

拐点将至 北斗产业有望驶入快车道

□国金证券 程兵

北斗系统的定位和授时功能在军事、专业领域具有不可替代的作用,目前已被列入新兴战略产业,在国家“十二五”规划中居于重要地位;近两年北斗系统组网加速,今年第八颗北斗导航卫星发射成功,标志着北斗区域卫星导航系统的基本系统建设已经完成,北斗导航大举迈入市场应用的拐点即将到来。

步入产业发力年

目前全球共有四大卫星导航系统,中国北斗导航系统位列其中,其他三个为美国的GPS导航系统、欧洲伽利略系统和俄罗斯GLONASS系统。GPS系统凭借先发优势,目前已垄断了全球导航应用市场,而中俄欧三方均在努力追赶中。此外,日本和印度也已将卫星导航系统建设纳入议程。

美国GPS系统目前占据了国内导航95%的市场份额,北斗导航系统的出现将打破GPS的垄断地位,在军事、电力、通讯、金融等多个领域实现对GPS的替代,掌握国家命脉。2007年10月,国防科工委发布的《航天发展“十一五”规划》即提出了推动北斗卫星导航系统在空中交通管理、城市智能交通和通信领域的应用。2010年北斗卫星导航又作为新兴产业列入空间海洋发展“十二五”规划中,强调未来卫星导航技术的研究发展推广应用将被放在重要位置,重中之重则是发展自主技术。

北斗二代系统在性能上已能媲美GPS,预计2012年之后,北斗二代将首先在军事及专业领域逐步替代GPS,实现北斗产业的第一次飞跃。我们保守估计未来3-5年这部分需求规模将达230亿

以上。

导航终端未来发展趋势是多系统兼容,我们预计北斗导航系统进入民用市场的最佳发展路径将是走与GPS系统兼容的路线。由于北斗导航系统要在2020年才覆盖全球,所以在这之前,北斗无法独立给消费者提供稳定高效的全球导航服务,因此直接以北斗单系统进入民用市场不太现实。GPS经过10多年的市场开拓,发展已非常成熟,拥有完整的产业链,产品价格低,性能高,拥有庞大用户群,而北斗目前处于初创期,产业链不健全,产品没有形成规模化,价格高,所以选择以兼容GPS的方式来推出产品更容易被大众市场接收。

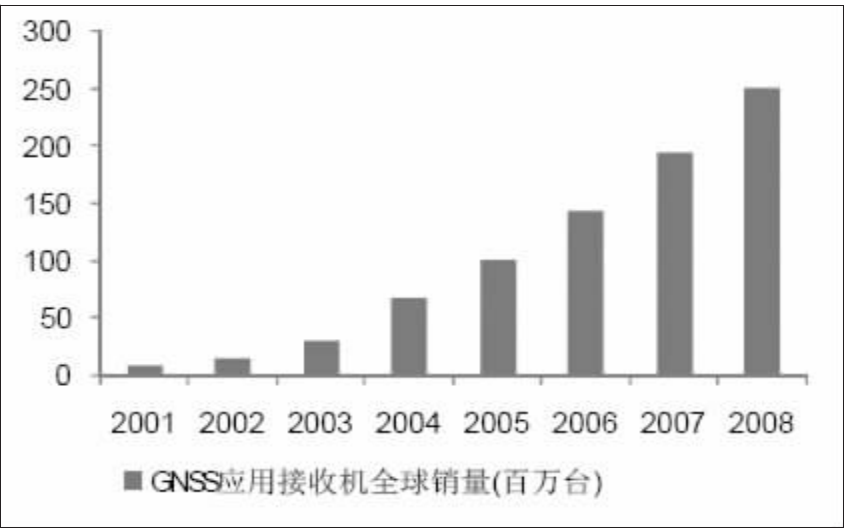
国内导航产业空间大

卫星导航定位产业按定位精度可分为两大类:一是高精度GNSS行业,常规定位误差在米级以下,应用在测绘勘探、地理信息、地质灾害监测、精细农林业、国防、时间同步等领域;二是消费类行业,其常规定位误差在1米至10米,应用于手机导航、车辆导航等。

2009年全球卫星导航应用市场规模达到660.2亿美元,2001-2009年期间全球卫星导航应用市场规模年均成长率23.3%。其中专业应用市场规模达163亿美元,占整个市场的24.7%。根据ABI公司研究显示,全球导航卫星系统应用终端的销量将在2010年达到5亿个,到2014年可达到11亿个;ABI还预测到2012年全球GPS手机销售量将超过5.5亿部。

中国卫星导航起步较晚,2006年年产值仅占全球产值2-3%左右,而2009年产值已占全球产值的12%左右,发展迅速惊人;同时,相比美国GPS系

2001-2008年GNSS应用接收机全球销量



统,中国北斗导航系统建设刚刚起步,一旦实现亚太区和全球的无源覆盖,发展前景巨大。

目前中国卫星导航定位市场以消费应用为基础,根据中国全球定位系统技术应用协会数据,国内导航市场消费应用占比从2003年的56.5%提升至2010年的91.6%。

车载导航终端是最大应用领域,据中国汽车工业协会统计,2008年中国汽车产量达935万辆,占世界产量将近13%;到2010年,中国汽车保有总量将超过8000万辆。而目前国内车载导航渗透率不到10%,远低于日本的59%和欧美的25%,将为民用导航市场提供广阔的增长空间。

元器件厂商迎发展机遇

元器件占导航设备价值的50%以上,是北斗产业核心;北斗终端市场具

有定制化特点,不同厂商之间产品形成差异化;运营服务短期受限于用户数量不足,长期发展前景可期。

北斗导航产业链最核心领域为上游元器件,其中芯片、板卡占据导航设备价值的50%-65%,但由于国内厂商在核心芯片技术上的缺失,通常国内设备制造商通过采购国外芯片和板卡然后针对不同应用开发OEM板,再做成整机销售,因此国内企业仅能获得设备价值的35%-50%。而其他关键元器件,如北斗天线、功率放大器、低噪放等。虽然已开始国产化,但也仅有国腾电子、海天天线、复控华龙等少数厂家具备开发能力,产业竞争格局相对集中。下一步实现核心芯片自主研发将是国内厂商技术突破的关键。

目前国内从事北斗一号终端产品研发生产的厂家不到10家,每家厂商在产品领域、重点销售区域均有所差异,

专家在线 | Online

问:金品科技 (600586)是否可以介入?

民生证券 叶志刚:公司以玻璃、纯碱及其延伸产品的开发、生产、加工、经营为主业,并逐步进军太阳能新材料、节能新材料领域,是国家高新技术企业,中国新材料基地骨干企业。在新兴的超白玻璃领域,公司是这个领域的先行者,近几年公司超白玻璃产能快速扩张,充分满足了下游需求。超白玻璃由于具备含铁率低、透光率高、视觉效果好、安全性能好等多项优点,是一种高端的玻璃制品,随着市场对该产品的认知程度进一步加深,其应用领域将不断拓宽。二级市场上,该股近期走势较强,已形成一稳定的上升通道,后市机会较大,如要介入可以在10日均线附近。

问:江苏吴中 (600200)后市如何操作?

民生证券 叶志刚:该股今年一季度借助疫苗概念大幅炒作,目前走势仍在上升通道中,建议以20日均线为止损持有。

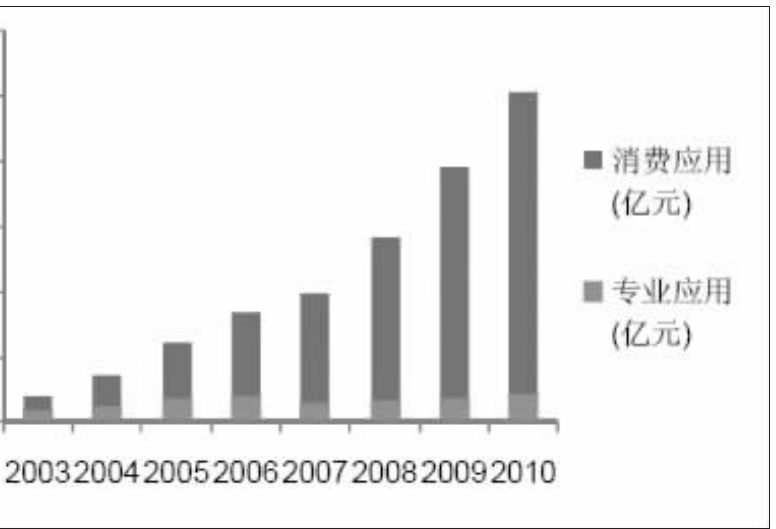
问:以8.03元买入四环生物 (000518),略有盈利,如何操作?

民生证券 叶志刚:该股去年以来一直有资金关注,本轮反弹行情走得比较强,目前仍在上升通道中运行,建议关注本周二收盘价能否站回10日均线8.34元之上,如果不能收回则下一交易日开盘可先获利兑现,如果收回在8.34元上可继续持有。

问:太阳电缆 (002300)可否买入?

东吴证券 曹妍:公司是福建省最大的电线电缆生产企业,公司产

2003-2010年中国导航市场规模



而且北斗终端的研制需要生产厂商与客户长期合作,才能根据客户的行业特性和自身需求开发出适合的产品,因此各厂商市场份额相对比较稳定,形成一定规模的主要有北京星地恒通信息科技有限公司、航天恒星科技股份有限公司和国腾电子。

由于目前北斗一代用户数量有限,仅6万多,所以以用户数量为基础的运营服务市场规模较小,处于初始阶段,未来随着应用的深化和用户数量的增加,运营服务商前景巨大,同时也反过来拉动北斗终端的需求。目前已有8家运营服务商,主要有北斗星通、神州天鸿、国腾电子等。

由于现在北斗系统主要应用于军事和特种行业,关系国家安全,我国对特种行业相关产品的研发生产实施严格的管理,无论是上游元器件,中游终端还是下游运营服务商都需要经过严

格的资质认证,因此企业进入门槛均较高。北斗终端制造所需要的核心元器件,如基带芯片、微控制器等尚需依赖进口,而国产化的天线、功率放大器等也具有技术含量高,开发难度大的特点,具备开发能力的国内厂商较少,行业技术壁垒较高。

随着北斗二代的加速建设,北斗系统将在性能上媲美甚至超越当前的GPS系统,将有越来越多的厂商进入北斗产业,分享这一巨大的利益蛋糕。我们认为未来北斗产业将实现终端芯片化、产业细化和功能集成化。而从长远来看,北斗必定会按照GPS发展路径,逐步公开ICD码,使国外厂家也可研发北斗终端机芯片,市场竞争将趋激烈,促使应用进一步普及和产品成本价格下降。国内厂商凭借先发优势依然能够较大程度分享市场的快速成长。

评级简报 | Report

青岛啤酒 (600600)

行业增速创新高

国信证券研究员发表报告指出,受去年啤麦价格大涨的影响,今年澳洲、法国和中国的大麦播种面积都有了明显增长。加之欧债危机、日本地震等导致啤酒需求不振,使得今年国际啤麦价格出现了见顶回落态势。换师促使销量业绩爆发增长,2012-2013年仍有再融资可能。行业增速创新高,公司估值处于历史底部。1-5月啤酒行业利润总额增长48%,创下近10年的新高。行业中长期空间超过白酒,估值应有一定溢价。青啤2011-2013年EPS分别为1.41元、1.90元、2.48元,给予青啤未来6个月45.6—51.3元的目标价,维持“推荐”。

平庄能源 (000780)

未来竞争力有望提升

齐鲁证券研究员发表报告指出,背靠央企,成长空间大。经过多次股权转让,平庄能源已经成为国电集团控股管理的最大煤炭企业。目前,国电集团控制煤炭资源量140亿吨,控股煤炭产量4700万吨。平庄能源作为国电集团旗下唯一的煤炭上市公司平台,以煤电一体化为发展趋势判断,未来公司综合竞争力将有质的提升。预测公司2011-2013年净利润分别为7.96亿元、8.99亿元、9.65亿元,对应每股收益为0.76元、0.89元和0.95元。合理价值区间17.49-20.40元,给予“买入”评级。

康美药业 (600518)

受益药材价格上涨

东方证券研究员发表报告指出,公司作为业内重要的中药材贸易商长期通过中药材价格涨跌幅赚取差价,每次价格较大幅度波动都是贸易商获利的机会。在中药产业链中,从种植户到药材商、中成药企业、下游渠道商、医院,利益的分配比例始终处于变化中,公司在药材普涨的现状下获利略高于往年属于正常情况。由于之前公司三七获利较多,成为公司贸易正确判断的成功案例,因此资本市场把视线聚焦在这个偶发性事件上,将公司股价涨幅与三七价格涨幅等同,维持2011-2013年EPS分别为0.52元、0.67元和0.92元的盈利预测。维持公司“买入”的投资评级,目标价18.2元。

中国联通 (600050)

3G用户数将大幅增加

东方证券研究员发表报告指出,公司已经消化前期iPhone4机型286套餐零元购机取消的不利影响,3G用户数重回180万平台。iPhone4机型286套餐零元购机的方案4月中旬停止,对5月的用户发展产生了一定的影响,根据全年2500万用户数的目标,预计下半年3G新增用户数会上一个新台阶,业绩的底部已于去年4季度和今年1季度显现,公司基本面的负面因素已经出尽。预计公司2011年至2013年的EPS分别为0.15元、0.29元、0.41元,每股净资产分别为3.45元、3.65元和3.93元,目前股价对应2011年PB为1.64倍,维持公司“买入”评级。

易华录 (300212)

智能交通市场空间大

齐鲁证券研究员发表报告指出,近期走访了济南市交警大队科研所、济南市智能交通牵头单位以及易华录东北事业部(易华录覆盖黑龙江、辽宁、吉林和山东四省的一线营销平台),通过调研得知公司通过利用自己的集成指挥平台优势,提高在智能交通子应用系统中的占有率或者直接成为地市级城市智能交通系统集成的总包商,以提高市场份额。同时,现在各区域事业部对于区域市场的覆盖深度和覆盖效率仍然不够,未来有较大提升空间,这也构成易华录业绩持续提升的重要源泉。预测2011-2013年EPS分别为0.98元、1.49元、2.26元,给予未来12个月目标价37-45元的预测,维持公司“买入”评级。

中航重机 (600765)

项目产能逐步释放

东方证券研究员发表报告指出,公司与子公司中航高新设立中航激光成形制造有限公司,中航高新出资3100万元,占中航激光31%的股权;公司出资2000万元,占中航激光20%的股权。公司和中航高新合计持有中航激光51%的股权,公司拥有对中航激光的控制权,至此激光快速成形项目公司建设完成。中航激光的设立,标志着激光快速成形项目从实验室阶段转入产业化发展阶段,在公司化的运作下,项目产能将逐步释放,为公司带来业绩的增长。预测公司2011-2013年EPS分别为0.63元、0.94元、1.25元,目标价为27.32元,维持公司“买入”评级。

机构最新股票买入评级							
代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600415	小商品城	海通证券	路颖	2011-7-19	买入	20.17	13.45
600036	招商银行	申银万国	董樑	2011-7-19	买入		12.8
600387	海越股份	东方证券	王晶	2011-7-19	买入	21.00	15
600406	国电南瑞	国信证券	杨敬梅	2011-7-19	推荐	54.55	38.7
600749	西藏旅游	民生证券	李振飞	2011-7-19	强烈推荐		16.44
600337	美克股份	东方证券	郑恺	2011-7-19	买入	15.00	13.06
002277	友阿股份	方正证券	陈翀	2011-7-19	买入		23.08
002081	金螳螂	中信证券	杨涛	2011-7-19	买入	46.00	42.1
600143	金发科技	国信证券	张栋梁	2011-7-19	推荐		18.11
002159	三特索道	长江证券	刘俊	2011-7-19	推荐		14.59
002299	圣农发展	中邮证券	冉伶俐	2011-7-19	推荐		16.96
600880	博瑞传播	申银万国	万建军	2011-7-19	买入		14.52
600976	武汉健民	长江证券	乔洋	2011-7-19	推荐		20.6
300145	南方泵业	海通证券	龙华	2011-7-19	买入	25.00	20.35
600763	通策医疗	东方证券	庄琰	2011-7-19	买入	25.00	19.26
300178	腾邦国际	东方证券	杨春燕	2011-7-19	买入	29.40	21.25
002534	杭锅股份	长江证券	刘元瑞	2011-7-19	推荐		24.41
300190	维尔利	长江证券	刘元瑞	2011-7-19	推荐		48.99
600887	伊利股份	海通证券	赵勇	2011-7-19	买入		19.27

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。