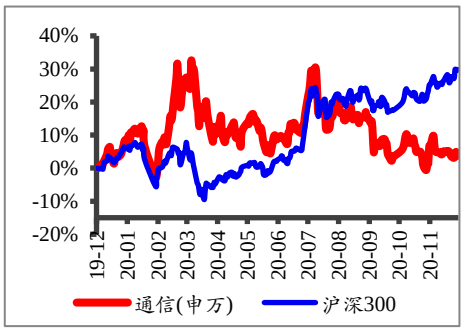
掘金“十四五”军工通信

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-12-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天
执业证书号：S0010520110002
邮箱：zhangtian@hazq.com

研究助理：陈晶
执业证书号：S0010120040031
邮箱：chenjing@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_通信行业周报_电信行业云原生白皮书发布，打破 CT 和 IT 的云边界》2020-11-30

2.《华安证券_行业研究_通信行业周报_物联网连接规模首次超过非物联网，万物互联步入快车道》2020-11-23

3.《华安证券_行业研究_通信行业周报_华为提出 5.5G，寻找 5G 应用的刚需场景》2020-11-16

4.《华安证券_行业研究_通信行业周报_后疫情大选时代，通信行业迎来下半年最好的投资窗口期》2020-11-09

5.《华安证券_行业研究_通信行业周报_通信行业三季度经营企稳，5G 产业链回暖值得期待》2020-11-02

主要观点：

1）宏观层面，我国军费 GDP 占比相较美俄仍有较大提升空间，我国武器平台数量、代际与军事强国存在较大差距。“十四五”期间，为实现武器平台效能最大化，我国国防战略重心将由机械化向信息化转移，而军工通信在我国国防信息化中处于短板。

2）行业层面，军工通信行业相比民用通信具备更高的进入壁垒。无线通信是军工通信的主要方式，而超短波和区域宽带是未来战场无线通信的主要手段。“十四五”期间超短波和军用区宽的市场空间分别为 200 亿和 150 亿，军工通信企业在上述两个市场各有分工，竞争格局相对稳定。

行情回顾

上周，通信（申万）指数上涨 0.10%，跑输沪深 300 指数 1.61 pct，在申万一级行业指数中表现排名第 21。板块行业指数来看，以服务器和高频 PCB 表现最好，涨幅分别为 5.17%和 4.21%，表现最差的是光纤和卫星导航，跌幅分别为 2.58%和 0.86%。

产业要闻

1）安谋中国发布“玲珑”ISP 处理器，不受美国进出口管制限制；2）5G 起步实践，6G 全面实现：中国移动“5G+空天融合网络技术研讨会”顺利举行；3）高通举办 2020 骁龙技术峰会，重新定义顶级移动体验；4）海能达获东南亚专网设备订单，价值 5927 万元；5）英特尔发布第二代 Horse Ridge 低温量子控制芯片。

重要公司公告

1）特发信息：与项目采购人签订《鹏城实验室鹏城云脑Ⅱ扩展型项目信息化工程第一阶段项目合同》，总金额不高于人民币 28.18 亿元；2）天邑股份：与中国移动签订《中国移动通信集团终端有限公司采购框架合同（终端类）》；3）润建股份：拟发行可转债,募集资金人民币 10.9 亿元用于五象云谷云计算中心项目；4）海能达：签订 TETRA 设备销售合同，金额 900 万美元，占上年营收 0.76%；5）日海智能：全资子公司日海通服中标板障山山地步道项目线路一（圆明新园-白莲洞公园段）智慧化建设设计施工总承包项目，中标金额 351 万元。

运营商集采招标统计

1）中国联通启动 5G SA 核心网 DPI 设备集中采购，总预算 6428 万元；2）中国电信启动 2021 年光缆交接箱集采：规模 16.3 万台；3）西藏移动预采购 1500 套 5G 基站 C-RAN 无源波分设备；4）陕西电信启动无线网工程项目相关集采,总规模达 37104.2 万元;5)中国移动将采购软跳纤产品约 55916 万米，总预算约 4.18 亿元；6）中国移动 CMNet 骨干网抗 DDoS 攻击系统一期工程采购，总预算 455 万元。

投资建议

“十四五”期间，装备领域的军费投入将朝着信息化方向倾斜，其中军工通信处于国防信息化核心地位。军工通信企业各有分工且技术壁垒高、竞争格局相对稳定，由此带来了高毛利率，军工订单的集中释放以及预付款比例的提升将大幅改善军工企业现金流；同时部分领域的壁垒破除会出现民营细分行业的隐形冠军，军品型号周期长，主板上市 3 年盈利和营收的要求导致军工企业上市即高峰，科创板条件相对宽松，给二级市场带来更多投资机会。建议关注军用区宽领域的技术总体单位上海瀚讯以及超短波领域的龙头企业七一二。

风险提示

1）我国军费开支不及预期；2）国防信息化建设不及预期。

正文目录

1 本周观点 5
2 市场行情回顾 10
2.1 本周行业板块表现 10
2.2 个股表现 11
3 产业要闻 12
4 重点公司公告 13
5 运营商集采招标统计 14
6 风险提示 15

华安证券 HUAAN RESEARCH

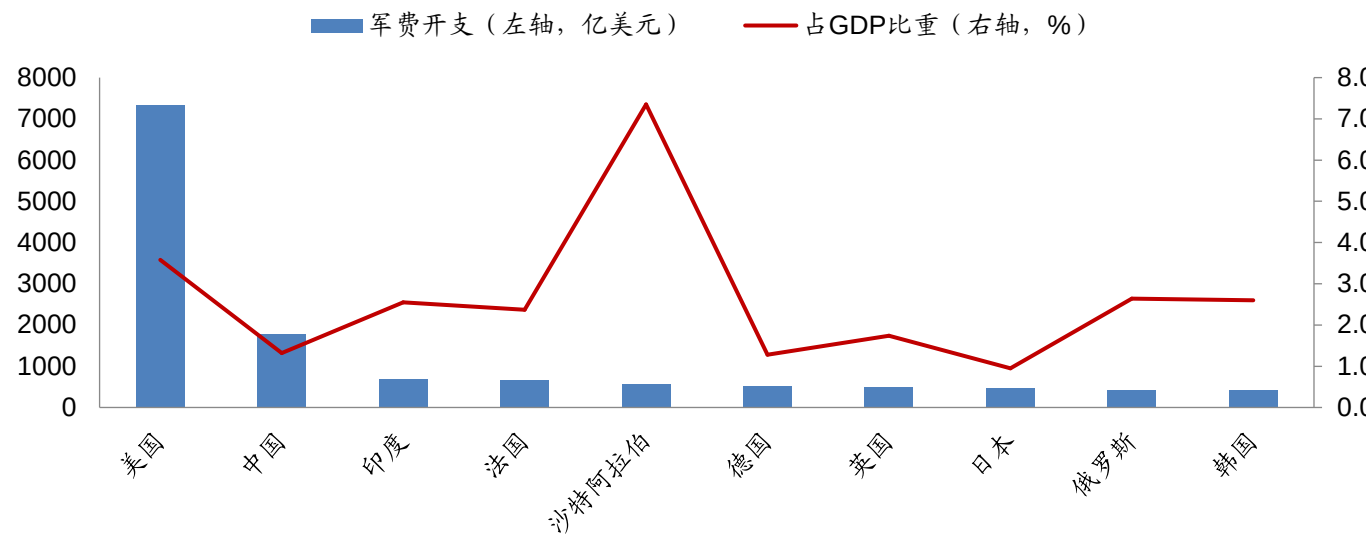
图表目录

图表 1 我国军费 GDP 占比仍有较大提升空间（截止 2019 年底）.....5
图表 2 美过拥有全球 25%左右的军用飞机.....5
图表 3 我国战斗机在数量和代际上与美国差距较大.....5
图表 4 C4ISR 系统是国防信息化的应用载体.....6
图表 5 国防信息化所实现的一体化作战.....6
图表 6 装备费在军费开支占比逐年提升至 40%水平.....6
图表 7 军工通信行业具备更高的进入壁垒.....7
图表 8 无线通信是军工通信的主要方式.....7
图表 9 我国军用无线通信频段分布.....8
图表 10 超短波和区域宽带领域各有分工，竞争格局相对稳定.....8
图表 11 上周板块指数行情统计.....10
图表 12 上周通信在申万一级行业指数中表现第 21.....10
图表 13 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计.....11
图表 14 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计.....11
图表 15 截至上周通信个股表现情况.....12

1 本周观点

我国军费 GDP 占比相较美俄仍有较大提升空间。根据两会，2020 年我国国防支出预算为 12680 亿元人民币（约 1782 亿美元），相比 2019 年增幅为 6.6%。但是，我国 2019 年军费 GDP 占比仅为 1.32%，与另外两大军事强国——美国 3.58%和俄罗斯 2.64%，仍有不小的差距。随着我国地缘政治局势越来越严峻，军费开支的 GDP 占比有提升的必要性。

