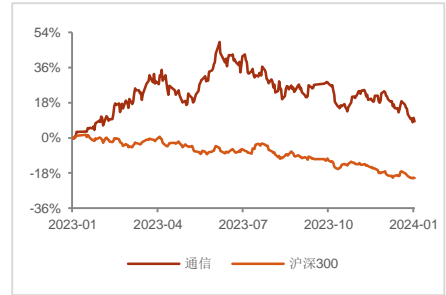
zhangjiantu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660523110001

行业基本资料

股票家数	133
行业平均市盈率	18.91
市场平均市盈率	16.06

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报: 加快构建全国一体化算力网》2024-01-05
- 2、《通信行业研究周报: 千兆用户数蓬勃发展 占比已近四分之一》2023-12-25
- 3、《通信行业研究周报: Q3 全球以太网交换机市场持续增长》2023-12-11

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	3
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1: 全球企业 WLAN 市场情况 (2022Q3-2023Q3)	3
图 2: 申万一级行业周涨幅.....	4
图 3: 申万一级行业年初至今涨跌幅	4
图 4: 本周涨幅前十	5
图 5: 本周跌幅前十	5
图 6: 本年度涨幅前十	5
图 7: 本年度跌幅前十	5
表 1: 通信行业一周重要公告	6

1. 每周一谈

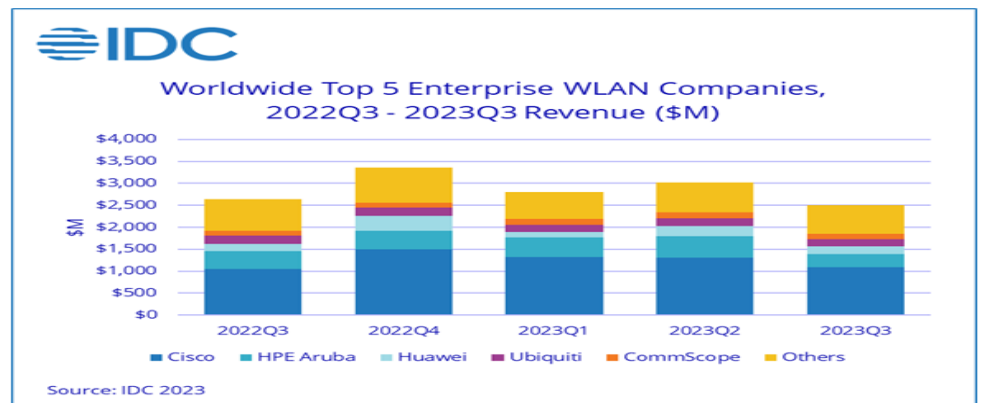
HPE 宣布收购 Juniper (瞻博网络)，以完善公司的产品线。

- ◆ 根据 C114 通信网，HPE 宣布将于 140 亿美元的全现金交易收购 Juniper；两家公司本周二表示，HPE 向 Juniper 股东提出每股 40 美元的报价。这比周一消息首次传出时 Juniper 的收盘价溢价 32.4%。
- ◆ 面临传统服务器业务需求低迷，HPE 希望能够利用 Juniper 的产品重新把握市场机会。
- ◆ 受通胀冲击，无线运营商和 Cable 运营商需求疲弱，同时思科和英伟达在网络领域竞争激烈，这给 Juniper 造成不少压力。

HPE 近年来一直高歌猛进，成为了无线和有线网络领域的巨头企业。根据 C114 通信网，2015 年，HPE 以 30 亿美元收购了无线网络技术专业公司 Aruba Networking（现为 HPE Aruba Networking），这使 HPE 能够更好地与思科进行竞争。去年，HPE 宣称正在推出一项云计算业务，旨在为类似于 ChatGPT 的 AI 系统提供支持。

- ◆ 根据 IDC 统计，HPE Aruba Networking 收入 2023Q3 同比下降 25.7%，本季度市场份额为 12%。
- ◆ 根据 IDC 统计，Juniper 企业 WLAN 收入 2023Q3 同比增长 18.7%，市场份额为 4.5%。

