



计算机/信息科技

恒宝股份 (002104)

携手中科龙泽 开发销售 MIC 产品

**魏兴耘**

0755-23976213

weixy1@gtjas.com

S0880200010167

袁煜明

021-38674633

yuanyuming008092@gtjas.com

S0880110040003

本报告导读:

公司与中科龙泽签署了战略合作协议,将在 MIC 产品的开发与销售方面进行合作。

如果 MIC 产品未来得到大规模应用,公司将具有较高的市场地位。

事件:

- 公司于 7 月 13 日与中科龙泽信息科技有限公司签署了战略合作协议和无线宽带及智能移动存储技术联合实验室组建协议。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 20.00

上次预测: 24.00

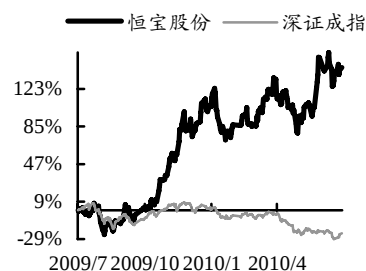
当前价格: 17.29

2010.07.15

交易数据

52 周内股价区间 (元)	7.54-24.20
总市值 (百万元)	7,619
总股本/流通 A 股 (百万股)	441/276
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	63%
日均成交量 (百万股)	8
日均成交值 (百万元)	154

52周内股价走势图



评论:

根据战略合作协议,双方将在 MIC 产品针对中国和海外通信市场需求的应用开发、市场拓展和产品销售方面合作。公司将负责开发基于 MIC 系列产品的特定行业应用、测试设备的开发、产品预个人化/个人化设备的开发与测试以及销售工作。中科龙泽将负责设计和开发 MIC 系列硬件产品、操作系统及驱动等底层软件、接口协议等,并配合公司的销售工作。组建实验室的任务则是完成 MIC 系列产品的行业应用开发和产业化工作。

中科龙泽是中科芯集成电路股份有限公司控股子公司,中科芯是由中国电科集团 (CETC) 及其旗下 8 个研究所共同发起,于 08 年 9 月成立。公司以承担国家级科技重大专项为重要契机,面向电信业开发新型智能移动存储产品,在微电子、移动互联网、宽带无线通信、智能存储控制等领域具备核心关键技术。

公司作为电信运营商的 IC 卡核心供应商,以及银行磁条卡的核心供应商,此次合作协议的签订,表明了中科芯,乃至中国电科集团对公司的卡类产品开发能力与渠道优势的认可。

MIC 即智能移动存储设备 Mobile Internet Card。智能移动存储 SoC 芯片集成了 32 位高性能 CPU、安全协处理器、SD/USB 高速接口、Flash 控制器等 30 多个 IP,多任务嵌入式实时操作系统,以及嵌入式网络服务器。芯片最终以 SD 卡为产品形态,集成包括天线、无线宽带接入模块、大容量闪存等器件,具备独立的高速无线宽带接入能力,同时支持基于用户身份的业务运营管理,从而为移动互联网业务提供终端到系统的业务承载和运营支撑方案。MIC 系列产品打破了电信运营商对传统终端的依赖,为其提供了移动数据业务承载平台。

EMV 迁移的准备工作已经就序,迁移有望从今年起逐步展开,公司将充分受益其中,未来业绩具有较大弹性。产品系列的丰富将有助提升公司业务发展的空间。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:**魏兴耘:**

厦门大学经济学博士，国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009年7月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		