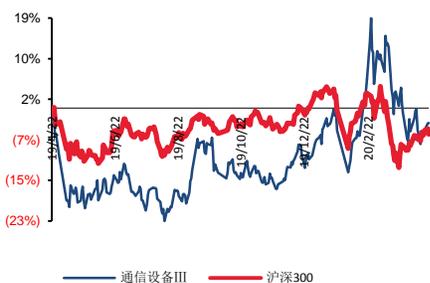


信息技术技术硬件与设备

天通一号 03 星发射成功，5G+卫星天地一体通信能力形成

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《新基建持续扩展，物联网（NB-IoT）将加速发展》

--2020/04/19

《高成长符合预期，中国版 Zoom 业绩更胜一筹》--2020/04/15

《5G 将走出独立行情，重点高弹性标的将有小阳春》--2020/04/12

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

事件：1月20日，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将天通一号03星发射升空。卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。

点评：

1. 性能更强的03星顺利升空，“天通”卫星系统增强天地一体化移动通信能力。

天通一号卫星移动通信系统是我国自主研发建设的卫星移动通信系统，由空间段、地面段和用户终端组成。本次发射成功的天通一号03星由中国空间技术研究院总研制，发射入轨后将与地面移动通信系统共同构成天地一体化移动通信网络，为中国及周边、中东、非洲等相关地区，以及太平洋、印度洋大部分海域用户，提供全天候、全天时、稳定可靠的话音、短消息和数据等移动通信服务。至此天通的三颗卫星全部发射完成，可以覆盖一带一路地区，为一带一路提供保障。03星采用全新的东方红五号卫星平台，提高整星功率和天线口径，支持更大容量的宽带通信，将极大提升现有天通卫星系统的覆盖范围和通信能力。

2. 发展卫星移动通信是我国必然要求，填补国内技术空白，广泛应用于下游各个领域。

天通卫星是我国首个自主研发和应用的卫星移动通信系统，由中国电信独家运营，其卫星、芯片、终端、信关站等全系统自主研发，填补了国内自主移动通信系统的空白。天通一号卫星通信系统可提供稳定可靠、安全保密的卫星移动通信，卫星通信网络和信息安全可管可控，采用1740专属号段，填补现有陆地通信无法覆盖的区域，目前已为水利、消防、林业、地质、武警、电力、海洋渔业等多个行业客户提供了通信服务，满足了客户通信保障需求。

3. 5G/6G与卫星通信相辅相成，将打造天地一体通信能力。

目前5G建设正处于高峰，5G+卫星构建天地一体网络，未来6G将继续深化，实现全球无缝覆盖。天通卫星移动通信系统业务由中国电信负责运营，与中国电信的4G/5G蜂窝通信网络、光宽网络构成天地一体泛在信息网络基础设施。

4. 天通03星发射后形成对太平洋中东部、印度洋海域及“一带一路”区域的常态化覆盖。我们认为，天通一号组网将继续推动通信卫星产业发展，带动下游终端放量。

重点推荐：华力创通，多款天通全网通智能终端提供商；**海格通信**，天通系统射频功放芯片/终端的解决方案提供商，并拥有手持型、车载型、天通伴侣 WIFI 终端以及固定指挥型等天通系列产品。

受益标的：北斗星通，旗下华信天线为中国电信终端产业联盟-天通卫星终端产业分会会员单位，已与国内一线终端厂商建立了战略合作，成功研发出了多款天通终端产品；**振芯科技**，深耕卫星产业链，拥有高性能集成电路和北斗系列产品，有望受益于通信卫星发展。

重点关注公司及盈利预测：

公司 代码	股票 名称	01/21 股价	EPS 2019	EPS 2020E	PE 2019	PE 2020E	投资 评级
300045	华力创通	10.10	-0.24	0.21	-38.85	47.05	买入
002436	海格通信	10.78	0.23	0.26	48.06	41.21	买入
300346	北斗星通	52.80	-1.33	0.26	-18.99	207.01	增持
300433	振芯科技	20.15	0.01	0.12	1108.9	172.55	增持

数据来源：wind，太平洋证券研究院

风险提示：中美贸易战进一步加剧；天通组网进展不及预期；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。