

# 开拓城市智能交通收费系统，北斗导航产业链应用端布局不断完善

投资要点：

## 1. 事件

海格通信拟以全资子公司海华电子与合作方合资设立以“城市智能交通收费系统”为主要经营产品的合资公司“广州海华交通科技有限公司”，以充分发挥各方产品、技术、市场等方面的融合优势，扩大销售规模并实现良好盈利；同时，加快公司北斗导航产业的发展。合资公司总投资 2,000 万元，海华电子出资人民币 800 万元整，占注册资本的 40%。

## 2. 我们的分析与判断：

延续整合多方资源、拓展北斗高端民用空间的思路，  
北斗导航产业链应用端不断丰富

海格通信业已完成从芯片(广州润芯，参股 30%)、天线(海通天线，控股 90%)、北斗终端/惯性导航终端、应用(南方海岸，控股 55%)全产业链布局，军用、民用均处于行业先导水平。此次设立合资公司进入高速公路收费领域，利用公司在北斗卫星导航领域的技术优势和市场能力，结合盒合资方在智能交通领域早前的经验和市场资源储备，将公司北斗卫星导航产业链的应用端进一步拓展。

公司 12 年底收购的“南方海岸”公司可对众多海关通关车辆、船舶提供北斗终端及应用服务的最佳平台，而此次合资公司进入高速公路收费领域，商业模式略有差异、技术模式相近，市场风险低。

## 3. 投资建议

13 年军用电台、北斗、并购三元共驱成长，基本完成了“通信电台-卫星通信-导航-雷达-电子对抗-数字集群-模拟飞行器-频谱监测”的国防信息化全面布局，具备“国防信息化项目总集成方案提供商”的能力，长期发展前景看好，继续维持“推荐”的投资评级。

我们维持此前盈利预测，预计 2013~2014 年的收入分别为 16.45 亿(+35.91%)、21.61 亿(+31.34%)，归属母公司股东的净利润分别为 3.86 亿(+46.77%)、5.28 亿(+36.76%)，每股 EPS 分别为 1.16、1.59 元，当前股价对应的 PE 分别为 31、22 倍。

海格通信 (002465.SZ)

推荐 维持评级

分析师

朱劲松

☎：(8610) 8357 4072

✉：zhujiangsong@chinastock.com

执业证书编号：S0130513050004

特此鸣谢

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 2013.8.8 |
|-----------------|-------------|
| A 股收盘价 (元)      | 35.63       |
| A 股一年内最高价 (元) * | 37.00       |
| A 股一年内最低价 (元) * | 21.53       |
| 上证指数            | 2044.90     |
| 市净率             | 2.70        |
| 总股本 (万股)        | 33250.65    |
| 实际流通 A 股 (万股)   | 8500.00     |
| 限售的流通 A 股 (万股)  | 24750.65    |
| 总市值 (亿元)        | 118.65      |
| 流通 A 股市值 (亿元)   | 30.29       |
| 注：*价格未复权        |             |

相关研究

- 1、《海格通信 1 季报点评：军品季节性因素等影响短期业绩，预收款大幅增加、全年业绩有保障》2013.4.24
- 2、《海格通信 12 年年报点评：业绩符合预期，军品主业增长强劲》2013.3.27
- 3、《海格通信 (002465.SZ)2012 年业绩快报点评：业绩符合预期，13 年军用电台、北斗、并购三元共驱成长》2013.2.26

## 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。

**朱劲松，通信行业证券分析师。**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接受任何形式的补偿。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）、烽火通信（600498.SH）、鹏博士（600804.SH）、海格通信（002465.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、科华恒盛（002335.SZ）、海能达（002583.SZ）、北纬通信（002148.SZ）、二六三（002467.SZ）、中创信测（600485.SH）、世纪鼎利（300050.SZ）、卓翼科技（002369.SZ）、硕贝德（300322.SZ）、日海通讯（002313.SZ）、三维通信（002115.SZ）、大富科技（300134.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](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电:

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