



证券研究报告·上市公司简评

通信设备

北斗二代终端通过鉴定 视频产品成为未来重大增长点

事件

公司控股子公司国星通信研制的“北斗二号”双模手持型用户机，于 2011 年 9 月 16 日通过总部机关组织的产品鉴定，具备了向特种行业生产和销售的资格。

公司视频领域四款产品，于 2011 年 8 月 31 日全部通过了国家安全防范报警系统产品质量监督检验中心（北京）和公安部安全与警用电子产品质量检测中心的检验，并于 2011 年 9 月 16 日获得四川省公安厅颁发的《安全技术防范产品生产登记批准书》。

简评

北斗二代形成核心竞争力，市场前景值得期待

公司控股子公司国星通信成为国内第一家通过“北斗二号”双模手持型用户机测试和鉴定的单位，其产品所使用的基带、射频、天线等核心关键元器件均为公司自主开发，充分显示出公司已经在北斗二代领域形成了核心竞争力。本次通过鉴定后，“北斗二号”双模手持型用户机产品具有了生产和销售的资格，标志着公司的技术优势开始向产品优势转化，未来将为公司带来切实的利润增长。预计产品销售短期内将以国防等特种行业市场为主，随着北斗二代今年 10 月份开始运营，其终端产品应用领域会逐步扩大，公司过去持续加大市场开拓力度策略的积极效果将得以体现。公司在北斗一代终端中占据了 40% 以上的份额、在北斗二代研发中处于第一军团的位置，此次又第一家通过北斗二号终端的鉴定，表明公司在未来北斗二代的市场竞争中，有望继续保持其行业领先地位和继续占据市场份额领先优势。

视频领域将成为公司未来重要增长点

公司视频项目在四个募投项目中率先获得鉴定，定位高附加值产品。公司此次四项产品获得鉴定后，就具备在安防行业生产、销售产品的资格。目前国内安防市场每年市场规模很大。而公司视频产品在宽动态、高清晰度上，以及公司在视频图像处理、图像智能分析等领域已经具有了非常强的竞争力。我们预计公司视频产品以此次获得公安部等部门的鉴定为标志，视频产品将很快成为公司新的重大增长点。

请参阅最后一页的重要声明

国腾电子(300101)

维持

不评级

戴春荣

daichunrong@csc.com.cn

010-85130981

执业证书编号：S1440206070047

联系人：陶静

taojing@csc.com.cn

010-85156325

发布日期：2011 年 9 月 20 日

当前股价：31.20 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
3.41/8.17	20.09/27.85	-17.03/-10.84
12 月最高/最低价 (元)		116.9/24.95
总股本 (万股)		13900.00
流通 A 股 (万股)		8186.50
总市值 (亿元)		43.37
流通市值 (亿元)		25.54
近 3 月日均成交量 (万)		131.36
主要股东		
成都国腾电子集团有限公司		38.33%

股价表现



相关研究报告

11.08.22	产品转型，北斗二代市场值得期待
11.02.28	增长符合预期 产业爆发将力促加快增长

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



盈利预测与估值

我们维持原来的盈利预测，预测 2011 年公司实现营业收入 3.02 亿元，同比增长 50.5%；净利润 8470 万元，同比增长 50.2%。预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.61 元、0.94 元和 1.28 元，暂不评级。建议投资者密切关注 10 月份北斗二代运营后公司在北斗二代芯片和终端市场，以及运营市场的拓展情况。敬请关注我们后续的深度报告。

预测和比率

	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万）	200.56	301.76	466.67	701.99
营业收入增长率	14.16%	50.5%	54.6%	50.4%
净利润（百万）	56.40	84.70	130.97	178.29
净利润增长率	42.37%	50.2%	54.6%	36.1%
EPS（元）	0.406	0.609	0.942	1.283
P/E	74.31	49.54	32.03	23.52



分析师介绍

戴春荣：通信行业首席分析师，TMT 组组长，10 年以上行业研究经验。曾获《新财富》通信行业最佳分析师 2006 年第二名、2009 年入围、2010 年第三名，2010 年《水晶球》通信行业最佳分析师第二名。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。