图1：全球企业 WLAN 市场情况（2022Q3-2023Q3）

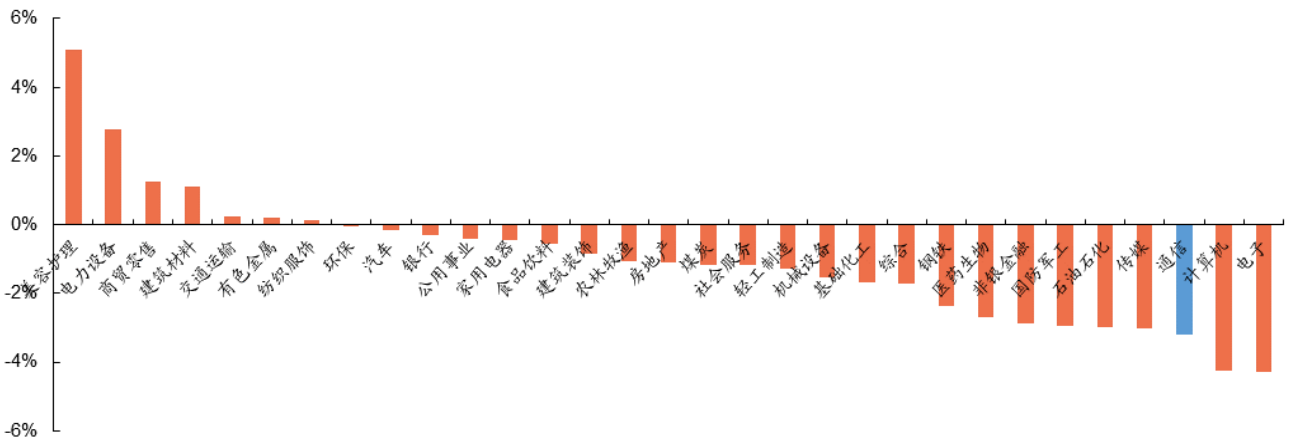


资料来源：IDC 《Enterprise WLAN Market Declined 5.2% in the Third Quarter of 2023 as Vendor Backlog Clears, IDC Worldwide WLAN Tracker Shows》，申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2024.01.08-2024.01.12），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.61%、-1.32%、-0.81%，申万通信指数涨幅为-3.21%，在申万 31 个一级行业排第 29 位。

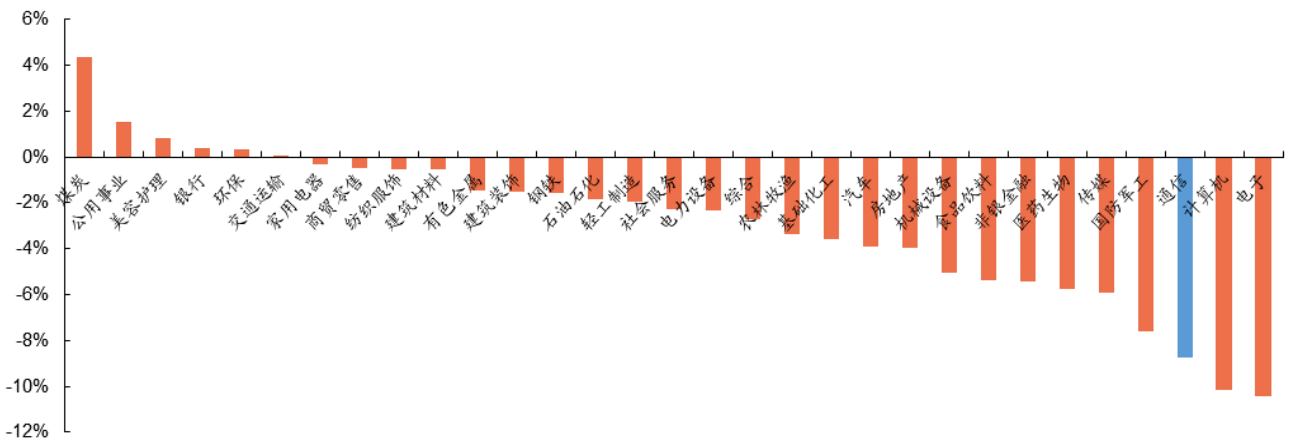
图2：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-3.12%、-5.55%、-6.88%，申万通信指数涨幅为-8.75%，在申万31个一级行业中排第29位。

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



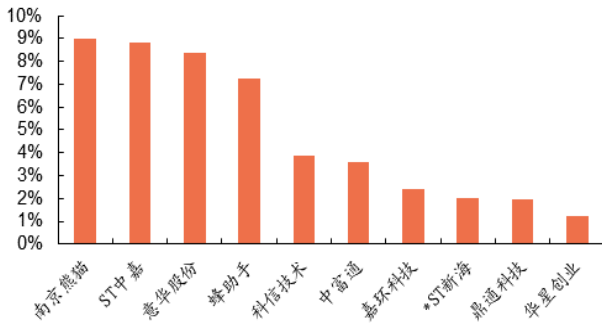
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：南京熊猫、ST中嘉、意华股份、蜂助手、科信技术

