

投资评级：强烈推荐（维持）

首部北斗白皮书发布，政策引领产业化发展

投资建议

2016年6月16日上午10时,《中国北斗卫星导航系统》白皮书亮相公布。北斗目前已形成芯片、终端到产业应用服务的完整产业链,产业化应用取得阶段性成果,未来将继续深化“北斗+互联网+其他行业”融合发展。另外,北斗国际化也在紧锣密鼓的推进,打开了北斗产业更大的发展空间。华力创通拥有从芯片、模块、天线到终端系统等系列产品,产品以军品为主,并逐步打开行业应用市场,已成为行业龙头。随着北斗组网和北斗产业化进程加速,公司将持续受益“北斗+”时代,实现该业务加速发展。预计2016-2017年公司分别实现营业收入6.23亿元和10.91亿元,分别实现归母净利润5430万元和9811万元,对应EPS分别为0.10元和0.18元,维持“强烈推荐”评级!

投资要点

- **北斗产业化进程加速,“北斗+互联网+其他行业”备受关注。**近几年北斗产业化成绩亮眼,在解决了系统的基础产品问题后,形成了从芯片到终端,再到产业应用服务的完整产业链,同时推进产业应用于特殊应用市场、行业应用市场和大众应用市场,取得了阶段性成果。白皮书指出,未来,北斗将与大数据、互联网、云计算等新兴产业融合发展,形成“北斗+互联网+其他行业”的新业态。
- **北斗系统性能持续增强。**北斗系统已于2012年底正式对外向全世界公开宣布提供服务,并提供亚太地区服务。北斗系统的稳定性指标和定位精度均高于行业要求。系统性能的持续增强是北斗走向世界应用的基石。
- **北斗国际化打开更大市场空间。**在本部白皮书中还强调了北斗国际化发展目标。总体计划目标是,计划在2018年前后发射18颗卫星,北斗为“一带一路”的沿线国家提供基本服务,并计划在2020年左右要完成全球系统建设。未来,北斗国际化带来基础设施建设、终端销售、行业应用服务等领域的更大市场空间。
- **持续关注北斗优质企业——华力创通:**公司拥有从芯片、模块、天线到终端系统等系列产品,产品以军品为主,并逐步打开行业应用市场,已成为行业龙头。随着北斗组网和北斗产业化进程加速,公司将持续受益北斗+时代,实现该业务稳加速发展。
- **风险提示:**北斗导航业务行业应用拓展不达预期。

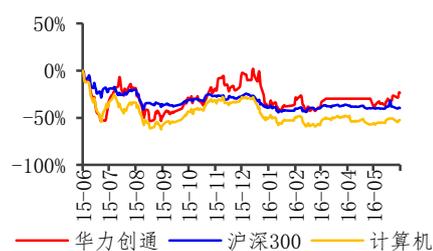
市场数据

目前股价	19.49
总市值(亿元)	108.19
流通市值(亿元)	65.06
总股本(万股)	55.512
流通股本(万股)	33.382
12个月最高/最低	26.79/11.85

盈利预测

	2016E	2017E	2018E
营业收入	623	1,091	1,934
(+/-%)	50.20%	75.07%	77.22%
净利润	54	98	196
(+/-%)	73.43%	80.67%	100.2%
摊薄EPS	0.10	0.18	0.35
PE	199.24	110.28	55.08

股价表现



数据来源: 贝格数据

相关报告

<<外延拓展轨交领域,募投加码民用市场——华力创通(300045)公司动态点评>>

2016-05-13

<<政府补助影响整体业绩,产品化助力后续发展——华力创通(300045)公司动态点评>> 2016-03-20

目录

1. 首部北斗白皮书发布	3
2. 北斗产业化进程加速，“北斗+互联网+其他行业”备受关注。	3
3. 北斗系统性能持续增强	4
4. 北斗国际化打开更大市场空间	5
5. 持续关注北斗优质企业——华力创通	6
附：盈利预测表	7

图表目录

图表 1: 高精度产品在各领域的应用情况:	4
图表 2: 主营业务发展历程	4
图表 3: 北斗与其他三大导航系统建立密切双边合作:	5

1. 首部北斗白皮书发布

《中国北斗卫星导航系统》白皮书是中国政府在卫星导航领域发表的第一部白皮书，也是国新办发布的第 100 部白皮书。白皮书全面介绍了北斗系统的发展历程，阐释了北斗系统的理念主张，展示了北斗系统的进展成就和广阔前景。全文约 5800 字，由前言、正文和结束语三部分组成。

北斗导航系统是中国自主建设、独立运行的卫星导航系统，可为全球用户提供全天候、全天时、高精度的定位、导航和授时服务的国家重要空间基础设施。北斗已于 2012 年面向亚太地区提供服务，是世界第三个正式提供定位导航服务的卫星导航系统。

白皮书指出，北斗相关产品已广泛应用于交通运输、海洋渔业、水文监测、气象预报、测绘地理信息、森林防火、通信时统、电力调度、救灾减灾、应急搜救等领域，未来将逐步推进北斗产业化和跨界融合发展，渗透到人类社会生产和人们生活的方方面面。

同时，白皮书还指出，中国始终秉持和践行“中国的北斗，世界的北斗”的发展理念，坚持自主、开放、兼容、渐进的原则建设和发展北斗系统，为全球用户提供连续、稳定、可靠的服务。另外，白皮书强调，中国积极推进北斗系统国际合作，与各个国家、地区和国际组织一起，共同推动全球卫星导航事业发展，更好地惠及民生福祉、服务人类发展进步。

2. 北斗产业化进程加速，“北斗+互联网+其他行业”备受关注。

近几年北斗产业化成绩亮眼，在解决了系统的基础产品问题后，已经形成了从芯片到终端，再到产业应用服务的完整产业链，并推进产业应用于特殊应用市场、行业应用市场和大众应用市场，取得了阶段性成果。白皮书指出，未来，北斗将与大数据、互联网+、云计算等技术融合发展，推进卫星导航与物联网、地理信息、卫星遥感/通信、移动互联网等新兴产业融合发展，形成“北斗+互联网+其他行业”的新业态。

■ **北斗基础产品：**目前，我国已完全实现了核心芯片、板卡、天线等技术的自主可控，并具有国际先进水平，最便宜的芯片价格达到 10 元内，可与国际同类型产品比肩。据中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗系统新闻发言人冉承其介绍，截至 2016 年 4 月，应用北斗技术的终端超过了 2400 万台，应用北斗芯片的手机销量超过 1800 万部。2016 年一季度，中国境内出货的手机中有超过 30% 使用北斗芯片。

■ **高精度产品：**据中国卫星导航定位协会咨询中心数据，2015 年，高精度类产品的销售总收入超过 50 亿元，其中高精度定位接收机和板卡销量大约为 14 万台/套，天线销量为 50 万支，分别占了国内 30% 和 90% 的市场。另外，北斗正打造中国高精度地基增强系统一张网，计划于今年年底试运行。建成后，北斗的精度可达到分米级和厘米级。高精度是北斗的特色之一，将带动整个位置服务产业的革命性变化。

图表 1: 高精度产品在各领域的应用情况:

行业	高精度产品应用情况
测绘	目前测绘应用占整体高精度市场的50%，国外测绘应用仅占10%，我国高精度市场仍处于起步阶段，有待向更多行业应用拓展。
农业	2015年农机自动驾驶设备出货量只有大约2000~3000套，全国农机保有量700多万台，产品的渗透率极低，而在美国高精度自动驾驶在农业的渗透率有40%。随着农机北斗导航自动驾驶系统列入农业部《2015—2017年农机购置补贴指南》，推进农机北斗导航前装应用的政策也有望出台。
驾考/驾驶员培训	2015年智能驾考累计销售收入约为10亿元，预计年增需求量在5万台套左右。

资料来源: 中国卫星导航定位协会咨询中心, 长城证券研究所

■ “北斗+”跨界融合: 北斗作为我国自主可控的卫星导航系统，同互联网和移动通信融合发展是必然趋势。目前，北斗已经在车联网、船联网、人联网、物联网等领域大展拳脚，并推出例如北斗放牛、北斗菜和北斗手表等一系列产品。

图表 2: 主营业务发展历程

北斗+互联网+其他行业		
应用领域	实现功能	发展状况/市场情况
车联网	解决车辆安全情况报告，减少空载率。	据统计，从2005年至2015年，中国车联网用户数量从5万增至1300万，年复合增长率达到65%。
船联网	实现应急救援、灾情预报、天气预报等。	2013年我国机动车渔船107.17万艘，海洋渔船约29.78万，一台船载终端8000元，装备率分别为90%和50%，终端市场规模为50亿元左右。
物联网	实现产品追溯、食品安全监管等。	2016年5月12日，国务院办公厅印发《2016年食品安全重点工作安排》中再次强调，加速建设食品安全电子追溯体系。
人联网	实现比如老人、小孩的关爱、看护等。	2015年末，中国65周岁及以上人口数增至1.44亿人，占总人口的10.5%。

资料来源: 国新办, 中国卫星导航定位协会咨询中心, 长城证券研究所

3. 北斗系统性能持续增强

北斗系统已于2012年底正式向全世界公开宣布提供服务，并提供亚太地区服务。据冉承其介绍，从系统稳定性来看，目前北斗系统的可用性指标达到99.996%，大幅优于95%的要求；连续性指标达到了99.986%，优于99.5%的要求。从定位精度来看，在北京、乌

鲁木齐、西安以及低纬度的重点地区等，北斗的定位精度已优于 5 米；在公开宣布的服务区之外，例如卡塔尔、科威特等西亚地区，北斗系统可独立完成定位功能，达到 10 米的精度要求。系统性能的持续增强是北斗系统走向世界应用的基石。

4. 北斗国际化打开更大市场空间

在本部白皮书中重点强调了北斗国际化发展目标。从 2015 年以来，我国连续发射了 5 颗新一代北斗导航卫星和 2 颗区域服务备份卫星，进行北斗全球组网建设。总体计划目标是，要在 2018 年前后发射 18 颗左右的卫星，为“一带一路”的沿线国家提供基本服务，在 2020 年左右完成全球系统建设。

■ **加深北斗与其他导航定位系统兼容和互操作。**在系统建设初期，北斗与美国 GPS、俄罗斯的格洛纳斯和欧洲的伽利略都开展了系统间的深度双边合作。

图表 3: 北斗与其他三大导航系统建立密切双边合作:

系统	国家	与北斗合作情况
GPS	美国	与美国已经完成了政府间的两次会谈，签订了政府间合作会谈的协议和声明。
GLONASS	俄罗斯	在中俄总理定期会晤框架下，专门成立了中俄北斗和格洛纳斯系统重大项目合作委员会，在项目委员会的机制下，双方进行了多次磋商，签署了相应的联合声明和应用合作协议。
伽利略	欧洲	北斗和伽利略合作已经完成了相应的频率协调，正在开始建立双方政府层面的合作机制建设。

资料来源: 国新办, 长城证券研究所

■ **积极参与联合国等相关组织，进入国际组织标准。**中国北斗导航系统作为联合国框架下 GNSS（全球卫星导航系统国际委员会）的原始成员之一，发挥着越来越重要的作用。另外，我国将持续推动北斗进入国际民航、国际海事、移动通信以及通用数据标准等国际组织标准。目前，北斗系统已经是国际海事组织认可的第三个卫星导航系统。

■ **服务“一带一路”是北斗国际化的起步。**北斗系统目前已经在亚太地区推广使用，特别是“一带一路”沿线国家，例如巴基斯坦、韩国、澳大利亚、沙特以及东盟、阿盟等组织，重点围绕技术交流、教育培训以及应用推广三个方面开展工作。预计 2018 年，北斗系统将全面服务“一带一路”国家。

■ **北斗国际化打开更大市场空间。**从基础设施建设市场空间来看，以泰国为例，预计到 2016 年，泰国将建成 220 个基站，总投资 100 亿元，覆盖泰国全境。目前，已有老挝、文莱、巴基斯坦等国家开始建设地面增强站，采用北斗导航系统。“一带一路”沿线共有 65 个国家，其中 35 个国家人均 GDP 不足 3000 美元，若其他 30 个国家建设北斗地面基站，平均一个为 50 亿元，则共有 1500 亿元。随着北斗系统服务面向全球展开，基础设施建设、终端销售、各行业应用以及运营服务等领域将为北斗产业带来更大的市场空间。

5. 持续关注北斗优质企业——华力创通

华力创通拥有从芯片、模块、天线到终端系统等系列产品，产品以军品为主，并逐步打开行业应用市场，已成为行业龙头。随着北斗组网和北斗产业化进程加速，公司将持续受益北斗+时代，实现该业务加速发展。同时，公司将借助卫星通信领域的技术先发优势，全面布局卫星应用领域。另外，公司通过多年在仿真领域的技术积累，形成了从半实物仿真系统、回波模拟器、模拟训练系统、人体运动仿真和虚拟现实平台等多项产品，未来公司将拓展无人平台领域，实现跨越式发展，成为无人平台优质企业。预计 2016-2017 年公司分别实现营业收入 6.23 亿元和 10.91 亿元，分别实现归母净利润 5430 万元和 9811 万元，对应 EPS 分别为 0.10 元和 0.18 元，维持“强烈推荐”评级！