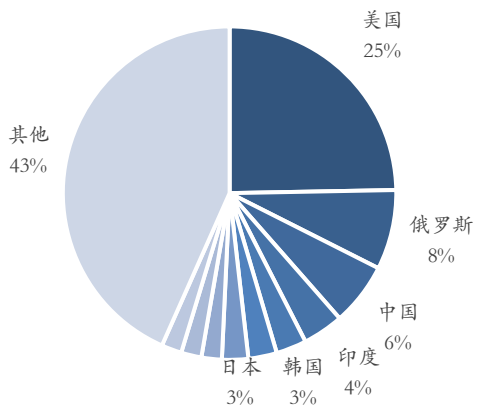
图表 1 我国军费 GDP 占比仍有较大提升空间（截止 2019 年底）



资料来源：SIPRI，华安证券研究所

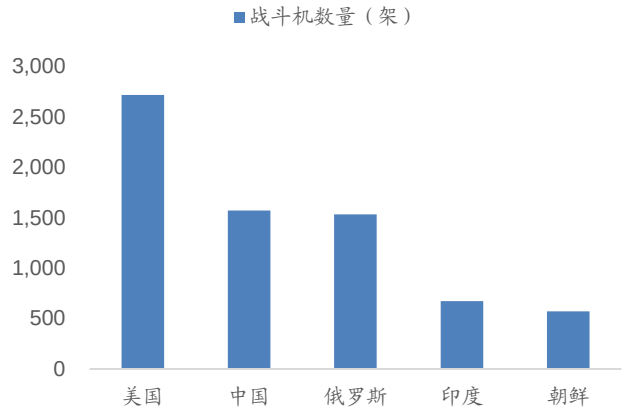
我国武器平台数量、代际与军事强国存在较大差距。“十三五”期间我国武器平台成果显著，以空军为例，“歼-20”、“运-20”、“直-20”等的集体亮相充分展现了我国空中力量。但是，根据《World Air Force 2021》调查报告显示，截至目前，美国拥有军用飞机 13232 架，占全球 25%。其中，我国战斗机无论在数量（美国 2717 架，我国 1571 架）和代际（美国全军三代机以上，我国有 45%二代机）均与美国有较大差距。

图表 2 美过拥有全球 25%左右的军用飞机



资料来源：World Air Force 2021，华安证券研究所

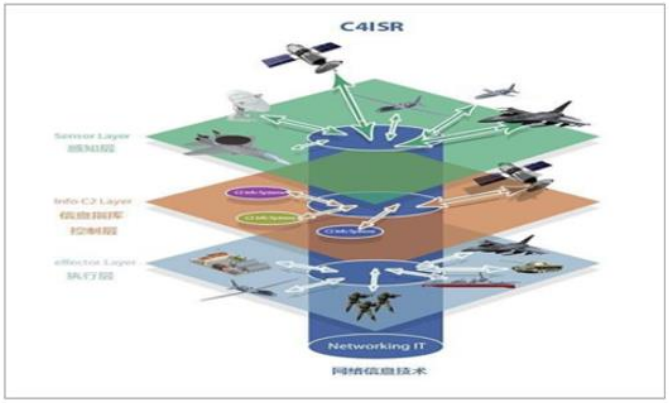
图表 3 我国战斗机在数量和代际上与美国差距较大



资料来源：World Air Force 2021，华安证券研究所

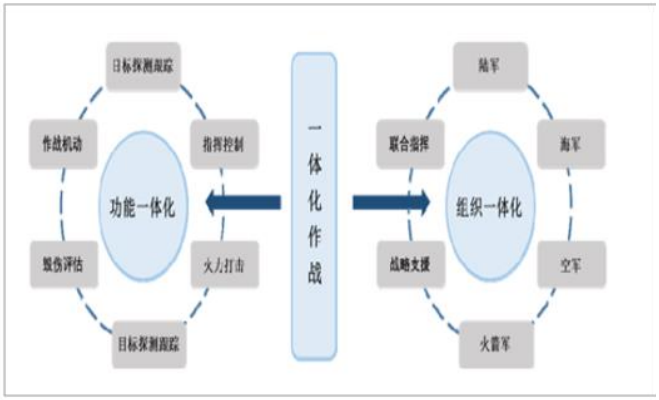
“十四五”期间，我国国防战略重心将由机械化向信息化转移。虽然我国在武器平台的数量和先进方面和美国仍有较大差距，但是我国的军事主张是积极防御，亟需进行信息化建设，才能将武器平台的效能发挥到最大化。因此，“十四五”期间我国国防战略重心在将由“武器平台为中心”向“网信体系为中心”转移。

