

首获海南全省 1800M 频段， 全国性第四张网呼之欲出

投资要点：

1. 事件

信威集团 12 月 30 日公告，近日收到海南省无线电监督管理局出具的《海南省无线电监督管理局关于同意使用 1800MHz 频段的函》；根据该函，北京信威将在海南省全省范围（省内各机场地区除外）使用 1800MHz 频段，建设覆盖海南省全省范围（省内各机场地区除外）的“宽带无线政企行业专网（亦称政企行业共网）”。

2. 我们的分析

1)、获批海南省全省 1800M 频率资源，建设全国覆盖、互联互通的第四张网（McWill 专网）迈出关键一步

信威“政企行业共网”已被列入海南省“信息智能岛”规划，将作为重要的基础网络设施之一，在提升公安、交通、城管、市政等职能部门的工作效率和管理水平，促进电力、石化、航运、旅游、物流等领域信息化建设等方面将发挥重要作用。

覆盖海南全省的 McWill “政企行业共网”，未来顺利向全国其他省份顺利延伸复制，形成一个全国性覆盖、互联互通的第四张网（McWill 专网，频率即是稀缺资源），存在巨大的运营价值重估空间。

2)、从 McWill 专网—《全球多功能低轨通信星座系统，布局高远

综合地看公司在海外的 McWill 专网项目、国内此次筹建的海南全省“宽带无线政企行业专网”，和航天五院合资推动的“全国多功能低轨通信星座系统”：1) 技术上有共通之处，核心通信标准均基于 McWill 及其演进版本（V7/V8）；2) 全面布局后，可实现空（民航）、天、地联网，从覆盖、客户、业务等多方面优势互补；3) 为国内的“一带一路”战略规划，提供重要的通信基础设施支撑。

3. 投资建议

我们继续看好信威集团沿着“McWill 集群专网—《军民卫星通信系统—军工综合体》的中长期发展前景；维持此前盈利预测，预计公司 2014~2015 年收入分别为 30.89 亿、99.12 亿，2014~2015 年净利润分别为 21.50 亿、65.42 亿，对应 EPS 分别为 0.73、2.22 元，给予 2015 年 30 倍 PE、对应中短期合理估值 67 元；维持“推荐”评级。

信威集团（600048.SH）

推荐 维持评级

分析师

朱劲松

☎：(8610) 8357 4072

✉：zhujingsong@chinastock.com

执业证书编号：S0130513050004

特此鸣谢

夏庐生：(8610) 8357 4072

(xialusheng@chinastock.com.cn)

对本报告的编辑提供信息

市场数据 时间 2014.12.30

A 股收盘价（元）	43.35
A 股一年内最高价（元）*	52.23
A 股一年内最低价（元）*	14.86
上证指数	3165.82
市净率	14.70
总股本（万股）	292,374.29
实际流通 A 股（万股）	13,858.60
限售的流通 A 股（万股）	278,515.68
流通 A 股市值（亿元）	60.08

注：*价格未复权

相关研究

- 1、《信威集团（600485.SH）跟踪：联手航天五院，共保全球低轨卫星通信星座系统产业化》2014.12.9
- 2、《信威集团（600485.SH）重点合同及三季报跟踪点评：符合预期、全年业绩承诺有保障》2014.11.3
- 3、《信威集团（600485.SH）跟踪：灵巧通信试验卫星测试成功，三步走打造中国版“铱星”系统》2014.10.27
- 4、《中创信测（信威集团 600485.SH）跟踪：信威发起“乌克兰之家”，搭建中乌最权威交流合作平台》2014.9.19

一、事件

信威集团 12 月 30 日公告，近日收到海南省无线电监督管理局出具的《海南省无线电监督管理局关于同意使用 1800MHz 频段的函》；根据该函，北京信威将在海南省全省范围（省内各机场地区除外）使用 1800MHz 频段，建设覆盖海南省全省范围（省内各机场地区除外）的“宽带无线政企行业专网（亦称政企行业共网）”。

二、我们的分析

1、获批海南省全省 1800M 频率资源，建设全国覆盖、互联互通的第四张网（McWill 专网）迈出关键一步

本次海南省频率的批复是在 2013 年批复的海口、三亚、万宁、琼海四个地市的基础上扩展至海南全省 19 个市县，利用这一频率，北京信威将在之前服务于每年博鳌亚洲论坛武警安保等应用的基础上，全面开始建设覆盖海南全省的“政企行业共网”，为海南省广大政企客户提供安全、保密、高带宽、大业务容量的信息通信服务以及各类深度定制业务。

目前，信威“政企行业共网”已被列入海南省“信息智能岛”规划，将作为重要的基础网络设施之一，在提升公安、交通、城管、市政等职能部门的工作效率和管理水平，促进电力、石化、航运、旅游、物流等领域信息化建设等方面将发挥重要作用。

类似覆盖海南全省的 McWill“政企行业共网”，未来如果向全国其他省份顺利延伸复制（目前跟踪在北京、山东、江苏、浙江等省已有较好进展，前期可能各省运营模式略有差别），相当于在设备业务之外形成一个全国性覆盖、互联互通的第四张网（McWill 专网，频率即是稀缺资源），存在巨大的运营价值重估空间。

2、从 McWill 专网—《全球多功能低轨通信星座系统，布局高远

如果综合地看公司在海外的 McWill 专网项目、国内此次筹建的海南全省“宽带无线政企行业专网”，和航天五院合资推动的“全国多功能低轨通信星座系统”，就更容易理解信威在通信领域的长远布局：

- 1) 技术上有共通之处，核心通信标准均基于 McWill 及其演进版本（V7/V8）；
- 2) 全面布局后，可实现空（民航）、天、地联网，从覆盖、客户、业务等多方面优势互补；
- 3) 为国内的“一带一路”战略规划，提供重要的通信基础设施支撑。

三、投资建议

我们继续看好信威集团沿着“McWill 集群专网—《军民卫星通信系统—《军工综合体》的中长期发展前景；维持此前盈利预测，预计公司 2014~2015 年收入分别为 30.89 亿、99.12 亿，2014~2015 年净利润分别为 21.50 亿、65.42 亿，对应 EPS 分别为 0.73、2.22 元，

给予 2015 年 30 倍 PE、对应中短期合理估值 67 元；维持“推荐”评级。

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：中国联通（600050.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、鹏博士（600804.SH）、海格通信（002465.SZ）、信威集团（600485.SH）、东方通信（600776.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、海兰信（300065.SZ）、海能达（002583.SZ）、宜通世纪（300310.SZ）、高新兴（300098.SZ）、烽火通信（600498.SH）、科华恒盛（002335.SZ）、日海通讯（002313.SZ）、三维通信（002115.SZ）、世纪鼎利（300050.SZ）、烽火电子（000561.SZ）、中天科技（600522.SH）、南京熊猫（600775.SZ）、二六三（002467.SZ）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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn