

风雨12年 华力创通北斗梦渐圆

证券时报记者 王小霜 刘冬梅

我国北斗系统经历了十年的建设，于2012年10月25日发射了第十六颗卫星，完成北斗卫星导航系统区域组网。北斗相关上市公司一直广受资本市场的关注，华力创通(300045)作为北斗卫星导航芯片和用户机的生产商，无疑也成为市场的焦点。

深交所举办的“投资者走进上市公司活动”日前走进了华力创通，参加本次活动的有来自海通证券、中投证券、宏源证券等券商的40多位投资者，一行人来到公司位于北京中关村软件园的研发大楼，与公司董事、副总兼财务总监熊运鸿、常务副总王伟、公司董秘吴梦冰等进行了交流。

立足军工拓展民用

华力创通成立于2001年，至今已经走过12个年头，公司在2010年1月20日成功登陆创业板上市，募集资金重点投向北斗/GPS兼容型卫星导航模拟器产业化等项目，使之成为北斗产业链的重要一员。

华力创通目前主要向军工和民品两方面拓展。在军品方面，公司是少数的资质非常全的民营企业，包括军品质量管理体系GJB 9001A-2001认证、武器装备科研生产单位保密资格和武器装备承制单位注册证书等，同时公司具备开展北斗二号卫星导航系统应用设备研制的资格许可。华力创通常务副总王伟表示：“这是进入军工行业的门槛，一般的民企是比较难达到的。”

华力创通主营业务聚集于仿真测试、北斗卫星导航和雷达通信领域。在计算机仿真测试领域，公司一直致力于为高科技装备的研发、生产和应用提供仿真技术产品和服务，重点客户包括航空、航天、兵器、船舶等。在该领域公司研制的半实物仿真测试

系统HRT-1000推出后即得到市场认可，打破了国外半实物仿真计算机产品在中国市场完全垄断的局面。2004年公司中标ARJ-21航电系统(地面)综合仿真测试系统，王伟解释说：“这是中国第一架具有完全自主知识产权的支线飞机，现在国产大飞机项目我们也有参与。”

华力创通自成立以来，营业收入稳步增长，近三年年均复合增长率超过30%，但是2012年三季度业绩略有下滑。王伟表示：2012年是十二五计划的第一年，军工产业有一定的周期性，这和国家投入有关，三季度业绩下滑属于季节性因素，这个波动在可接受范围内。”

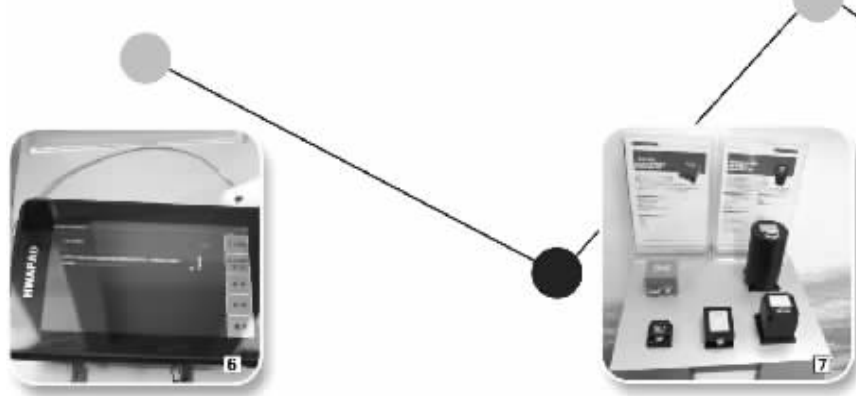
提前布局北斗应用

北斗卫星导航系统是中国独立发展、自主运行，并与世界其他卫星导航系统兼容互用的全球卫星导航系统，经过近一年的试运行，系统运行稳定，已逐步拓展到交通运输、气象、渔业、林业、电信、水利、测绘等应用领域，经济效益和社会效益显著。根据计划，北斗卫星导航系统将于2013年向亚太大部分地区提供正式服务。

卫星导航的应用只局限于人们的想象力。”华力创通工程师向大家讲解时说：“卫星导航现在远超出军事应用的范畴，在民用领域已经创造出高达几十亿美金的市场，包括人们熟知的谷歌百度地图、车载导航、老人和小孩的监控系统，主要是基于位置的服务。”