图表 4 C4ISR 系统是国防信息化的应用载体



资料来源：中国产业发展研究网，华安证券研究所

图表 5 国防信息化所实现的一体化作战

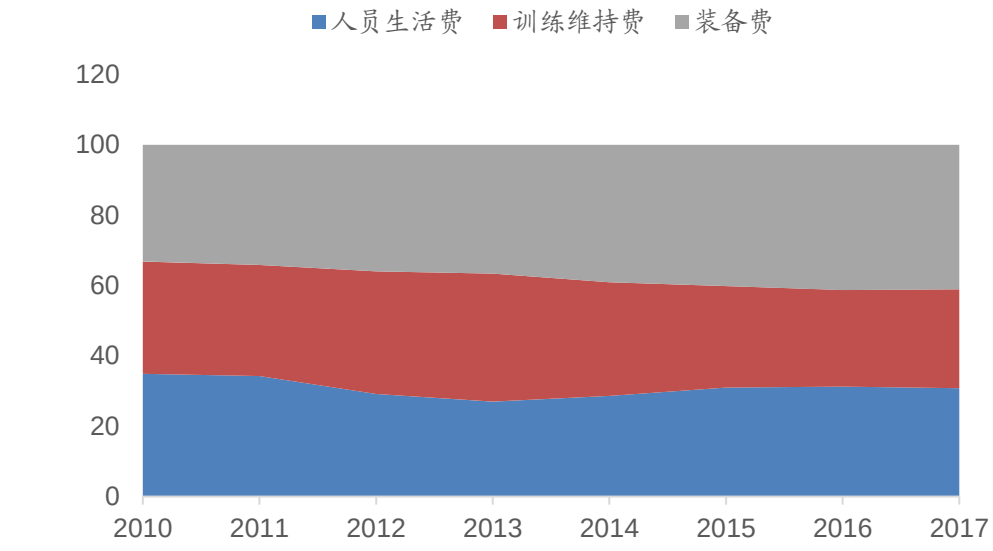


资料来源：中国产业发展研究网，华安证券研究所

军工通信在我国国防信息化中处于短板。国防信息化主要包括雷达、卫星导航、信息安全、军工通信与军工电子五大领域。以卫星通信为例，美国及北约军事卫星承担军用通信近 85%的通信量，我军则不足 5%。受益于国防信息化战略的推进，军工通信系统必将步入快速建设阶段。

在过去，我国军费开支中装备费、训练维持费和人员生活费的比例大致为 30%、30%、30%的格局，近年装备费占比逐年上升到 40%左右，国防信息化占到整个装备军费的比重可以参照美军在 C⁴IRS 系统的投入，占比约 5%，那么“十四五”期间每年国防信息化的军费投入超过 250 亿人民币。

图表 6 装备费在军费开支占比逐年提升至 40%水平



资料来源：《新时代的中国国防》白皮书，华安证券研究所

军工通信行业相比民用通信具备更高的进入壁垒。军工通信以无线为主，有线为辅，和民用通信最大的区别在于特殊的战场环境要求，通信体验来看不如民用稳定，且需要具备安全加密、抗干扰、抗震等特殊性能。由此，军工通信行业具备更高的资质、技术、人才以及资金等进入壁垒。

图表 7 军工通信行业具备更高的进入壁垒

具体要素	行业壁垒
资质壁垒	军工行业涉及国防安全和保密，对承制单位实行生产许可管理。参与军品生产的企业必须获得“四证”，即武器装备科研生产许可证、武器装备承制单位资格、武器装备承制单位保密资格认证及军工产品质量体系认证。
技术壁垒	首先军用项目和民用项目的具体需求不同，进入国防市场需要匹配现行的国防系统需求和军用通信体制；其次，军工通信有安全加密、抗干扰、抗震等技术上的要求，例如扩频抗干扰技术、自适应干扰抑制技术、猝发通信技术、纠错编码技术以及综合抗干扰技术等要求企业有较强的研发能力和技术积累。
人才壁垒	军工通信设备的生产涉及复杂的计算机、网络等信息技术，其系统的集成化较为复杂，且研发、生产、测试、认证周期较长，对研发人员和一线技术服务人员的素质、经验要求非常高。同时，这些人员对无线通信系统整体化服务流程的熟悉、行业经验的积累沉淀都需要一个较长的过程。新进入企业难以在短期内培养出具备足够经验的研发、生产技术、安装服务人员。
资金壁垒	军品研发周期较长，研发投入较大，要求企业具备一定的资金实力。另一方面，军方客户对产品的可靠性和稳定性要求较高，军工通信企业需要不断投入资金进行研发升级并对现有产品性能进行不断改进，因此军工通信行业存在较高的资金壁垒。

资料来源：华安证券研究所整理

超短波和区域宽带是未来战场无线通信的主要手段。军工无线通信手段主要有超短波、短波、区域宽带和卫通，卫通受制于我国轨道频谱资源有限，而短波通信则被视作最后的通信手段。因此，未来作战的主要无线通信手段是超短波和军用区宽。

图表 8 无线通信是军工通信的主要方式

按传输信道分类	传输介质	主要用途	优点	缺点	子分类	子分类特征
无线通信	无线电波	是移动作战单位的唯一通信手段	建立速度、机动灵活	传输具备不稳定性	短波通信、超短波通信、微波中继通信、移动通信、卫星通信	-
有线通信	金属导线、光纤或波导等	战时指挥	信息安全性高，通信质量好	抗摧毁能力差	野战线路通信	机动性好，通信容量小
					架空明线通信	逐渐被光纤光缆取代
					电缆	可实现陆地/海洋通信
					光纤通信	信息容量大，远距通信
光通信	光	国防通信网、内部通信网	频带宽、保密性好、抗干扰	易受环境及天气的影响	有线光通信	光通信主要方式，以光纤通信为主
					无线光通信	大气、卫星、水下对潜光通信为主

资料来源：《军事通信系统》，华安证券研究所

图表 9 我国军用无线通信频段分布

频率范围	表示法	传输特性	主要应用
3-30KHz	极低频（VLF）	地波传输	远距导航/对潜通信
30-300KHz	低频（LF）	地波传输	远距导航/对潜通信
300-3000KHz	中频（MF）	地波和天线传输	海事无线电/测向应急通信/调幅广播
3-30MHz	高频（短波）（HF）	天波传输	业余无线电/国际广播 军用通信 远距航空航海通信
30-300MHz	甚高频（VHF）	视距传输	VHF电视/调频广播 航空通信
0.3-3GHz 1.0-2.0GHz 2.0-4.0GHz	超高频（UHF） L S	视距传输	UHF电视/战术通信 导航/蜂窝移动通信 卫星移动通信
3-30GHz 4.0-8.0GHz 8.0-12.0GHz 12.0-18.0GHz 18.0-27.0GHz	极高频（SHF） C X Ku K	视距传输 10GHz以上较大降雨衰减 22.2GHz有水汽吸收峰值	雷达 微波中继 卫星通信
30-300GHz 27.0-40.0GHz 26.5-40.0GHz 33.0-50.0GHz 40.0-75.0GHz 75.0-110.0GHz 110-300GHz	极高频（EHF） Ka R Q V W mm(毫米波)	视距传输 183CHz有水汽吸收峰值 60GHz和119GHz有氧分子吸收峰值	雷达 微波中继 卫星通信
103-107GHz	红外光 可见光 紫外光	视距传输 光纤传输	光纤通信 大气光通信 水下光通信

资料来源：《军事通信系统》，华安证券研究所

军工通信企业在超短波和区域宽带领域各有分工，竞争格局相对稳定。据我们测算，“十四五”期间超短波和军用区宽的市场空间约为 200 亿和 150 亿。超短波市场起步较早，产品定型早，主要企业有七一二、海格通信、中国长城和烽火电子等；军用区宽的市场空间虽然绝对值不大但起步较晚，产品定型晚，目前渗透率不足 10%，主要企业有上海瀚讯和兴唐通信。

图表 10 超短波和区域宽带领域各有分工，竞争格局相对稳定

领域	主要企业	竞争格局
超短波	七一二、海格通信、中国长城、烽火电子	七一二在地空通信领域是绝对龙头，地地、地海通信领域四家均有介入，其中七一二在技术储备，型号产品数量等方面处于领先地位。
区域宽带	上海瀚讯、兴唐通信	上海瀚讯作为军用区宽技术总体，兴唐通信是技术副总体，但瀚讯拥有多数型号产品，且自身掌握核心技术，目前占据军用 LTE 绝大部分市场份额。

资料来源：华安证券研究所整理

除此之外，军工行业正在出现的一些新的变化，**1）企业现金流改善，有业绩支撑。**

“十三五”期间由于陆军军改等缘故导致部分军工订单延后至“十三五”末期集中释放，“十四五”期间的军工订单或将签署框架性协议以及预付款比例或将大幅提升，上述均会改变军工企业现金流差、不盈利的现状；**2）二级市场拥有更多机会。**部分领域的壁垒破除和竞争加剧会出现民营细分行业的隐形冠军，军品定型周期较长（小周期5年），以前主板上市3年盈利和营收的要求导致大部分企业如果后续型号产品无法接上，则上市即高峰，科创板上市条件相对宽松，二级市场会有更多的投资机会。

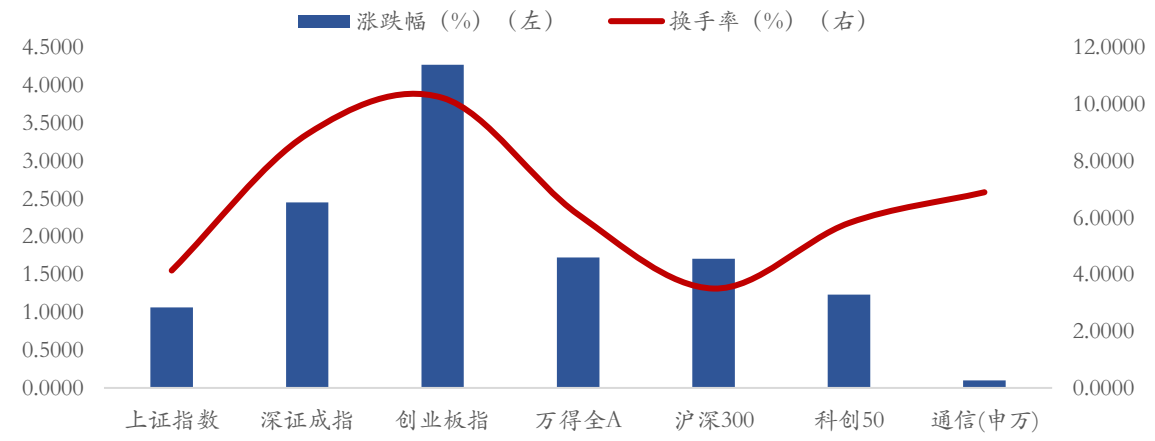
投资建议：“十四五”期间，装备领域的军费投入将朝着信息化方向倾斜，其中军工通信处于国防信息化核心地位。军工通信企业各有分工且技术壁垒高、竞争格局相对稳定，由此带来了高毛利率，军工订单的集中释放以及预付款比例的提升将大幅改善军工企业现金流；同时部分领域的壁垒破除会出现民营细分行业的隐形冠军，军品型号周期长，主板上市3年盈利和营收的要求导致军工企业上市即高峰，科创板条件相对宽松，给二级市场带来更多投资机会。建议关注军用区宽领域的技术总体单位上海瀚讯以及超短波领域的龙头企业七一二。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

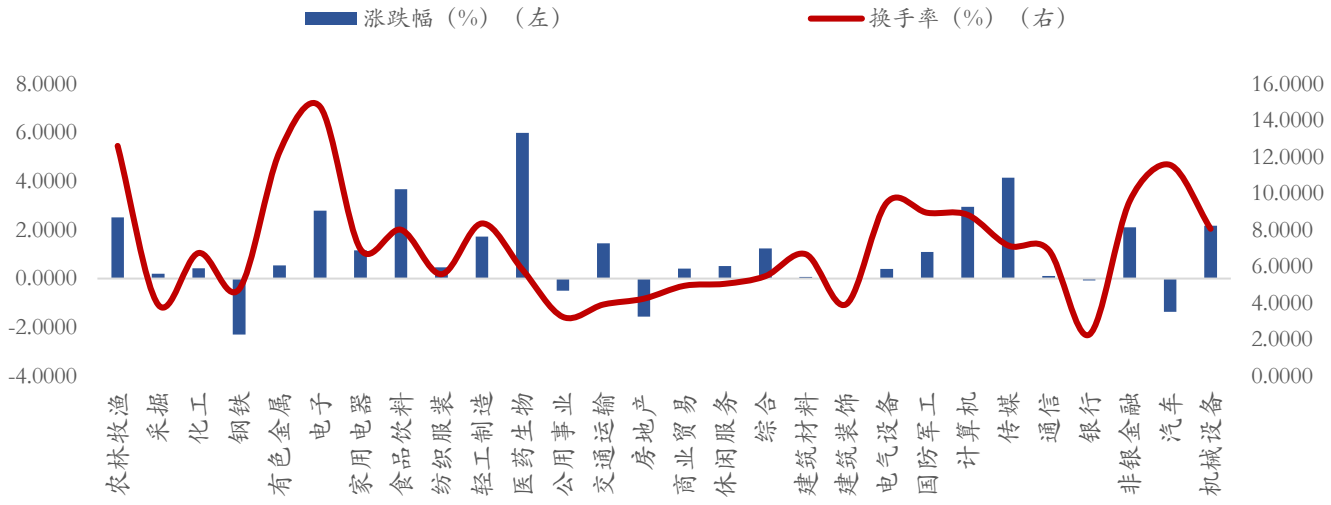
上周，通信（申万）指数上涨 0.10%，跑输沪深 300 指数 1.61 pct，在申万一级行业指数中表现排名第 21。板块行业指数来看，以服务器和高频 PCB 表现最好，涨幅分别为 5.17%和 4.21%，表现最差的是光纤和卫星导航，跌幅分别为 2.58%和 0.86%；板块概念指数来看，绝大部分表现较好，其中排在前两位的是自主可控和手机产业，涨幅分别为 3.62%和 3.36%，只有智能电网板块呈现下跌趋势，跌幅为 1.65%。

图表 11 上周板块指数行情统计



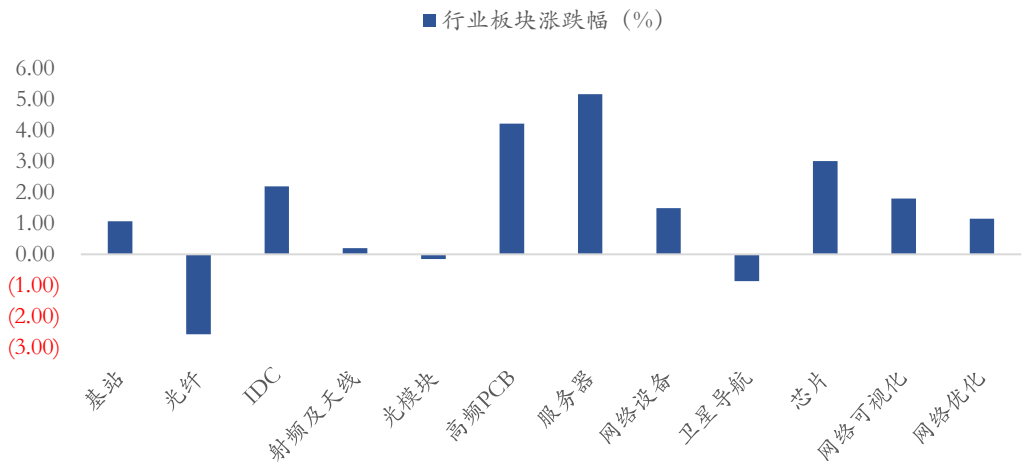
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 12 上周通信在申万一级行业指数中表现第 21



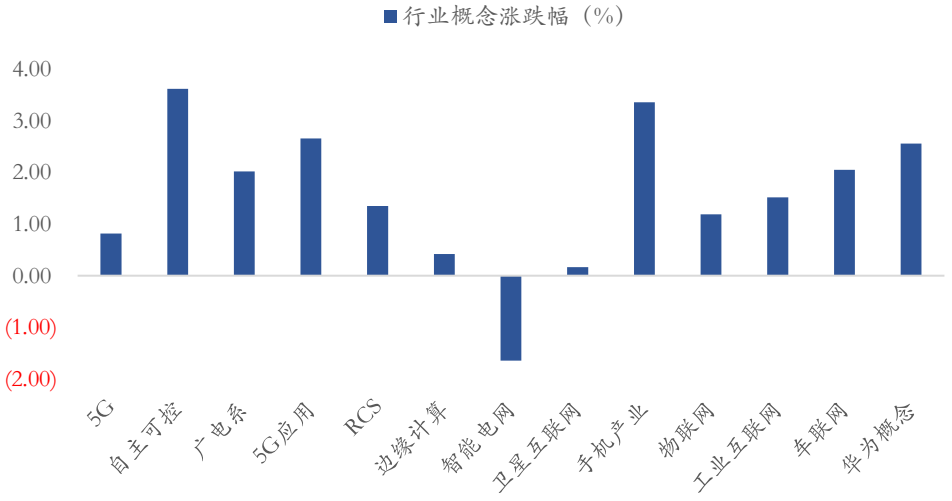
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 13 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 14 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是恒信东方、路畅科技、大唐电信、万隆光电、世纪鼎利，永鼎股份、神宇股份、邦讯技术等表现较差。

从今年以来的表现来看，新易盛、广哈通信、会畅通讯、广和通、七一二表现最好；映翰通、春兴精工、东方通信、有方科技、远望谷表现较差。

图表 15 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
恒信东方	16.58%	永鼎股份	-26.48%	新易盛	104.30%	映翰通	-50.62%
路畅科技	14.49%	神宇股份	-13.33%	广哈通信	86.00%	春兴精工	-39.42%
大唐电信	14.00%	邦讯技术	-9.50%	会畅通讯	76.56%	东方通信	-36.42%
万隆光电	10.92%	中光防雷	-7.44%	广和通	68.89%	有方科技	-35.96%
世纪鼎利	9.92%	广哈通信	-6.94%	七一二	57.53%	远望谷	-31.33%
中通国脉	8.49%	欣天科技	-6.93%	移远通信	55.26%	星网锐捷	-31.03%
闻泰科技	7.40%	会畅通讯	-6.55%	亿联网络	54.42%	硕贝德	-30.44%
亿联网络	6.72%	盛路通信	-5.99%	华测导航	52.42%	通鼎互联	-28.74%
广和通	6.44%	澄天伟业	-5.27%	深桑达 A	51.57%	太辰光	-27.58%
华脉科技	6.33%	移为通信	-5.18%	天孚通信	50.88%	剑桥科技	-27.57%

资料来源：Wind、华安证券研究所

3 产业要闻

1）安谋中国发布“玲珑”ISP 处理器，不受美国进出口管制限制

继“周易”、“星辰”、“山海”之后，安谋中国日前发布了第四条自主 IP 产品线——“玲珑”多媒体产品线，其首款产品为“玲珑”i3/i5 ISP 处理器，在宽动态处理效果和信噪比处理水平上表现优异。目前，“玲珑”i3/i5 ISP 处理器均已可向客户交付。（来源：C114 通信网）

2）5G 起步实践，6G 全面实现：中国移动“5G+空天融合网络技术研讨会”顺利举行

5G 和卫星互联网均已纳入我国“新基建”范畴，探索两大新基建的融合、实现空天地一体化发展成为重要技术趋势之一。中国移动将积极探索空天地“SHAFT 立体式”发展体系：以地面网络为主，卫星网络作为补充，结合 HAPS 高空平台、ATG、无人机等技术进一步提升网络能力，优化业务体验。（来源：C114 通信网）

3）华为举办首届 GTS 伙伴大会，助力运营商使能行业数字化转型

华为 12 月 3 日在东莞松山湖基地举办了首届技术服务伙伴大会，与电信运营商、行业企业、合作伙伴共商在面向未来的运营中，如何开放平台和能力、构建合作体系，使能千行百业数字化转型。（来源：C114 通信网）

4）高通举办 2020 骁龙技术峰会，重新定义顶级移动体验

12 月 1 日，高通总裁安蒙在高通骁龙技术峰会上在线分享了高通骁龙™8 系移动平台在引领下一代终端体验中发挥的重要作用，大会宣布推出最新一代的旗舰级平台——高通骁龙™888 5G 移动平台，将为用户提供备受期待的顶级移动体验。（来源：物联网智库）

5）VPI 模拟软件发布 11.1 版

12 月 4 日，光通信模拟软件开发商德国 VPI 公司宣布其业界领先的光器件和传输系统模拟和分析环境发布第 11.1 版，在模拟和设计流程图上进一步优化，支持偏振复用的概率整形 QAM，DSP,PAM4，瞬时 SPICE 模拟，集成光调制器，多模光纤和耦合器等的应用模拟。（来源：光纤在线）

6）英特尔发布第二代 Horse Ridge 低温量子控制芯片

在 12 月 4 日举办的英特尔研究院开放日活动上，英特尔推出第二代低温控制芯片 Horse Ridge II，这标志着英特尔在突破量子计算可扩展性方面取得又一个里程碑。（来源：知 IN）

7）Dell'Oro 报告：Q3 全球数据中心交换机市场恢复同比增长

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新发布的报告，在连续两个季度出现中高个位数百分比下滑之后，全球数据中心交换机市场收入在 2020 年第三季度恢复增长，欧洲和亚太地区推动了这一增长恢复。（来源：C114 通信网）

8）海能达获东南亚专网设备订单，价值 5927 万元

专网通信领军企业海能达日前公告称，公司与东南亚某国当地合作伙伴签订了 TETRA 设备销售合同，为东南亚某国公共安全用户提供覆盖全国的 TETRA 网络基站设备，并提供终端产品，合同金额 900 万美元。（来源：C114 通信网）

4 重点公司公告

1） 特发信息：关于签订重大合同的公告

公司与深圳市智慧城市科技发展集团组成的联合体与项目采购人鹏城实验室签订了《鹏城实验室鹏城云脑Ⅱ扩展型项目信息化工程第一阶段项目合同》，联合体签约合同含税总金额不高于人民币 28.18 亿元，该项目有助于公司开拓“新基建”业务。

2）天邑股份：关于与中国移动通信集团终端有限公司签订采购框架合同的公告

公司与中国移动通信集团终端有限公司签订《中国移动通信集团终端有限公司采购框架合同（终端类）》，购买 WiFi6 无线路由器产品不超过 300 万台。

3）润建股份：公开发行可转换公司债券发行公告

公司拟发行可转债,募集资金人民币 10.9 亿元用于五象云谷云计算中心项目,达产后机柜 6000 个。

4）海能达：关于签订东南亚某国公共安全客户专网通信设备销售合同的公告

公司已与东南亚某国合作伙伴签订 TETRA 设备销售合同，合同金额 900 万美元（约合人民币 5,927 万元），占上年营收的 0.76%。

5）日海智能：关于全资子公司收到中标通知书暨形成关联交易的公告

全资子公司日海通服中标板障山山地步道项目线路一（圆明新园-白莲洞公园段）智慧化建设设计施工总承包项目，中标金额 351 万元。

6）中兴通讯：关于签署中兴通讯管理层持股计划资产管理合同的公告

公司作为委托人与管理人中金公司、托管人国泰君安签署了资产管理合同，委托资产用于投资股票和银行存款。

7）路畅科技：2020 年度业绩预告修正公告

公司预计 2020 年归属股东净利润为 7000 万元~1.05 亿元，变动幅度为-85.8%~-80.12%，重大变动的主要原因是公司核销以前年度计提的应付专利许可使用费 2402.77 万美元（约人民币 1.58 亿元）。

8）航天宏图：关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告

公司拟将 2250 万元超募资金用于永久补充流动资金，占超募资金总额 29.96%。

9）立昂技术：关于对外投资设立全资子公司的公告

公司拟以自有资金出资不超过 1 亿元在四川成都设立子公司，打造智慧信息化综合服务产业基地，投资建设运营不超过 10000 个机柜。

5 运营商集采招标统计

1）中国联通启动 5G SA 核心网 DPI 设备集中采购，总预算 6428 万元

12 月 4 日，中国联通启动 2020-2021 年 5G SA 核心网 DPI 设备集中采购，将采购 31 套 DPI 采集软件，422 台汇聚分流设备，总预算为 6428 万元（不含税）。

2）中国电信启动 2021 年光缆交接箱集采：规模 16.3 万台

中国电信 2021 年 OCC 产品（光缆交接箱）集中采购项目已批准，集采规模约为 16.3 万台，投标产品应满足耐电压、绝缘电阻和燃烧性能试验关键技术指标。

3）西藏移动预采购 1500 套 5G 基站 C-RAN 无源波分设备

12 月 1 日，西藏移动启动 2020-2022 年度 5G 基站 C-RAN 无源波分设备年度集采，项目总预算为 1214.75 万元（含税），中标人数量为 2 名，份额分配分别为 60%、40%。

4）陕西电信启动无线网工程项目相关集采，总规模达 37.10 亿元

11 月 30 日，陕西电信启动 2020-2021 年无线网工程的勘察设计、施工及监理项目集采，主要对 4G、5G 及 CDMA 无线网主设备进行新建、改建、扩建、拆除、搬迁。

5）中国移动将采购软跳纤产品约 55916 万米，总预算约 4.18 亿元

11 月 30 日，中国移动启动 2021-2022 年软跳纤产品集中采购，将采购软跳纤约 55915.96 万米，总预算为 4.18 亿元（不含税）。

6）中国移动 CMNet 骨干网抗 DDoS 攻击系统一期工程采购，总预算 455 万元

11 月 30 日，中国移动启动 CMNet 骨干网抗 DDoS 攻击系统一期工程采购，将采购 1 套软件开发及系统集成服务，总预算为 455 万元（不含税），不划分标段，中标人数量为 1 个。

6 风险提示

1）我国军费开支不及预期；2）国防信息化建设不及预期。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。