

分析师：王晓艳

执业证书编号：S0050109051588

Tel: 010-59355981

Email: suiy@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新
盛大厦7层(100140)

国腾电子(300101.SZ)

强势布局北斗产业链

投资要点

● 公司2010年实现营业总收入2亿元，同比增长14.16%；归属于上市公司股东净利润5640.15万元，同比增长42.37%；基本每股收益0.95元。公司拟每10股转增10股，每10股派发3.00元现金（含税）。

● 分产品来看，元器件收入达1670万元，同比大幅增长76.81%，主要因频综、视频信号处理等新产品的小批量销售，公司也新设立了视讯事业部、频综事业部，随着各元器件募投项目实施完成，公司元器件业务将迎来新的更大增长。公司元器件类产品毛利率大幅提升21.13%，主要由于元器件产品生产规模扩大，生产成本呈逐年下降趋势因素导致；设计服务收入5143万，同比增长28.44%，毛利率比上年提升9.02%。终端实现收入1.32亿，同比增长5.49%，其中军用终端占比下降，民品终端销售同比增长20.17%。

● 销售收入增长的同时公司销售费用同比减少20.67%，主要系产品售后维护费用下降所致。随着公司北斗终端生产工艺的成熟和技术水平的提高，终端产品质量大大提升，降低了售后维护方面的支出；同时公司对超过质保期限的产品逐步采取有偿维护，也抵减了部分售后维护材料支出。

● 预计北斗系统2012年10颗卫星、实现无源覆盖亚太，2020年实现无源覆盖全球。随着2012年“北斗二号”系统组网，预计北斗卫星导航占全国市场的份额将达到10%以上。公司将迎来市场快速爆发的历史机遇，公司凭借基带、射频等核心关键元器件绝对技术优势，以元件带终端，终端带

交运设备

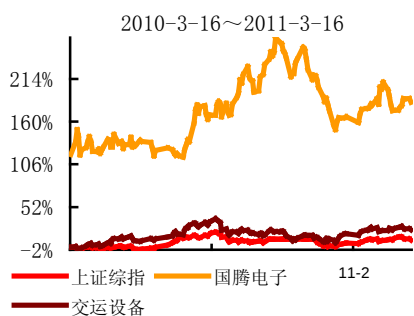
投资评级

本次评级：	推荐
跟踪评级：	未评级
目标价格：	

市场数据

市价(元)	90.77
上市的流通A股(亿股)	0.18
总股本(亿股)	0.70
52周股价最高最低(元)	63.0-116.9
上证指数/深证成指	2896.26/12705.32
2010年股息率	0.00%

52周相对市场表现



相关研究

公司财务数据及预测

项目	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	200.56	302.4	478.43	615.34
增长率(%)	14.15	50.78	58.21	28.62
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	56.40	84.03	126.92	168
增长率(%)	42.37	48.99	51.04	32.37
EPS(元)	0.95	1.42	2.14	2.83
P/E(倍)	111.85	62.88	41.63	31.45

来源：公司年报、民族证券

运营的发展思路，实现器件、终端、系统和运营服务的产业联动效益。继续保持北斗领域的排头兵位置。

●我们预计公司 11 年-13 年每股收益分别为 1.42-2.82 元，对应市盈率分别为 62.88 倍，41.63 倍和 31.45 倍，给与公司推荐投资评级。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn