

“星融网”成网络强国自主可控的重要路径——国防军工行业事件点评

2019年3月19日

看好/维持

国防军工

事件点评

姓名	分析师 陆洲	执业证书编号: S1480517080001
	Email: luzhou@dxzq.net.cn	Tel: 010-66554142
分析师 王习	分析师 王习	执业证书编号: S1480518010001
	Email: wangxi@dxzq.net.cn	Tel: 010-66554034
研究助理 张卓琦	研究助理 张卓琦	
	Email: Zhangzq_yjs@dxzq.net.cn	Tel: 010-66554018

事件：

构建自主可控、稳定运行的卫星通信大体系，为未来战争提供重要依托，全面融入新型战争体系，是我军打仗提供重要保障。“星融网”成为我国网络强国自主可控的重要路径，带来网络安全行业投资机会，建议重点关注网络安全国家队“卫士通”，以及航天强国主力军“中国卫星”。

观点：

一、传统互联网局限性凸显，新型全球全域网络架构应运而生

目前，互联网是地球上规模最大、覆盖最广、资源最多的计算机信息网络。但随着人们对实时互联互通要求的持续增长，以及信息技术尤其是天基信息系统技术的不断发展，传统互联网已经呈现出越来越多的局限性和不适应性。

一是，网络设施和内容分布的不均衡。在发达地区网络基础设施建设齐全，信息更新速度快边远地区网络设施相对稀少，无法达到完全覆盖，同时在航空以及海洋上也同样缺乏网络条件。二是网络速度和用户日益增长的带宽需求之间的不对等。此外，还有远程接入不易，过于依赖光纤网络进行链接等局限。因此，运用系统工程的思想，充分利用天基、空基、地基信息系统的优势，从更高的起点上规划和建立一种替代性颠覆式全球互联互通网络迫在眉睫。

低轨道卫星通信系统正是基于这样的需求而提出的一种新型的未来全球全域网络架构。其由数百颗低轨道小卫星及全球数据业务处理中心组成，不仅会极大推动中国商业航天的全面发展，而且作为国家空间基础设施的重要组成部分，具有全天候、全时段及在复杂地形条件下的实时全球双向通信能力，在确保网络信息安全的基础上，实现“沟通连接万物、全球永不失联”。

二、“星融网”成网络强国自主可控的重要路径

- 当前地面已经有了5G的这种规划和建设，未来在天上也要建立一个类似的空中基站，通过“天地融合”，可以大大增强通信网络的能力和效率。系统具有移动通信、互联网接入等功能，还有导航增强、航空航海监视、热点推送等功能。可以为很多行业提供系统解决方案。导航增强的功能对未来的无人驾驶可以从米级的精度提升到分米级，甚至是厘米级，这对无人驾驶未来的发展也是极大的支撑。国家“十三五”科技创新规划将“天地一体化信息网络”作为面向2030年的15个重大科技项目之一。项目将落地成都，助力网络信息安全之城的建设。成都落地国家自主可控网络建设工作，将开展“八项重大支撑工程”。这

对成都地区网络安全龙头公司卫士通构成直接利好。

目前国内有两套近地轨道通信卫星体系体系，鸿雁星座计划、虹云工程。

- 鸿雁星座计划是由航天科技集团负责建设和运营，落户重庆。东方红卫星移动通信有限公司由航天科技集团、中国电信、中国电子、国新国同4家央企及其相关企业共同发起成立，将负责建设与运营全球低轨卫星移动通信与空间互联网系统，提供各种终端产品与服务，构建海、陆、空、天一体化新型天地一体化信息网络，开展面向全球的智能终端通信、物联网、移动广播、导航增强、航空航海监视、宽带互联网接入等增值服务。其中相关上市公司为中国卫星。
- 虹云工程则由航天科工主导，是中国航天科工五大商业航天工程之一。工程计划发射156颗小卫星，在距离地面1000公里的轨道上组网运行，致力于构建一个星载宽带全球移动互联网络。2018年12月22日7时51分，中国在酒泉卫星发射中心用长征十一号运载火箭，成功将虹云工程技术验证卫星发射升空，卫星进入预定轨道。按照规划，整个“虹云工程”被分解为“1+4+156”三步。第一步计划在2018年，发射第一颗技术验证星，实现单星关键技术验证；第二步到“十三五”末，发射4颗业务试验星，组建一个小星座，让用户进行初步业务体验；第三步到“十四五”末，实现全部156颗卫星组网运行，完成业务星座构建。
- 目前美军70%以上的通信、80%以上的情报侦察与监视、90%以上的精确制导武器都依赖卫星系统。脱离国家经济建设，单纯地构建一个军用的天基信息系统，已被前苏联证明行不通。只有统筹军民需求，构建自主可控、稳定运行的卫星通信大体系，为未来战争提供重要依托，全面融入新型人民战争体系，才能为我军打胜仗提供重要保障。

投资建议：

重点关注未来新型全球全域网络架构“星融网”的相关标的，中国卫星、卫士通。

风险提示：

“星融网”推进不及预期，市场系统性风险。

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长。

王习

中央财经大学学士，香港理工大学硕士，五年证券从业经验，曾任职于中航证券，长城证券，2017年加入东兴证券军工组。

研究助理简介

张卓琦

清华大学工业工程博士，3年大型国有军工企业运营管理培训、咨询经验，2017年加盟东兴证券研究所，关注新三板、军工领域。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。