

通信

证券研究报告
2024年07月15日

北斗规模应用试点城市遴选，加速北斗三代民用渗透

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

余芳沁

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

事件: 7月12日,工信部发布《开展工业和信息化领域北斗规模应用试点城市遴选的通知》,拟遴选一批有条件、有基础的城市开展北斗规模应用试点工作,加快提升北斗渗透率,促进北斗设备和应用向北斗三代有序升级换代。

试点围绕大众消费&工业制造&融合创新三个领域

(1) 大众消费领域,提升北斗应用普及率。试点城市以智能手机、可穿戴设备、平板电脑、共享出行、低空应用无人机等领域为重点,积极引导企业研制和生产北斗产品。(2) 工业制造领域,加速北斗行业应用赋能。加快在汽车、船舶、航空器、机器人等重点领域推广北斗应用。全面扩大重点营运车辆、公共领域车辆、商用车和乘用车北斗搭载比例。(3) 融合创新领域,不断挖掘“北斗+”应用新场景,催生新的经济形态。

消费&工业等领域北三渗透率提升将带来较大硬件+服务市场需求

2023年我国卫星导航与位置服务产业总体产值5362亿元人民币(YoY+7.09%),其中应用和服务所衍生带动的产值达3751亿元。北斗系统主要服务交通运输、公共安全、救灾减灾等行业,但大众消费领域具有产品规模大、辐射作用强的特点,是扩大北斗应用规模&提高应用普及率重要领域。我们认为,北斗规模化应用试点将进一步拓宽北斗系统应用场景,推动北斗时空信息服务市场的需求增长。

政策大力推动,首次明确量化目标及试点时限

政策端加速推进北斗规模化应用。此前工信部已多次发文推进北斗产业化。但《通知》首次明确量化目标及试点时限:(1) 试点城市需按要求填报《北斗规模应用试点城市实施方案》,提出可操作、可实现、可量化目标;(2) 试点工作为期2年,期满后工信部组织专家组进行考核验收。因此,我们判断本次试点具有强制性及迫切性。

据国家有关部门研究测算。在国计民生重点行业领域,预计2025年北斗将在交通运输、公安、能源、应急、自然资源实现全面覆盖;在大众消费领域,北斗兼容应用覆盖率预计达到90%以上。在国际市场,北斗系统已获得民航、海事、应急搜救等国际组织的认可,2023年正式加入国际民航组织(ICAO)标准,成为全球民航通用的卫星导航系统。

建议关注北斗导航产业

华测导航(计算机联合覆盖):高精度定位芯片+模组+终端+算法龙头企业,20年内营收增长10倍+且利润增长15倍+,积极拓展智能汽车及低空领域,成长性凸显;

海格通信:北斗三号芯片+终端在特殊机构市场占有率领先,基于自研芯片推出车载高精度卫惯组合导航系统设备P-BOX打开民用市场。

风险提示: 北斗导航渗透不及预期,公司产品研发迭代进度不及预期,产业链成熟度推进速度不及预期。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300627.SZ	华测导航	30.78	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	37.54	28.24	21.52	16.55
002465.SZ	海格通信	9.60	增持	0.28	0.34	0.43	0.52	34.29	28.24	22.33	18.46

资料来源:wind,天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

行业走势图



资料来源:聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:xAI 将于8月推出 Grok-2,英伟达芯片量产交货潮或将到来》 2024-07-09
- 《通信-行业投资策略:AI 算力激涌,光通信乘风而上,通信+踏浪前行》 2024-06-30
- 《通信-行业研究周报:谷歌发布高推理性能高效率 Gemma 2 开源 AI 模型,5G-A 发展持续推进》 2024-06-30

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com