



计算机/信息技术

国腾电子（300101）**北斗二号终端率先通过鉴定 发布摄像机进军安防市场**

	魏兴耘	袁煜明
	0755-23976213	021-38674633
	weixy1@gtjas.com	yuanyuming008092@gtjas.com
编号	S0880511010010	S0880511080003

本报告导读：

公司应用自主核心元器件的北斗二号双模手持型用户机通过总部机关产品鉴定，成为全国首家。公司四款高清网络摄像机通过检验，安防行业将成为公司又一个重要市场。

事件：

- 公司 9 月 19 日公告，旗下控股子公司成都国星通信有限公司研制的“北斗二号”双模手持型用户机，于 2011 年 9 月 16 日通过了总部机关组织的产品鉴定。通过鉴定后，“北斗二号”双模手持型用户机具备向特种行业生产和销售的资格。
- 公司同日公告，公司研发的四款高清网络摄像机产品，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》，具备了在安防行业生产、销售产品的资格。

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：40.00

上次预测：30.00

当前价格：31.20

2011.09.20

交易数据

52 周内股价区间（元）	24.95-116.9
总市值（百万元）	4,337
总股本/流通 A 股（百万股）	139/82
流通 B 股/H 股（百万股）	0/0
流通股比例	59%
日均成交量（百万股）	1
日均成交值（百万元）	42

52周内股价走势图**相关报告**

《元器件业务有望快速增长 蓄势以待北	2011.03.16
《北斗产业链构建完整 终端销量国内第	2010.07.20

评论：

随着九颗北斗二号导航卫星的发射，北斗二号组网进度已明显加快。此次总部机关组织产品鉴定，表明了从一号到二号系统的过渡已近尾声，二号系统启动运营在即，终端的销售也有望逐渐放量。

国信通信是国腾电子持有 57% 股权的控股子公司，其北斗一号终端占有率在 40% 左右，为国内最大。公司此前在国家北斗二号终端项目研制招标中承担了 6 个型号的任务，是承担任务最多的企业。此次公司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，再次印证了公司领先的技术水平。公司已取得向特种行业生产和销售的资格，未来将受益于北斗应用市场的快速发展。

特种行业高性能集成电路领域的技术和市场被西方国家掌控，我国所需的高性能集成电路大量依赖进口，且遭到西方国家在技术和产品引进上的诸多限制。北斗一号终端只能通过多个外购的离散器件来实现芯片的功能，导致体积大、价格高，性能不稳定。此次公司通过测试的终端所使用的基带、射频、天线等核心关键元

请务必阅读正文之后的免责条款部分

器件均为公司自主开发，实现了国内企业在北斗关键元器件领域的重要突破。未来北斗二号终端的成本与价格有望大幅下降。

公司目前主营业务均围绕北斗展开，下游市场相对单一。公司的安防产品已经过较长时间研制，产品的质量与成本控制均已达到较高水平。此次四款高清网络摄像机通过公安部等相关部门的检验，具备了在安防行业生产、销售产品的资格。我们判断后续可能有大额订单跟进。未来安防行业将成为公司又一个重要的下游市场与增长动力。

我们维持对公司 2011 年预期，同时上调 2012-2013 年预期。预计 2011-2013 年 EPS0.60、0.96、1.73 元。

作者简介:**魏兴耘:**

执业资格证书编号: S0880511010010

电话: 0755-23976213

邮箱: weixy1@gtjas.com

袁煜明:

执业资格证书编号: S0880511080003

电话: 021-38674633

邮箱: yuanyuming008092@gtjas.com

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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		