

❖ 事件

南昌新闻 5 月 26 日报道，第十二届中国卫星导航年会将于 5 月 26 日 9 点在南昌绿地国际博览中心开幕，本届年会主题为“时空数据，赋能未来”，会议涵盖高峰论坛、学术交流、高端论坛、成就博览以及科学普及等内容，来自世界各地的卫星导航领域专家、学者和企业家代表，将在这里共论卫星导航事业发展。年会期间，众多科研单位和知名企业将向广大市民全方位展示北斗前沿技术、应用成果，让更多人了解北斗，认识北斗，应用北斗。

中国卫星导航年会是国内规模最大、内容最全、层次最高、最具代表性的卫星导航领域学术交流会议。

❖ 点评

我们认为：

1. 北斗三号全球卫星导航系统组网完成已近一年，相关产业链逐渐发展完善

北斗三号全球卫星导航系统，由 24 颗中圆地球轨道卫星、3 颗地球静止轨道卫星和 3 颗倾斜地球同步轨道卫星，共 30 颗卫星组成。北斗卫星导航系统是我国综合 PNT 体系的核心，PNT 主要指导航、定位和授时三种。北斗三号卫星导航系统提供开放服务和授权服务两种服务方式。开放服务主要指在服务区内免费提供定位、测速和授时服务，定位精度为 10 米，授时精度为 50 纳秒，测速精度 0.2 米/秒。授权服务是向授权用户提供更安全的定位、测速、授时和通信服务以及系统完好性信息。

2020 年 7 月 31 日，北斗三号全球卫星导航系统正式开通，北斗系统开始从区域迈向全球，在全球范围内提供定位、导航、授时、短报文通信等服务。

北斗卫星导航的产业链按大类可以分为空间段、地面段和用户段，空间段主要卫星设计制造及相关配套设施；地面段主要主控站、注入站等；对用户段可以进行细分。从参与企业类型来看，空间段和地面段主要为基础设施建设，由国家队参与，包括中国航天科技集团、中国电科集团、中国卫星、中国兵器工业集团等。用户段以民营企业参与为主，又可以分为上游（芯片、主板、天线）、中游（终端、应用系统）、下游（运营服务）。

整体来看，我国卫星导航产业链相对完善，上中游由政府主导，基础设施建设正在进一步加强中；我国北斗三号组件实现了 100% 的国产化，独立自主掌握核心技术。下游民营企业积极参与，积极寻求技术突破。目前，高精度天线已经实现了 90% 以上市场份额的国产化替代，其他领域也在积极寻求国产化替代。如 2020 年北斗星通发布和芯星云 Nebulas IV 厘米级高精度 GNSS 芯片，22nm 工艺处于世界领先地位，性能、尺寸、功耗等方面都较上一代芯片取得突破性进展。

2. 北斗+应用场景广泛，高精度需求将持续带动市场规模扩大

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部
川财一级行业 制造行业
川财二级行业 高端制造
报告类别 事件点评
报告时间 2021/5/27

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

我国卫星导航相关产业市场规模不断扩大。据《2021 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》显示，2020 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达 4033 亿元人民币，较 2019 年增长约 16.9%。其中，包括与卫星导航技术研发和应用直接相关的芯片、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同比增长约 11%，达到 1295 亿元人民币，在总体产值中占比为 32.11%，增速略高于去年。由卫星导航应用和服务所衍生带动形成的关联产值同比增长约 19.9%，达到 2738 亿元人民币，在总体产值中占比达到 67.89%。

多行业高精度发展需求将推动卫星导航行业发展。从军队国防建设来看，北斗装备发展是我国军队信息化建设的重要组成部分，高精度的定位系统、跟踪、应急通信等方面都可以发挥重要的作用。随着北斗组网完成，国防装备更换、消防、公安等领域的设备采购都会涉及。

北斗在农林渔业、水文监测、交通运输、通信系统等方面都得到了广泛的应用。此外，5G、人工智能等技术与北斗相结合，将带来新的发展点。北斗与 5G 相融合，可提供基于“高精度定位、高精度时间、高清晰图像”的能力为智能驾驶和车路协同发展赋能，同时还可以为智慧城市、智慧制造、智慧农业和智慧家庭等领域提供新的服务。

此外，5 月 20 日，中国卫星导航定位应用管理中心与应急通信、海事、水利、民航、石油天然气、交通建设等 6 个行业领域北斗应用主管部门在京召开会议，共同启动推开北斗三号短报文行业试点应用工作，加速推动北斗应用，将进入高速发展期。

❖ 投资建议

随着北斗全球卫星导航系统组网成功，北斗产业发展应用越来越广泛，5G、人工智能与北斗的结合将带来新的增长点，市场规模有望进一步扩大。我们建议关注北斗导航相关概念标的：北斗星通、合众思壮、四创电子、华测导航、海格通信等；

风险提示：技术研发不及预期风险；经济和安全制约风险；政策变动风险等。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004