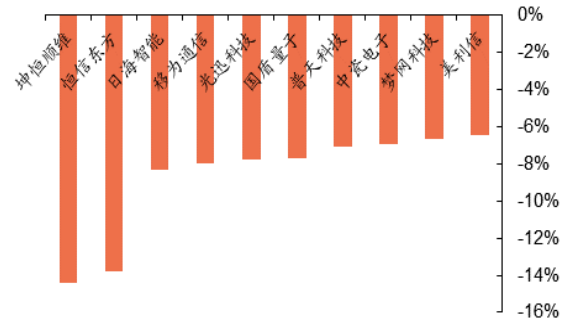
股价跌幅前五名为：坤恒顺维、恒信东方、日海智能、移为通信、光迅科技

图4：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图5：本周跌幅前十



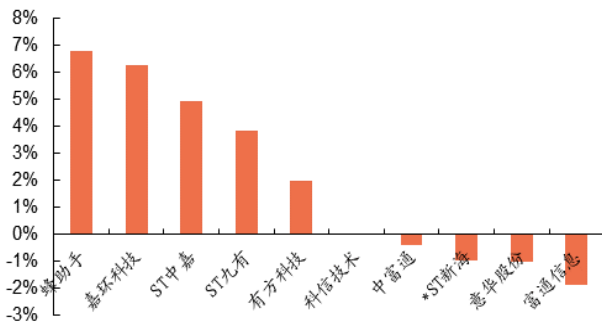
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：蜂助手、嘉环科技、ST中嘉、ST九有、有方科技

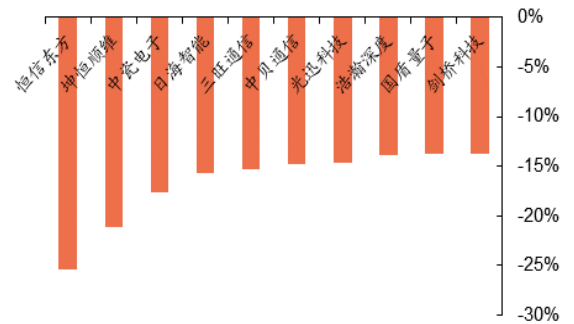
股价跌幅前五名为：恒信东方、坤恒顺维、中瓷电子、日海智能、三旺通信

图6：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
业绩预告	华测导航	01.11	公司发布关于《2023年年度业绩预告》。2023年公司归母净利润为44,300万元至45,300万元,同比增长22.68%至25.45%;扣非归母净利润为36,800万元至37,800万元,同比增长29.61%至33.13%;基本每股收益为0.824元/股至0.843元/股。
中标公告	天邑股份	01.12	公司发布关于《中选结果公示的提示性公告》。近日,中国电信阳光采购网发布了《中国电信2023年家庭FTTR设备集中采购项目遴选(第二次)》中选候选人公示,公司为上述项目的中选候选人之一。公司为该项目第四中选候选人,预计中选金额约5495.37万元(含税),具体以中选通知书为准。
业绩预告	亿联网络	01.12	公司发布关于《2023年度业绩预告》。2023年公司营收为423,328万元-447,381万元,同比下降7%-12%;归母净利润为198,167万元-206,878万元,同比下滑5%-9%;扣非归母净利润为174,709万元-184,986万元,同比下滑10%-15%。
业绩预告	广和通	01.12	公司发布关于《2023年度业绩预告》。2023年公司归母净利润为54,000万元-60,000万元,同比增长48.16%-64.63%;扣非归母净利润为51,000万元-57,000万元,同比增长61.32%-80.30%。

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

【HPE 正与瞻博网络展开收购谈判 交易价值高达 130 亿美元】据《华尔街日报》周一晚间报道, HPE 正在就收购瞻博网络进行深入谈判, 这笔交易的价值可能约为 130 亿美元。(C114 通信网)

【十三部门：2025 年底边疆地区县城、乡镇驻地实现 5G 和千兆光网通达】工业和信息化部等十三部门印发《关于加快“宽带边疆”建设的通知》。通知提出, 以边疆网络高质量发展为主线, 以提升重点场景网络覆盖和应用水平为目标, 统筹边疆地区城乡网络建设, 深化移动和固定宽带网络覆盖, 加快向 5G 和千兆光网升级, 全面提升宽带网络供给和服务能力, 打通边疆地区高质量发展信息“大动脉”。(C114 通信网)

【总预算超 42928 万元！中国移动启动光缆分纤箱产品集采】从中国移动官网获悉, 中国移动日前发布公告称, 2024 年至 2025 年光缆分纤箱产品集中采购已具备招标条件, 现进行公开招标。公告显示, 本次中国移动集中采购的光缆分纤箱产品, 预估采购总规模约 469.15 万套。其中金属光缆分纤箱 197.2 套; 非金属光缆分纤箱 271.88 万套。项目采购总预算 42928.7154 万元 (不含税), 其中金属光缆分纤箱采购预算 25628.4079 万元 (不含税); 非金属光缆分纤箱采购预算 17320.3075 万元 (不含税)。(C114 通信网)

【SIA: 2023 年 11 月全球半导体销售额同比增长 5.3%】半导体行业协会 (SIA) 今天宣布, 2023 年 11 月份全球半导体行业销售总额为 480 亿美元, 与 2022 年 11 月份的 456 亿美元相比增长了 5.3%, 与 2023 年 10 月份的 466 亿美元相比增长了 2.9%。(C114 通信网)

5. 风险提示

5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

分析师简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）