

收购“南方海岸”协同互补， 加速北斗高端民用市场开拓

海格通信 (002465.SZ)

推荐 维持评级

投资要点:

1. 事件

海格通信 12 月 27 日晚公布收购公告，以超募资金 3905 万元向广东中衡报关有限公司手中，收购广东南方海岸科技服务有限公司（简称“南方海岸”）55% 股权。

2. 我们的分析与判断

协同互补，对加速海格通信拓展北斗高端民用市场意义重大

目前预期该收购对 13 年业绩直接贡献有限（约 2%），但对海格通信以“南方海岸”为平台，进入边海防及通关船舶、车辆客户群，加速公司北斗高端民用市场拓展有重要意义。

“南方海岸”公司 2011 年收入 3408 万，净利润 506 万；2012 年前 8 个月收入 2377 万，净利润 239 万，由于“南方海岸”公司业绩的季节性因素，全年收入和净利润我们预期较 2011 年仍保持一定增长。

“南方海岸”致力于为港口政府边检机构、船务代理公司、港口公司、货运代理、进出口公司、物流公司等提供各类便捷服务，在沿海发达省份边海防通关及缉私监控方面具有重要地位。

“南方海岸”公司主要情况:

1) 主要产品和服务包括:

- 来往港澳小型船舶快速通关服务;
- 南方互动信息平台（原中国互动报关服务平台）服务;
- 物流调度服务;
- 多方对讲精确定位服务;
- 出入境边防检查站船舶边检服务;
- 保税港区信息平台服务;

2) 客户覆盖沿海发达省份边海防:

- 海关部门: 覆盖广东、广西、福建、海南四省十一大关区，在四省 320 个海关、监管码头安装了“南方互动信息平台”的海关监控版系统; 2011 年初，获国家海关总署同意在浙江省 10 个厅级关区 5 个直属。

分析师

王家炜

☎: (8610) 6656 8272

✉: wangjiawei@chinastock.com

执业证书编号: S0130511020001

特此鸣谢

朱劲松: (8610) 8357 4072

(zhujingsong@chinastock.com.cn)

王娜: (8610) 6656 8846

(wangna_yj@chinastock.com.cn)

对本报告的编辑提供信息

市场数据

时间 2012.12.27

A 股收盘价 (元)	26.12
A 股一年内最高价 (元) *	28.06
A 股一年内最低价 (元) *	19.39
上证指数	2205.90
市净率	2.03
总股本 (万股)	33251
实际流通 A 股 (万股)	8500
限售的流通 A 股 (万股)	24751
流通 A 股市值 (亿元)	22.20

注: *价格未复权

相关研究

- 1、《海格通信(002465)收入增速单季度改善，毛利率提升驱动利润增长超预期》2012.12.14
- 2、《海格通信 (002465) 业绩符合预期，费用控制空间大，新晋总长任命暗预国防信息化提速》2012.10.28
- 3、《海格通信(002465)上亿元军用电台出口超预期，海外市场有望成为新的增长极》2012.09.07

- 海关机构建立“快速通关系统”并连接到“南方互动信息平台”。2012年，受广东省人民政府口岸办公室的邀请，拟在“来往港澳小型船舶快速通关系统”的基础上，进一步升级建设“粤港澳游艇自驾游电子通关平台”。
- 边检部门：为广东省公安边防总队开发了“往来港澳小型船舶监管系统”；为广州出入境边防检查总站开发了“航行港澳小型船舶GPS信息与网上报检集成系统”，在广东省内十多个边防检查站安装了100多套“南方互动信息平台出入境边防检查站船舶边检系统”。
- 缉私部门：为黄埔海关缉私局建设了缉私快艇指挥系统。
- 检验检疫/海事部门：2010年亚运期间，为广东海事局建设“来往港澳船舶管控平台”。
- 企业：至2012年已与大陆境内770多家企业、境外100多家企业签订了各类口岸服务合同。

3) 在北斗导航的海关应用方面具有突出的产品和技术优势

- “来往港澳小型船舶快速通关系统”曾荣获广东省科技进步二等奖；
- 广东省卫星导航协会理事单位，具有深度开发电子导航、三维电子地（海）图等能力；
- “海上缉私指挥系统”成功应用于广东省公安边防总队，系统包含自主设计的缉私艇终端设备（该终端设备支持GPS/北斗双模定位、集群语音对讲和视频监控等一系列高尖端功能）。

4) “南方海岸”公司自身具有二大重要潜力项目

- “海上缉私指挥系统”将在海南、广西、福建、浙江四省区推广，包括各省指挥中心建设和终端设备安装；
- “基于北斗系统的南方海岸现代物流一体化公共信息平台”项目申报广东省第三批战略性新兴产业发展专项资金（广东省公安边防总队推荐），该应用于对辖区内3万多艘渔船和3千多艘港澳流动渔船的边防管理。

3. 投资建议

暂维持此前盈利预测和“推荐”的投资评级。在周边军事局势紧张和国防信息化未来将重点大发展的背景下，基于公司军工通信业务初步完成全面布局，形成“国防信息化体系解决方案提供商”的能力，长期发展前景看好。

我们预计2012~2014年的收入分别为12.11亿（+21.11%）、16.45亿（+35.91%）、21.61亿（+31.34%），归属母公司股东的净利润分别为2.65亿（+13.58%）、3.86亿（+45.62%）、5.28亿（+36.76%），每股EPS分别为0.80、1.16、1.59元，当前股价对应的PE分别为33、23、16倍。

4. 催化剂

- 重点布局领域行业并购整合。
- 重要合同或项目招标。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王家炜，计算机行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：中兴通讯（000063.SZ）、中国联通（600050.SH）、星网锐捷（002396.SZ）、海格通信（002465.SZ）、海能达（002583.SZ）、中创信测（600485.SH）、世纪鼎利（300050.SZ）、卓翼科技（002369.SZ）、硕贝德（300322.SZ）、烽火通信（600498.SH）、日海通讯（002313.SZ）、三维通信（002115.SZ）、大富科技（300134.SZ）、邦讯技术（300312.SZ）、东土科技（300353.SZ）、烽火电子（000561.SZ）、亨通光电（600487.SH）、中天科技（600522.SH）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn