

卫星产业

产业链迎黄金十年

新一代北斗导航卫星完成轨测

近日我国自主研制的新一代北斗导航卫星完成在轨测试,卫星成功通过验证,下一步将入网正式提供导航服务,其中北斗卫星上近1万个元器件都是我国自主研制。目前我国已发射20颗北斗导航卫星,按照计划,到2020年我国将形成由35颗卫星组成的,覆盖全球的北斗导航系统。

今年10月29日,《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015-2025年)》发布。规划提出“三步走”的发展规划,最终实现达到国际先进水平的发展目标。第一阶段是“十二五”基本形成骨干框架,第二阶段是“十三五”基本建成体系,第三阶段是“十四五”达到国际先进水平。

航天历来是国家意志的体现,十年规划彰显了我国发展民用航天事业的坚定决心,民用空间基础设施中长期发展规划将推动我国卫星产业快速发展,对整个产业链将产生积极的影响,规划中提到国家将在政策、投资、税收等方面给予全面支持,将成为产业发展的最强推动力。

此次规划中提到三大卫星系统同步发展,符合预期,将全面推动我国卫星产业达到一个新的高度。从规划看,我国卫星产业的发展重点已由卫星制



造向卫星应用产业转变。与卫星制造相比,卫星应用的壁垒并不高,民营企业可以充分参与竞争。全球卫星制造和卫星应用的营业收入比例约为1:9,卫星应用拥有更广阔的市场空间。卫星应用可分为地面设备制造和运营服务两个环节,从地面设备制造方面看,天地一体化发展规划使地面设备的研

发和采购进度更加提前,有望超预期;从运营服务方面看,我国卫星通信和卫星遥感领域的商业化运作刚刚起步,未来充满了发展机遇。另外,随着“一带一路”战略的实施,我国卫星产业在国际业务方面将有望取得突破,为卫星制造和卫星应用带来新的市场增量空间。
广发证券

交通运输

高速路ETC建设提速

智能交通概念股景气度回升

11月26日交通运输部例行新闻发布会上,交通部办公厅副主任张晓冰表示,交通运输部将继续加强对全国ETC联网工程的管理。推进ETC密钥国产化升级,强化网络信息安全,加强技术创新研究,拓展ETC多领域应用。

目前我国已经基本实现高速公路ETC全国联网。截至今年10月底,全国已有ETC用户2515万户,共有23187个服务网点遍布联网省市。

随着经济和社会发展的需要,我国已经进入高速公路建设快速发展期。近年来,我国通车里程持续增长,数据显示,到去年底,我国高速公路通车总里程达到11.2万公里,超过美国位居世界第一。另外,我国居民购车刚性需求旺盛,汽车保

有量呈现快速增长趋势。数据显示,截至去年底,全国机动车保有量达2.64亿辆,其中汽车保有量达1.54亿辆;私家车总量超过1.05亿辆,每百户家庭拥有25辆。

业内分析认为,高速公路实现ETC的区域联网后,将实现高速公路收费站快速收费,不仅能减少人工收费车道,更能提升高速的通行速度,有效提高收费效率,推动公路收费系统的全面升级和业务发展。预计高速公路信息化需求未来几年将保持在150亿至200亿元的市场规模。

上市公司方面,达华智能旗下的北京慧通九方科技主要从事智能交通系统设计施工及信息化系统集成,公司是专业生产非接触式智能卡、智能

电子标签的高新技术企业。公司产品广泛应用于一卡通、数字化门禁、交通管理、电子证照等领域,今后在轨道交通、军队信息化、物联网建设中将得到更广泛运用。数字政通专业从事基于GIS应用的电子政务平台的开发和推广工作,为政府部门提供一体化的电子政务解决方案,并为政府提供各个部门间基于数据共享的协同工作平台。公司收购汉王智通公司的高速车辆不停车收费ETC项目已经进入第五批国家重点节能技术推广目录。华北高速子公司北京速通科技有限公司拥有数个ETC技术专利。速通公司作为电子收费专营公司,ETC用户已达100万户。
东方财富

计算机

下一代人机交互平台迈入新阶段

VR/AR开辟人机交互的新天地:虚拟现实(VR)是利用电脑模拟产生一个三度空间的虚拟世界,提供用户关于视觉、听觉、触觉等感官的模拟,让用户如同身临其境一般,可以及时、没有限制地观察三度空间内的事物并产生互动。增强现实(AR)是在现实的基础上,通过计算机处理能力,将虚拟的数据叠加在现实环境当中,利用同一个画面进行显示而带来的一种全新交互模式。纵观计算机的发展历史,从大型机到个人PC到智能手机,人机交互也在不断升级。

我们认为,VR/AR的创新将推动人机交互迈入新的发展阶段。Facebook、谷歌、微软等科技巨头已经在VR/AR领域重金布局。

投资策略:综合以上分析,我们认为应该从生态、应用场景、关键技术三个维度选择未来最受益于VR/AR市场爆发的投资标的,重点推荐关注顺网科技、易尚展示、奥飞动漫、暴风科技四家公司。顺网科技凭借HTC优秀的VR硬件产品,结合Valve公司开发的热门VR游戏,未来将在虚拟现实游戏应用场景

领域显著受益。易尚展示公司自主研发的3D数字成像和虚拟现实技术达到国际领先水平,在内容制作领域,我们认为3D扫描与建模仪器和VR 3D摄像机将是最受益的两大领域。奥飞动漫投资的动作捕捉相关技术开发及应用的诺亦腾公司掌握了一套精度与效率均领先世界的核心算法。暴风科技凭借暴风魔镜的先发优势,正在积极搭建虚拟现实生态系统。另外,建议关注计算机仿真领域的川大智胜和华力创通。
中银国际

基因测序

关注精准医疗大时代

成本骤降推动行业快速增长。2014年1月,Illumina重磅推出HiSeq X Ten基因测序仪,使基因组测序成本降到1000美元。中美相继提出精准医疗计划,引爆了全球的基因测序市场。从产前无创筛查到癌症基因诊断的个性化用药,基因测序的应用范围正逐步拓宽,作为医疗诊断与治疗的革新技术,基因测序将开启诊疗行业新时代。

NIPT率先受益,抢跑中国市场。无创产前检测(NIPT)是指胎儿染色体非整倍体无创基因检测,在欧美等发达国家普遍已经开展。在国内,随着监管政策的推动,华大基因、安达基因的相关产品先后完成审批,排除了NIPT发展中的主要风险因素,迎接它的是一片蓝海。目前国内市场规模在2亿美元左右,可期市场空间在25亿美元以上,预计NIPT的发展进入快车道,相关企业的营收将出现爆发式增长。

开发新应用,共赢大市场。除了NIPT,基因测序在肿瘤、心脑血管个性化医疗相关领域的市场规模在150亿美元以上,目前仍处在探索阶段,也是未来基因测序医疗应用的爆发点,想象空间巨大。监管政策出台,行业健康发展。2014年以前,国内基因检测临床应用处于无监管状态,2014年以来,CFDA和卫计委联合发布了多项临床试点名单,具备高通量测序技术,且符合条件的医疗机构率先获得试点资格,华大基因、达安基因、贝瑞和康、迪安诊断等具备先发优势,未来监管政策还会不断完善,保障市场健康发展。

行业前景广阔,先发企业群雄逐鹿。Illumina发布的2014年年报超预期,展示了基因检测业务在国际市场的良好发展前景。鉴于国内的技术与国际还有相当差距、政策也在不断探索当中,市场仍处于培育阶段,发展前景有不确定性:华大基因、达安基因已通过NIPT相关产品的审批,预计发展前景较好。千山药机拿到高血压监测基因芯片批文,但其二代测序业务尚未开展,发展前景有待观察。紫鑫药业与中科院合作开发测序仪,仍需经历市场考验。投资标的除了即将IPO的龙头企业华大基因外,包括达安基因、千山药机、紫鑫药业、迪安诊断、北陆药业、荣之联等,分布于产业链上下游各个领域。短期看好细分领域的领跑企业,中长期看好具备专业实力和整合能力的平台型公司。国联证券