



## 完善自身技术 逐步进军海外

——国民技术（300077）3月6日公告点评

2012年3月7日

推荐/维持

国民技术

事件点评

王玉泉	TMT小组负责人	执业证书编号: S1480510120008
联系人: 姚毅	电话: 010-66555130	yaoyi@dxzq.net.cn

### 事件:

国民技术3月6日发布公告,公司与英特尔公司签署关于共同推进可信计算技术标准和产业化、保护信息系统和用户安全方面建立战略合作关系的谅解备忘录。

### 观点:

#### 1. 政策不定、竞争激烈,做好自身基础建设。

目前在移动支付标准尚未确定、政策尚处于不定以及USBKEY主控芯片竞争日益激烈的情况下,公司2011年营业总收入和营业利润分别较上年下降了18.65%和62.02%。此次公司与英特尔公司签署的谅解备忘录从正面对于公司目前的困境做出了回应:以技术为基础,在做好自身基础建设的前提下开拓市场。我们认为这次与英特尔的合作,将会为公司在信息安全以及主控芯片等领域的基础研究以及开拓应用等方面带来提升,并且公司将可利用英特尔的平台完善自身的可信计算产业链。

#### 2. 新标准的推动者,进军国际的契机。

公司与英特尔签署的备忘录还约定了共同推进和验证可信计算技术新的国际标准TPM2.0的合作意向。目前TPM2.0的标准由英特尔、IBM及惠普等国际知名大公司联合推动,此次备忘录的签订预示着公司有望成为新标准的中国推动和完善者。之前公司与微软公司签订可信计算战略合作协议,和这次与英特尔公司的谅解备忘录标志着公司在可信计算领域的领先地位获得国际认可,也将对云计算时代公司参与国际可信计算标准制定、协助推动我国自主技术进入国际可信计算标准奠定基础。

### 结论:

公司去年在国内市场的收入和盈利均有所下降,这主要是由于在移动支付领域目前国内政策并不明朗再加上USBKEY安全主控芯片领域竞争日益激烈、产品价格逐渐下降所致。此次公司与英特尔签订合作谅解备忘录使得双方在可信计算领域技术形成和其他资源上形成互补,在完善和创新自身技术实力的同时进军国际市场,成为新的国际标准的推动和完善者,有望为公司打开国际市场,这对于公司国内市场的稳定是一个非常好的战略补充。我们预计公司2011年至2013年的EPS分别为0.392元、0.614元和0.912元,对应PE分别为76.5倍、48.8倍和32.9倍,给予“推荐”的投资评级。

表 1：国民技术（300077）盈利预测和评级

万元	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	465.85	702.37	571.38	823.60
(+/-)%	113.0%	50.8%	-18.7%	44.1%
经营利润（EBIT）	88.36	114.55	42.323	112.34
(+/-)%	413.7%	29.6%	-63.1%	165.4%
净利润	116.94	177.02	96.84	166.95
(+/-)%	384.8%	51.4%	-45.29%	72.4%
每股净收益（元）	1.433	1.627	0.392	0.614

资料来源：东兴证券

### 分析师简介

#### 王玉泉

清华大学学士、硕士、博士，2008 年加盟东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

#### 姚毅

加拿大渥太华大学电子工程硕士，4 年通信从业经验，2011 年加盟东兴证券研究所，从事通信行业研究。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好： 相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性： 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5%之间；

看淡： 相对弱于市场基准指数收益率5%以上。