



通信设备及服务

2015.01.26

国家安全战略纲要落地，再推军工通信

评级: **增持**

 上次评级: **增持**

	宋嘉吉 (分析师)	周明 (研究助理)	王胜 (分析师)
	021-38674943	0755-23976212	021-38674874
	songjiayi@gtjas.com	zhouming@gtjas.com	Wangsheng014132@gtjas.co
证书编号	S0880514020001	S0880113080001	S0880514060012

本报告导读:

国家安全战略纲要于本周末落地，大安全战略下通信板块相关的北斗导航、卫星通信、军队信息化和国产化板块将显著受益。

摘要:

- 《国家安全战略纲要》落地，大安全战略继续强化。1月23日，在习近平主席支持的中央政治局会议上，再次重点强调国家安全是安邦定国的重要基石，并审议通过《国家安全战略纲要》。我们认为，在将大安全战略提升到国家层面后，此《纲要》的落地再次为后续建设提供了实质性指导。
- 国家安全无小事，利好卫星导航、军工通信及信息设备国产化板块。国防通信作为 B2B 需求的重要方面，且乃信息安全的基础，有望持续获得政策扶持，自上而下重点板块包括卫星通信、军工信息化和信息设备国产化三大领域。

1、北斗导航

北斗导航作为未来战争的“眼睛”，已步入规模发展阶段，我们认为，考虑到基数提升及行业参与者日益增多，单一军工北斗产品采购带来的超预期空间大。我们继续维持在此前深度报告《关于“北斗 2.0 时代”的思考》中的观点，军用北斗也将逐步向应用侧延伸，具备产业链优势的企业将更多受益。推荐海格通信，公司在“射频-终端-应用”产业链上布局完善，且混合所有制下治理结构优势凸显，此前 11.8 亿定增不仅彰显信心，更使股东、管理层和投资者利益一致。

2、卫星通信

此前市场对卫星通信关注不足，随着微电子及运载火箭技术的成熟，卫星通信成本较“铱星”时代已大幅下降。考虑到卫星轨道为不可复制资源，我国有望在十三五期间加快全球卫星通信覆盖，以保证应急指挥、全球通信的安全性。推荐标的信威集团、协同通信(1613.HK)，前者已与航天五院合作推进低轨道小卫星计划，后者通过租用泰国 Thaicom 同步轨道卫星，掌握了 12G 带宽资源，目前已经入商用推广。

3、军队信息化

现代战争对调度系统、无线接入等系统在防攻击、可溯源等方面提出了更高要求，推荐佳讯飞鸿，公司从事铁路、国防领域调度系统研发，技术基础扎实，横向拓展战略清晰。受益标的：新海宜、烽火通信。

4、信息设备国产化

与市场不同点在于，我们认为传统产业的信息安全更是有硝烟的战场，特别在工业互联网时代，设备之间的互联互通、数据交互将更加频繁，国产化势在必行，推荐光迅科技、东土科技。

相关报告

工业互联网：《工业互联网时代来临，通信业再现暖阳》

2015.01.12

通信设备及服务：《京沪高速开通电动汽车充电提振充电行业》

2015.01.11

通信设备及服务：《铁塔公司蓄势待发，机遇与博弈共存》

2015.01.04

通信设备及服务：《全面部署应急产业，市场空间达万亿》

2014.12.26

通信设备及服务：《“流量银行”——电信运营的营销新入口》

2014.11.29

推荐公司业绩预测、目标价及评级

推荐公司	证券代码	股价 1.25	盈利预测 (元)			估值			目标价 (元)	评级
			2014	2015	2016	2014	2015	2016		
海格通信	002465	21.68	0.49	0.62	0.78	44.2	35.0	27.8	24	增持
信威集团	600485	42	0.77	1.07	1.43	54.5	39.3	29.4	58.85	增持
佳讯飞鸿	300312	26.39	0.27	0.52	0.8	97.7	50.8	33.0	38	增持
光迅科技	002281	38.96	0.84	1.13	1.59	46.4	34.5	24.5	56.5	增持
东土科技	300353	19.82	0.18	0.59	0.71	110.1	33.6	27.9	26.55	增持

数据来源：国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		