



通信设备行业：北斗系列报告： 从TRIMBLE(天宝)崛起看国内 北斗企业发展路径



Trimble 是全球领先的定位技术解决方案提供商 Trimble 是全球领先的定位技术解决方案提供商，于 1978 年成立。经过多年发展，公司提供多行业的全面工作流程解决方案，包括建筑和基础设施、地理空间、资源和公用事业以及交通运输等，产品类型涵盖硬件、软件、订阅及服务四大类。

近年来，公司在相关领域市占率持续保持领先，且业绩实现快速增长，近五年净利润 CAGR 达到 31%，盈利能力持续提升。

从历史看 Trimble：复盘崛起之路

我们认为 Trimble 成长路径可以划分为三个阶段，分别是 1978 年至 1998 年的聚焦 GPS 技术时期、1998 年至 2014 年的紧密结合下游应用时期以及 2014 年至今的软件与服务成为战略重心时期。目前，公司已完成向软件与服务作为战略重心的转移，并向云不断进发，成长能力、盈利能力节节攀升，竞争力不断增强。

结合时代背景与公司自身因素，我们认为公司过去得以实现持续发展的主要原因包括：(1) GPS 领先十余年；(2) 欧美发达国家市场人力成本高昂，自动化需求广阔；(3) 公司管理层对市场和战略的敏锐把握与布局、内部研发实力的持续积累以及对外持之以恒的并购。

从现状看 Trimble：核心竞争力分析

对比国内企业，Trimble 领先优势主要包括：(1) 软件能力方面，

Trimble 已发展出较为完善的软件产品布局，并通过发展 SaaS 业务向云进发，从而增强其盈利能力、加强用户粘性，构建竞争壁垒；（2）营销能力方面，公司线上线下并举、直销代理双管齐下，并通过合资公司、软件相互集成等多种方式实现全球拓展；（3）管理能力方面，公司经营效率始终保持领先。

启示：把握全球市场机遇，积极拓展软件与服务能力对比 Trimble 崛起之路，我们认为国产厂商的“天时地利人和”已经逐渐到来——北三组网完成，底层技术搭建完毕；一带一路等新兴市场高精度定位应用空间大；工程师红利带来国产产品极具竞争力的性价比。

具体来看，国产厂商有三点路径需逐步完成——（1）持续拓展下游应用领域，把握高精度定位爆发机遇；（2）积极布局全球市场，尤其是一带一路等新兴市场；（3）向增强服务延伸布局，进一步发展软件与云能力。

投资建议

我们看好国内北斗产业的发展机遇，重点推荐有望不断追赶 Trimble 的华测导航。

风险提示

- 1、高精度卫星导航市场竞争加剧；
- 2、下游应用市场拓展不及预期；
- 3、疫情反复等因素影响海外市场拓展

关键词: 一带一路 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28769

