通信

2020 年 12 月 15 日

投资评级：看好（维持）

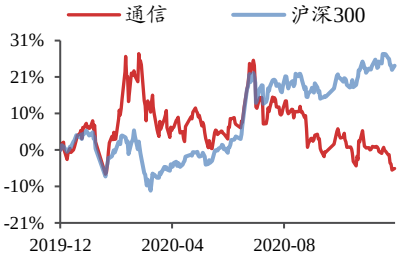
OneWeb 将提供全球宽带服务，卫星互联网进展有望加速

——行业点评报告

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《年度投资策略-5G 迎来可用到好用变革，自主可控与百花齐放双赢》-2020.12.5

《行业点评报告-IDC 用电成本有望降低，行业景气度持续提升》-2020.11.30

《年度投资策略-5G 迎来可用到好用变革，自主可控与百花齐放双赢》-2020.11.29

● **卫星通信竞争进入白热化，OneWeb 将提供全球宽带服务**

卫星服务初创公司 OneWeb 近期表示将在未来 18 个月内提供全球宽带服务。OneWeb 表示已经将 648 部计划卫星中的 74 部送入轨道，并计划 12 月恢复发射。OneWeb 的竞争对手 SpaceX 火箭则为“星链”网络已经发射了数百颗卫星，目前正在与潜在客户测试“星链”服务，在卫星互联网领域建立了令人生畏的领先地位。低地球轨道卫星互联网行业竞争进入白热化，并受到全球诸多的互联网、通信、航天航空等巨头企业的青睐。

● **受益于技术积累及产业基础，低轨道卫星通信具备普及基础**

我国低轨卫星通信（距离地面高度为 500~2000 km）起步较晚，但我国在卫星制造和火箭发射、卫星通信、5G 等方面具有良好的技术积累和产业基础，使得火箭发射回收成本降低，卫星研制成本由千万降至百万级别，材料、电源及加工制造等技术进步使卫星小型化、模块化和组件化成为可能，低轨卫星通信从最初的卫星电话、电视广播业务，扩展到数据和多媒体通信，向高通量（HTS）卫星发展。

低轨卫星相比中（典型高度为 8000~20000 km）高（典型高度约 35786 km）轨道卫星具有发射成本低、距离地面近、传输时延短、路径损耗小、数据传输率高等优点，有利于地面终端的小型化，能以更小的信号功率被低轨卫星接收。随着互联网和移动互联网的发展，卫星通信也开始进入卫星互联网时代。

● **卫星互联网与 5G 互补，加速万物互联互通，技术壁垒优势企业持续受益**

受限于稀缺的频谱资源以及卫星轨道资源，卫星互联网在 5G 时代只能与 5G 互补。由于卫星与地面终端间的路径损耗、大气吸收损耗（如雨衰等）等都远大于地面蜂窝移动通信系统，若要提高传输率，就要加大发射功率及增大地面用户天线口径，使得卫星通信的频谱利用效率、每比特能耗两个关键指标远低于同期的蜂窝移动通信系统。随着 5G 基站的持续建设，700M 基站的推进，低轨卫星通信将成为 5G 的有效补充，可以解决陆地移动通信暂时覆盖不了的偏远地区、海洋、空间、荒漠与山区等宽带通信问题，加速万物互联。推荐标的：移远通信（603236）、广和通（300638）、佳讯飞鸿（300213）。受益标的：海格通信（002465）。

● **风险提示：**卫星通信建设及商用不及预期风险；5G 建设及商用不及预期风险。

表1：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（12 月 14 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
603236.SH	移远通信	198.07	1.67	2.67	4.42	118.60	74.18	44.81	增持
300638.SZ	广和通	57.51	2.95	4.37	5.94	19.49	13.16	9.68	买入
300213.SZ	佳讯飞鸿	7.77	0.31	0.48	0.75	25.06	16.19	10.36	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn