

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

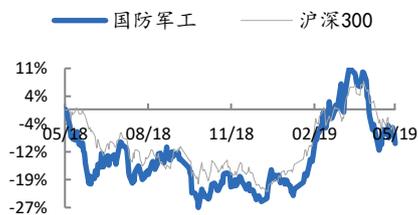
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

杨雨南

 电话：021-68761616-6256
邮箱：yangyn@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

景气上行，坚定看多

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万国防军工指数下跌 1.71%，同期上证综指下跌 1.02%，深证成指下跌 2.48%，创业板指下跌 2.37%，国防军工跑赢深证、创业板指数，跑输上证；其中航天装备板块涨跌幅 Top 3 为景嘉微 (+4.82%)、星网宇达 (+4.36%)、钢研高纳 (+2.76%)；航空装备板块 Top 3 为三角防务 (+33.14%)、天和防务 (+15.98%)、中航高科 (+3.71%)；地面兵装板块 Top 3 为中国应急 (+3.20%)、四创电子 (+1.99%)、中兵红箭 (+1.68%)；船舶制造板块 Top 3 为中船防务 (+0.60%)、江龙船艇 (0.25%)、亚星锚链 (-0.96%)。
- 央企考核制度变化利好全行业。**通过对多家军工集团走访，目前央企考核制度已经出现较大幅度的调整，从原来的考核营收变为考核 ROE、净利润增长、附加值增长、两金等多个指标，这将利好全行业，尤其是侧重基本面的各股。
- 财政压力倒逼混改重组。**鉴于已经对集成电路行业出台的“两免三减半”政策，以及之前的减税政策，我们预计在财政整体偏紧的情况下，国家将侧重资本市场手段对行业进行支持，其将利好目前所有有注入预期的上市公司标的。
- 建议关注具有资产重组预期的标的。**建议关注前期股价下挫较大的主机厂如内蒙一机、中直股份等标的；此外可以核心关注科研院所改制所代表的资产证券化主线，如中航电子、中航科工；弹性可以关注贵航股份、中航三鑫、*ST 集成等标的；如进行长线价值投资，建议战略性关注代表国产替代核心的发动机及新材料板块，如航发动力、航发控制、应流股份、钢研高纳。
- 风险提示。**行业复苏低于预期、资产证券化进度慢于预期、国产替代低于预期。

板块及个股周度表现

SW 国防军工指数	1,071.69	周涨跌 (%)	-1.71		
成交量 (万手)	3,686	周振幅 (%)	5.30		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300775.SZ	三角防务	33.14	300123.SZ	亚光科技	-18.90
300397.SZ	天和防务	15.98	300696.SZ	爱乐达	-7.67
300474.SZ	景嘉微	4.82	600677.SH	航天通信	-6.23
002829.SZ	星网宇达	4.36	300762.SZ	上海瀚讯	-5.87
600862.SH	中航高科	3.71	300581.SZ	晨曦航空	-4.67

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 北斗导航型芯片销量突破 8000 万片，迈向 22 纳米时代.....	3
1.2 北斗全球导航明年建成 可实现全球短报文通信.....	3
1.3 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书（2019）	3
2. 公司公告	6

1. 行业资讯

1.1 北斗导航型芯片销量突破 8000 万片，迈向 22 纳米时代

第十届中国卫星导航年会 22 日在北京举行。中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其在会上表示，国产北斗导航型芯片模块累计销量已突破 8000 万片，最新的 22 纳米工艺双频定位芯片已具备市场化应用条件。

冉承其介绍称，目前国产北斗芯片、模块等关键技术全面突破，性能指标与国际同类产品相当。

支持北斗三号新信号的 28 纳米工艺射频基带一体化 SoC 芯片，已在物联网和消费电子领域得到广泛应用。最新的 22 纳米工艺双频定位芯片已具备市场化应用条件，全频一体化高精度芯片正在研发，北斗芯片性能将再上一个台阶。

据介绍，国产北斗导航型芯片模块累计销量已突破 8000 万片，高精度板卡和天线销量已占据中国 30% 和 90% 的市场份额，并输出到 100 余个国家和地区。

国内外主流芯片厂商均推出兼容北斗系统的通导一体化芯片。据统计，2019 年第一季度，在中国市场申请进网的手机有 116 款具有定位功能，其中支持北斗定位的有 82 款，北斗定位支持率达到 70.69%。支持北斗系统的手表、手环等智能穿戴设备，以及学生卡、老年卡等特殊关爱产品不断涌现。

1.2 北斗全球导航明年建成 可实现全球短报文通信

今年我国将再发射 6 至 8 颗北斗三号卫星，明年计划发射 2 至 4 颗，至 2020 年底全面完成北斗三号系统建设。昨日，第十届中国卫星导航年会在北京顺义召开，中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其介绍，全面建成后，北斗三号系统将实现全球短报文通信、国际搜救，以及覆盖中国和周边地区的星基增强和精密单点定位服务能力，空间信号精度将优于 0.5 米。

国产北斗芯片、模块等关键技术全面突破

今年 4 月，我国发射了北斗三号系统首颗 IGSO 卫星，上周五又发射了北斗二号系统最后一颗备份卫星 GEO-8。目前北斗系统在轨卫星共 38 颗，包括 18 颗北斗二号卫星和 20 颗北斗三号卫星，共同为全球用户提供服务。

目前我国已形成由北斗基础产品、应用终端、应用系统和运营服务构成的完整产业链。国产北斗芯片、模块等关键技术全面突破，性能指标与国际同类产品相当。

2035 年建成国家综合定位导航授时体系

预计至明年，我国卫星导航产业的规模将超过 4000 亿元，北斗将拉动超过 3000 亿元规模的市场份额。北斗系统已广泛应用于交通运输、公共安全、农林渔业、水文监测等领域。我国已经建成包括 620 万辆营运车辆、3 万辆邮政和快递车辆、2900 余座海上导航设施在内的全球最大营运车辆动态监管系统。

截至目前，国内外主流芯片厂商均推出兼容北斗系统的通导一体化芯片。冉承其透露，2019 年第一季度在中国市场申请进网的手机有 116 款具有定位功能，其中支持北斗定位的有 82 款。

冉承其表示，预计到 2035 年，中国还将建成更加泛在、更加融合、更加智能的国家综合定位导航授时（PNT）体系，显著提升时空信息服务能力，满足未来国民经济和国家安全需求，并为全球用户提供更优质的服务。

1.3 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书（2019）

中国卫星导航定位协会在京发布《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书(2019)》。白皮书显示,2018年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达3016亿元,较2017年增长18.3%,其中与卫星导航技术研发和应用直接相关的,包括芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值达1069亿元,占总产值的35.44%,北斗对产业的核心产值贡献率达80%,由卫星导航衍生带动形成的关联产值达1947亿元。

北斗应用市场显现新一轮快速增长态势

2018年底,北斗三号基本系统完成建设,并开始提供全球服务,这标志着北斗系统正式从区域走向全球。2019年4月20日,我国成功发射第44颗北斗导航卫星,拉开今年北斗高密度组网的序幕,卫星导航与位置服务产业也随之迈向崭新的发展阶段。

白皮书显示,北斗系统目前已广泛应用于交通、海事、电力、民政、气象、渔业、测绘、矿产、公安、农业、林业、国土、水利、金融等十几个行业领域。截至2018年底,各国产北斗终端产品应用规模已累计超过8000万台/套,采用北斗兼容芯片的终端产品社会总保有量接近7亿台/套(含智能手机),北斗应用正在诸多领域迈向“标配化”发展的新阶段。基于北斗的导航服务已被电子商务、移动智能终端制造、位置服务等厂商采用,广泛进入大众消费、共享经济和民生领域,深刻改变着人们的生产生活方式。

白皮书显示,在北斗系统定位精度不断提升以及芯片性能价格进一步稳定的背景下,随着新一代信息技术、大数据、云计算、物联网、车联网和低碳经济等新技术和新经济模式的进一步发展,在相关政策引导下,智慧城市、公共安全、工农机械、无人系统等应用领域的细分市场已经显现出新一轮快速增长态势。

产业群体自主创新能力显著增强,区域集聚发展规模进一步扩大

白皮书显示,目前,我国卫星导航与位置服务领域企事业单位数量保持在1.4万家左右,从业人员数量超50万。截至2018年底,业内相关上市公司(含新三板)总数为51家。产业群体的自主创新能力显著增强,包括国产北斗芯片、模块等关键技术,在2018年进一步取得全面突破,性能指标与国际同类产品相当,并已形成一定价格优势。截至2018年底,中国卫星导航专利申请累计总量(包括发明专利和实用新型专利)已突破6万件,位于全球首位。2018年度专利公开量达到12684件,再次突破新高。

2018年,国内具有卫星导航与位置服务产业传统发展优势的地区进一步加大力度,全面推进北斗产业创新发展,巩固了区域发展特色优势,保持了稳定快速增长。2018年国家发改委和工信部联合组织实施了北斗产业园区创新发展专项行动,成立了北斗时空产业园发展联盟,标志着我国各地方北斗产业园区建设将迈上创新发展、协同互助和联合自律的新阶段。据白皮书显示,2018年珠三角、京津冀、长三角、华中、西部五大卫星导航与位置服务产业发展区域,总体实现产值2388亿,在全国卫星导航与位置服务产业总体产值中占比高达79.6%。

北斗已先后落地应用“一带一路”沿线30多个国家和地区

白皮书显示,中国企业的卫星导航定位产品已在全球100多个国家实现销售,其中北斗已先后落地应用“一带一路”沿线30多个国家和地区。目前,我国已经与东南亚、南亚、中亚、东盟、阿盟、非洲等国家和组织建立了北斗相关合作机制,举办北斗亚太行、北斗东盟行、中阿北斗合作论坛等系列活动,加强技术交流和人才培养,建设北斗系统海外中心,推动北斗在亚太地区和“一带一路”地区的落地应用。同时,为了与“一带一路”国家和地区共享北斗系统建设发展成果,我国还向亚太空间合作组织成员国捐赠了北斗系统有关设备,用以监测和评估相应地区北斗等全球卫星导航系统的性能,共同推动兼容卫星导航终端设备应用服务亚太地区。以上这些合作,都为在“一带一路”国家和地区推广应用北斗创造了机会。在“一带一路”倡议和多边合作机制框架下,我国与“一带一路”国家和地区将共同努力,推动北斗系统更好地服务“一带一路”国家和地区经济社会发展。

北斗应用市场进一步拓展

白皮书显示，2018年，北斗系统在智能网联汽车、民航、海洋观测等新兴市场得到应用。

2018年是我国智能网联汽车厚积薄发的一年，针对智能网联汽车的路测里程达几十万公里，无人驾驶车辆已在港口运输、园区物流运输、固定线路公交、无人配送等领域展开应用示范。北斗在智能网联汽车中的重要性日益凸显，全球首款基于北斗、激光雷达、毫米波雷达、摄像头等设备的无人驾驶电动港口牵引车(L4级)于2018年在天津港投入试运营，在无人干预的情况下可完成道路行驶、精确停车、集装箱装卸、障碍物响应等指定动作，实现了集装箱从岸边到堆场的全程自动驾驶水平运输。

北斗在民用航空领域的应用迈出坚实一步。中国民用航空局2018年9月发布《低空飞行服务保障体系建设总体方案》，提出推动以北斗定位数据为基础的低空监视信息平台建设，实现对通用航空器低空飞行的实时监控。国内主要通航企业都已计划引入基于北斗的管理系统，实时对空全覆盖监控飞机。2018年底，中国民用航空局全面启动北斗星基增强系统民航应用验证评估工作，将助力北斗系统服务我国民航。

北斗在海洋观测领域的应用不断突破。截至2018年9月底，中国已经在太平洋、印度洋及南大洋、地中海等海域累计布放423个剖面浮标，其中国产北斗剖面浮标30个，北斗系统也因此成为服务于全球海洋观测网的3大卫星系统之一。2019年1月，我国首次实现深海潜标大容量数据的北斗卫星实时传输，改变了以往依赖国外通信卫星的历史，提高了深海数据实时传输的安全性、自主性和可靠性。

北斗在农业市场应用步入快速增长期

白皮书显示，北斗系统在农业市场的应用快速增长。国务院于2018年出台《关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》，对于提高卫星导航定位技术在农机上的应用规模和应用水平起到重要的推动作用。目前，北斗系统在深松整地作业监测、自动驾驶驾驶作业、远程监控和作业调度安排、无人机植保等方面的应用进一步拓展。截至2018年底，21个省市区、378个县市、1200多个农场推广应用，累计装机量超过3万台，覆盖6000多万亩耕地。

在国家补贴政策实施、卫星导航高精度产品价格下降、农业人力成本提升等多种因素影响下，北斗农业市场的培育期大大缩短，在北斗前装、存量农机北斗化、智能化远程监控平台和农机共享等方面出现显著增长。

北斗精准服务为世园会等重大活动提供安全保障

4月29日到10月7日，中国北京世界园艺博览会在北京举办。细心的市民会发现，一辆车身印有“北斗高精度燃气泄漏检测”字样的工程车，出现在园区周边。它沿着布有燃气管线的路面行进，不时会停下来，从车上下来几位手持仪器的工作人员，对着周围探测。原来，这是北京燃气集团在使用北斗高精度燃气泄漏检测车正在进行检测作业。据悉，北斗高精度燃气泄漏检测车能迅速灵敏地检测出周围150米范围内的燃气泄漏点并对其精准定位，使检测效率和准确度均有了大幅度提高。利用北斗高精度燃气泄漏检测最高时速为90公里/小时，比传统检测效率提升10倍以上，而且大大降低了成本。目前，北斗高精度燃气泄漏检测车已在北京市建成区开展周期性检测作业，并为中非合作论坛北京峰会、北京世界园艺博览会、“一带一路”国际合作高峰论坛等重大活动提供了安全保障。

据了解，目前开展“燃气+北斗”应用的城镇已由2016年的300余个迅速增至2018年的600余个，国内燃气管网从2014年的40万公里增长至2018年的80万公里，快速扩张的管网迫切需要精准、高效的“体检”方式。根据预测，北斗燃气泄漏检测市场规模将达到每年40亿元以上，而燃气行业的北斗应用市场规模将达到每年70亿元。国内各家大型燃气集团均已制定北斗应用规程，行业应用标准正在形成，北斗精准应用成为智慧燃气发展刚需。

5G将推进北斗在更多领域更大规模应用

当前，我国正加速推进移动物联网建设。在此过程中，北斗作为时间和空间信息感知采集的关键技术，已在智能交通、物流跟踪、智慧市政等应用中发挥越来越重要的作用。近两年，随着 5G 时代的到来，“北斗+5G”有望在机场调度、机器人巡检、无人机、建筑监测、车辆监控、物流管理等领域广泛应用，将进一步促进北斗增值服务的应用普及和多样化发展。

目前，一个由北斗系统提供时空数据、由 5G 通信系统实现智慧感知与传输、由大数据实现海量时空数据的分析与挖掘、由云计算系统实现泛在的智能化处理的智慧城市建设和数据支撑体系正逐渐完备。5G 带来的移动物联网革命，将推动北斗及时空信息应用的泛在化，是继移动位置服务经济和共享经济之后，极有可能结合北斗应用形成商业新奇迹的重大机遇。

数字市政成为北斗应用的重要增长点

数字市政就是利用卫星定位、地理信息系统、物联网、计算机等技术和手段，对城市地下管线及设施各方面数据进行全方位的信息化处理和利用，把所有地下管网数字化，配合城市地图，建立起一套完整的市政管网“神经系统”，形成对市政公用行业进行数字网络化管理、服务与决策的信息体系。

白皮书指出，2018 年，北斗在数字市政方面的应用已渐成规模化趋势。北斗作为不可缺少的时空数据获取单元，为城市物联网体系提供了基础的时空参数，保障了数据的准确、可信、可用，已经在城市基础设施资产数字化和运营数字化方面体现出巨大价值，未来几年将爆发巨大的市场需求，给北斗应用带来每年超过千亿的市场空间，成为北斗产业化发展的重要推动力。

北斗产业化发展前景广阔

随着 2020 年北斗系统服务范围覆盖全球，2035 年建设完善更加泛在、融合、智能的综合时空体系，我国卫星导航与位置服务产业将迎来由技术融合创新和产业融合发展共同带来的升级变革。北斗与移动通信、移动互联网、物联网、大数据等技术将加速实现融合创新，以北斗提供的时空信息为核心的导航定位授时服务产品，必将被越来越多地应用到电子商务、移动智能终端、智能网联汽车、互联网位置服务中，大规模进入到行业应用、大众消费、共享经济和民生服务等领域，深刻且深远地影响和改变着人们的生产生活方式。北斗“融技术、融网络、融终端、融数据”的全面发展，正形成一个“北斗+”创新和“+北斗”应用的新生态，成为北斗创新和应用发展的核心源动力。

据了解，中国卫星导航定位协会作为卫星导航与位置服务领域唯一的国家级行业协会，从 2011 年起开始发布年度中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书，白皮书已成为国家和地方政府部门的重要决策参考，企事业单位制定发展战略的重要研究依据，社会各界全面了解我国北斗应用发展及产业进步的重要窗口。

2. 公司公告

【中航机电】公司发布公告称公司转股价从人民币 7.66 元/股调整为人民币 7.63 元/股，并将于 5 月 29 日实施；

【贵航股份】公司发布公告称公司将股东贵阳市工业投资有限公司持有的 6.56% 股份名称由“贵阳市工业投资有限公司”变更为“贵阳市工商产业投资集团有限公司”；

【中航三鑫】股东韩平元先生于 2019 年 4 月 29 日至 5 月 21 日期间，通过集中竞价方式累计减持其持有公司无限售流通股 500 万股。占总股本比例由 1.51% 变更为 0.88%；

【杰赛科技】全资子公司远东通信中标南京地铁 5 号线工程通信系统项目、合肥市轨道交通 4 号线工程专用通信系统集成及设备采购项目、济南轨道交通 R2 线一期工程通信系统设备采购及集成项目；

【航发动力】以总股本 22.50 亿股为基数，每股派 0.14 元；

【中国船舶】以总股本 13.78 亿股为基数，每股派 0.107 元；

【海格通信】公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 2,306,943,384 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金（含税）。

【钢研高纳】公司发布限制性股票激励计划首次授予激励对象名单。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。