华力创通拥有北斗/GPS导航相关核心技术40余项，其核心的军用和民用芯片技术华力创通也已经掌握。在北斗卫星导航领域，公司自主开发的具有完全自主知识产权的北斗/GPS导航基带芯片，填补了我国北斗卫星导航自主芯片在国防领域应用的空白，产业链上基本形成了从关键元器件——终端——系统的系列产品，包括模拟器、天线、手持和车载终端、组合导航系统等。

- ①常务副总经理王伟介绍公司历程
- ②华力创通大楼
- ③公司财务总监熊运鸿回答投资者提问
- ④华力创通产品展示
- ⑤政府事务部副总监鹏飞向投资者介绍公司情况
- ⑥华力创通产品展示
- ⑦华力创通产品展示



- ⑧投资者提问
- ⑨董秘吴梦冰回答投资者问题
- ⑩华力创通技术人员展示公司产品

在华力创通展厅，该公司工程师颇为自豪地介绍：“我们开发出了全球首款具有北斗二号定位功能的平板电脑，同时和GPS兼容，在民用领域迈出了巨大的一步。”另外，引人关注的还有公司生产的卫星导航天线，他强调：“综合比较，我们生产的卫星导航天线在全球都是具有竞争优势的高精度天线。”



张常春/制图

华力创通高管向投资者介绍公司发展方向：

立足军工 积极拓展民品市场

证券时报记者 王小霜 刘冬梅

在经历了十年的建设积累后，目前我国已经完成了北斗卫星导航系统区域组网建设，而“北斗”这个高科技名词所带来的经济价值也日益受到资本市场关注。华力创通这个北斗导航产业链上的重要环节，也成为市场瞩目的焦点。

此次走进创业板上市公司活动，让投资者零距离接触了这个高技术行业，并与公司常务副总经理王伟、财务总监熊运鸿、董秘吴梦冰畅谈北斗世界。

投资者：请介绍一下公司的业务体系以及公司在北斗导航领域的成果。

吴梦冰：公司主要面向国防电子领域，主营业务以计算机仿真测试为基础，逐渐延伸到国防电子领域，包括北斗卫星导航，还有雷达通信、卫星通信。

在北斗导航领域，我们已经有了多年积累，从2005年开始至今已将近8年。2011年，公司开发出针对国防专用第一款北斗/GPS兼容的基带芯片，2012年又开发了一款适合军民两用的芯片，后期我们还将陆续开发跟北斗相关的针对一些专业市场的导航北斗/GPS兼容芯片。在这个产业链上，我们掌握了关键的核心技术。

目前，公司北斗相关技术大概有40多项，从关键元器件到北斗终端，还包括前期北斗模拟测试设备，应该说整个产业链都有所覆盖。

北斗导航业务应该是公司未来一个新的利润增长点，尽管现在占主营收入的比重还不是很高，但未来几年这个市场将会爆发。

投资者：公司终端产品主要是芯片方面，请问公司主要竞争对手及行业排名情况是怎样的？

王伟：导航芯片可分为军用和民用两种。军用芯片方面，毫无疑问我们排在行业前几名。民用方面，国内有四五家公司在生产，但芯片的精度、工艺以及针对的细分市场都不太一样，并且有些芯片是针对

专用行业，如测绘，因此难做比较。拿我们公司的产品来说，产品集成度很高，具有很高的技术含量。但别的公司的产品，可能也有自己的特色，民用领域的芯片产品，可比性并不高。

投资者：北斗导航和GPS导航系统的区别是什么，北斗系统产业化的难点是什么？

王伟：北斗导航未来也是面向全球的，从技术角度来说北斗和GPS是互相兼容的一个关系。我们现在做的芯片都是两者兼容的，这两个系统结合起来比任何一个单一的系统定位精度都要高。也就是说现在能用GPS的地方就可以用北斗，因此这个市场的未来值得期待。

北斗系统产业化实现的难点不是技术而是应用。技术层面的难点已经突破，但我们的大系统才刚刚建成，再加上北斗的应用量比GPS要少很多，所以成本要高出很多，这是一个大的问题。国家在一些行业推出了一些产业政策，努力推行北斗系统。从企业自身来说，我们也在努力通过技术手段降低应用成本。

投资者：请问北斗未来的市场规模有多大，目前的发展状况是怎样的？另外，公司的北斗产品盈利状况如何？

熊运鸿：权威的公开资料显示，到2020年北斗相关产业市场规模将达到4000亿元。但北斗系统在2012年年底才刚刚建成，整个北斗的大规模应用还没有开始。

公司在北斗这块前期投入了很多，现在已开始有少量的收入和盈利，尤其是北斗的仿真测试设备，一直都在为公司贡献利润。

投资者：公司一直在国防军工方面有着很大优势，军、民品的比例是怎么样的，未来是否会有改变？

熊运鸿：公司因为在国防军工领域拥有很完备的资质认证，所以在军品方面，公司优势比较明显。近几年的财务数据也显示，军品在公司利润中的占比较大，军、民品基本上是7：3的比例，但未来公司要有更大的发展，可能还是要在民品方面多下工夫。

目前，公司正在构思一个新的布局，首先作为公司传统主营业务——仿真测试方面，还是以国防军工领域为主。其次，公司未来发展的重点——北斗业务方面，初期由于军工方面的需求会更迫切，可能还是要以军工为主。但随着市场拓展，民品领域可能会有爆发式增长，公司也瞄准了这个契机，已在民品市场的一些典型领域，如车载导航领域，研发了一些产品，并有专门的团队进行市场拓展。未来更好地服务好军品领域，做大做强民品领域是公司的目标。

投资者：公司的限售股明年将解禁，公司高管是否有减持的打算？

熊运鸿：首先我们高管层对公司未来的发展是充满着信心的。尤其是我们当初一起创业的几个高管，心里是存有梦想的。我们都认为，目前所做的事情非常有意义，并且我们的事业正在朝着成功迈进，所以大量减持股票的情况不会发生。但我们有些高管也希望生活质量能有所提高，所以适当卖一点股票，也是能够理解的。

投资者：公司未来是否还有并购的打算？

吴梦冰：并购成功是很不容易的事，我们也在积极地寻找机会。因为华力创通的主营业务如北斗导航和仿真测试都属于新兴行业，行业内公司的规模还普遍偏小，导致现在做的项目也规模有限，我们希望能找到规模大一点的公司，或者在产业链上下游能够互补的公司，如果有比较合适的并购对象，我们会采取行动。

投资者：现在公司除了一套仿真系统在仿真应用以外，多是一些代理国外的产品。那么，公司有能力做高科技的仿真盈利产品吗？

王伟：有。比如说HRT1000，这是我们做了很多年的一个成熟的产品，打破了国外对中国的技术垄断。并且，随着国家大飞机产业以及相关新兴产业的发展，我们又做了一些与航空电子相关的产品，如AFDX、FC等新产品。在仿真测试领域，我们的技术和储备已相当成熟，我们的一些产品，也已做得相当好了。

实地调研有益理性投资

证券时报记者 王小霜 刘冬梅

中国股市在理性投资、价值发现方面仍然任重道远。但是能让中小投资者也如同机构一样有调研的机会，还是深受投资者欢迎。

宏源证券邀请来的周先生坦率地表示：以前不是很看得懂高科技类上市公司，通过参加这次活动，对创业板高科技公司有了全新的认识。”确实，太多的高科技企业让投资者直呼看不懂，只有这样近距离的接触才能让高科技走近大众投资者。

周先生告诉记者：现在创业板跌得很厉害，通过这样的活动观察和了解公司，可以发现公司和我们想象的不一样。其实创业板的很多企业家，他们都想把公司做好，这样的公司占了绝大部分，上市套现就走人的只是极少数。”

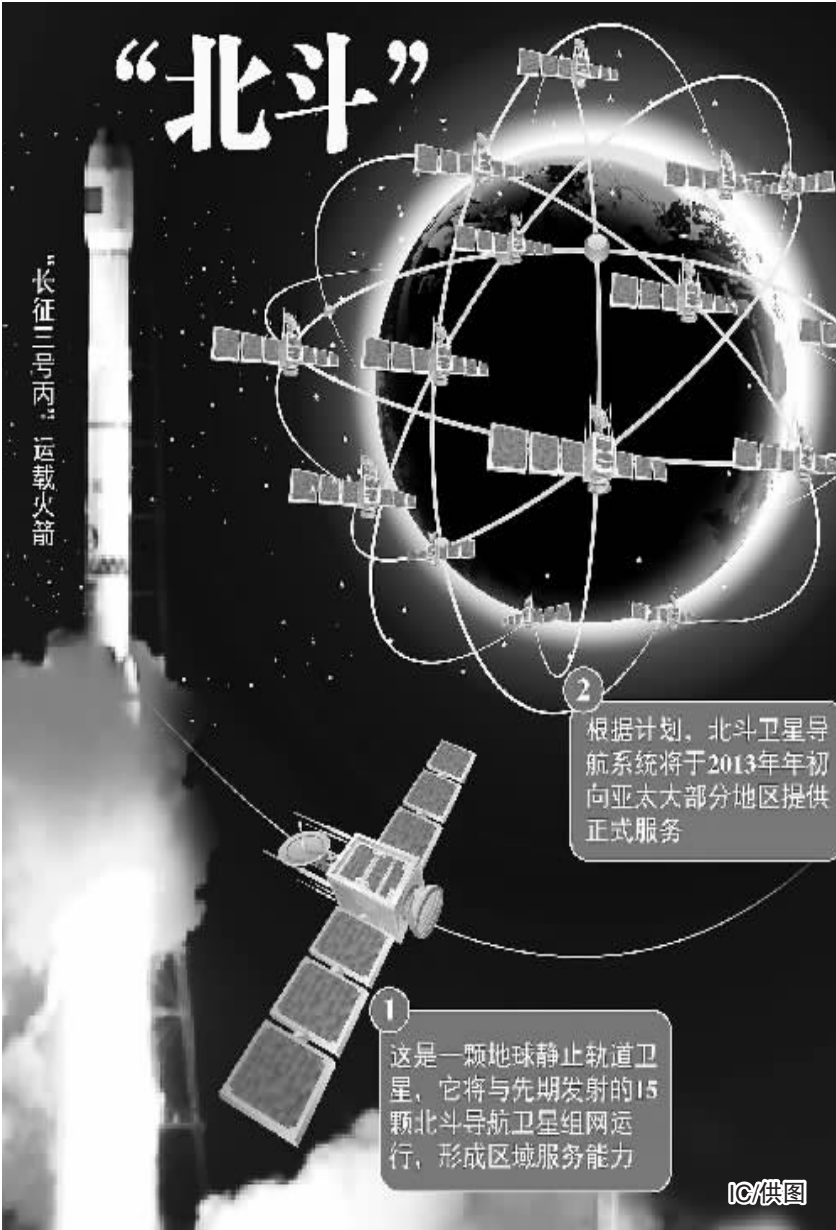
来访的投资者对于华力创通产品饶有兴致，而对华力创通高管团队的想法，一位毕先生说：“公司属于技术型领导团队，这样的领导层更专业些，更容易把公司业务做得深入，像微软的比尔·盖茨，本身就是做软件的，对行业发展更敏感。未来华力创通的转型方向是布局北斗，它现在还是一个小企业，面对的是个大市场，未来的机会很大，我对公司有信心。”

另一位投资者说：我本身非常喜欢研究上市公司基本面，在对上市公司没有了解之前，也不敢贸然对公司进行长期投入，真正从这个市场赚钱的人，都是能够长期持有，分享它的成长的。应该鼓励投资者的长期投资行为，体现资源的配置作用。”

深交所对投资者的研究发现，个人投资者去上市公司调研的机会非常少，而每年机构的调研则超过上万次。深交所相关人士表示：组织这样的活动是为了让更多的投资者，把上市公司清清楚楚看明白。另外，深交所开发了“互动易”交流平台，所有的投资者都可以在上面提出问题，要求上市公司两天内必须做出答复。”中小投资者与上市公司亲密接触的渠道正变得越来越多。

北斗系统与GPS技术对比				
单位: 百万	卫星数量	位置精度	授时精度	速度精度
北斗一号	4	30m	50ns	0.4m/s
北斗二号	16	10m	50ns	0.2m/s
GPS	24	5m	20ns	0.1m/s

资料来源:兴业证券研究所



北京时间2012年10月25日23时33分中国在西昌卫星发射中心用“长征三号丙”运载火箭，成功将第16颗北斗导航卫星发射升空并送入预定转移轨道



投资者走进上市公司活动 (31)