

兆日科技（300333）新股点评

编辑：华安证券研究所

2012年6月27日 星期三

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行 市盈 率
300333	兆日科技	23	2800	11200	2012-6-19	2012-6-28	0.81	31.5
公司主营业务范围		现代密码技术的研发和应用为核心的票据防伪						
近期主营业务收入 (亿元)		2009 年		2010 年		2011 年		
		0.62		1.23		2.06		
近期净利润 (万元)		2009 年		2010 年		2011 年		
		2400		5200		9700		

二、 投资要点：

（一）技术领先优势。公司是我国最早利用现代密码技术解决票据防伪的企业之一。公司拥有多项自主创新研发的加密算法、并研制了多款用于票据防伪的加密算法芯片，得到了国家主管部门的鉴定批准。公司同时拥有自主研发加密算法和安全芯片的能力，在整个行业内处于领先地位。

（二）市场与品牌优势。公司是目前国内最专业的信息防伪技术公司之一，在业内享有很高的品牌知名度和美誉度。公司自成立以来，一直专注于用现代密码技术解决票据、特别是金融票据的防伪问题，公司通过持续的研发投入重点提升产品技术实力，使产品功能、性能和质量长期领先于竞争对手。公司多年一直保持在金融票据防伪领域市场份额第一的领先地位，其中电子支付密码器系统数年保持在30%左右的市场份额。

（三）成本优势。公司的成本优势主要来源于公司优异的产品设计能力和经验。经过多年的积累，公司已将成本控制引入产品设计、生产等全部环节，产品设计的科学性、合理性直接与产品的成本紧密相关，通过建立一整套质量和成本控制机制和流程确保公司研发的产品在同行业中具有出色的成本优势。公司为了保持品牌的市场地位，避免进行低价竞争，因此，长期以来持续保持着同行业较高的

利润水平。

（四）募集项目前景。公司此次募集资金主要投向：电子支付密码系统升级改造与金融票据防克隆产品研发 2 个项目，将巩固和扩大当前的主营业务，进一步扩大公司在票据防伪领域的市场份额和应用范围，强化公司的核心竞争优势和巩固行业领导地位，将有助于推出电子支付密码器系统升级和票据防克隆产品，提高产品对区域市场的覆盖率，增加新的盈利增长点。

三、 风险因素：

1. 发行人高成长性风险；
2. 发行人密码芯片业务对商用密码检测中心存在一定程度依赖的风险；
3. 市场竞争风险。

四、 盈利预测：

预计公司 2012-2014 年每股收益为 0.93 元、1.21 元、1.56 元。

五、 投资策略：

考虑公司在金融票据防伪领域市场份额第一，电子支付密码器系统市场份额 30% 以上；拥有 26 项发明专利；中间环节外包；客户包括四大国有商业银行以及汇丰等知名银行；拓展其他票据防伪领域；预期 2014 年纸纹防克隆技术产业化带来利润增长。我们预计公司的合理价格应在 22 元左右，公司的绝对发行价格 23 元略高于我们预期。建议谨慎申购。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。