

同时受益国产化和互联网金融浪潮，公司发展迈入新阶段

兆日科技 (300333.SZ)

推荐 首次

——兆日科技 (300333.SZ) 点评

投资要点:

1. 事件

持续跟踪行业和公司发展，公司发展进入新阶段。

2. 我们的分析与判断

(一)、可信计算芯片领域积累多年，受益国产化浪潮，安全芯片产品有望迎来爆发式增长

国内信息安全形势趋紧，国家重视力度空前，大安全迎来大机遇。特别是“棱镜门”事件曝光以来，信息安全被提到了前所未有的高度，国产化替代、信息安全领域加速发展。例如，根据 Gartner 研究报告，中国到 2019 年大约有 2/3 的数据中心 IT 基础设施支出将流向本土的厂商。

公司多年来在可信芯片领域积累了技术和客户等多重优势，受益于国产化信息安全浪潮，安全芯片产品将迎来爆发式增长。公司是业内领先的可信计算安全芯片研发和生产商，客户全面覆盖主流可信计算机厂商，应用于主流产品系列。自公司 2005 年 4 月推出符合可信计算联盟的安全芯片以来，产品已经成功应用于浪潮信息、清华同方、长城电脑、方正科技等多家主流品牌的电脑厂商。在当前国产化替代加速的大背景下，公司安全芯片出货量有望达到数百万，收入贡献有望过亿，而这部分利润率又是非常高的。

(二)、积极拥抱“互联网+”大机遇，储备移动互联网及互联网金融技术和人才

随着移动互联网和互联网金融发展风起云涌，公司积极拥抱“互联网+”带来的大机遇。公司公告称，关注互联网金融领域发展和相关机遇，拟在移动互联及互联网金融的通讯及安全方面投入研发及进行技术积累，以提升公司的核心竞争力；公司现阶段做一些技术、人才的初步储备。公司董秘余凯在 2013 年度业绩说明会上表示，公司招聘手机软件人才是在移动互联领域的人才储备；公司将现有产品、技术向互联网金融、移动互联领域推广，同时也会开发适用移动互联领域的新技术、新产品。在外延投资并购上，我们预计公司上将会重点关注移动支付及安全等与公司产生协同效应的标的，为公司移动互联及互联网金融奠定基础。

分析师

沈海兵

☎: (8621) 2025 2609

✉: shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

吴砚靖

☎: (8610) 6656 8330

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513080003

特此鸣谢:

田杰华

☎: (8621) 2025 7805

✉: tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据 时间 2015-3-23

A 股收盘价(元)	53.59
A 股一年内最高价(元)	16.05
A 股一年内最低价(元)	53.59
上证指数	3687.73
市净率	7.40
总股本(亿股)	1.12
实际流通 A 股(亿股)	0.81
限售的流通 A 股(亿股)	0.31
流通 A 股市值(亿元)	43.47

相关研究

(三)、公司是国内唯一掌握“纸纹识别”技术的企业，如果能在银行推广，将再造一个兆日

公司是目前国内唯一掌握“纸纹识别技术”并产品化的企业，可应用于银行等多个领域，产品已进入商用阶段。纸纹防伪技术是利用表征票据纸张内部固有的自然纹理特征来进行唯一性识别，为在公司产品同一套系统中同时实现票据信息防伪和防克隆功能，公司还专门同时研制了专门的光学传感器，用于提取票据“纸纹”信息。

“纸纹识别”产品市场空间广阔，有望迎来爆发式增长。目前全国银行具有对公业务的网店数约有 20 万家，保守估计每个网点采购两台“指纹识别仪”（一台使用，一台备用），每台价格 2 万元人民币，市场规模将达到 80 亿。除银行外，公司纸纹识别产品在公安、国安、军队、五里路、商场以及各大中型企业等也具有巨大需求，市场空间更大。银行等金融机构对纸纹识别需求强烈，公司产品目前也在一些银行内部测试，一旦在银行体系推广，将再造一个兆日。

(四)、董事长增持彰显对未来发展信心，公司发展迈入新阶段

公司 2015 年 2 月 18 日公告称公司董事长魏恺言先生于 2015 年 2 月 17 日，通过大宗交易增持公司无限售条件流通股股份 2,268,859 股，占公司总股本的 2.02%。本次增持后，魏恺言先生及其一致行动人直接及间接合计持有公司股份 3315.78 万股，占公司总股本的 29.60%。此次增持基于对资本市场形势的认识及对公司未来发展前景的信心。

公司传统业务企稳，同时加大新技术、新产品研发，公司发展迈入新阶段。过去两年，公司净利润有所下滑主要是因为支付密码器销售价格下降，而销量持续增长，我们预计价格下降幅度将收窄，传统业务将企稳；同时，公司加大新技术、新产品研究开发力度，纸纹以及互联网相关产品有望成为新的增长点。

3. 投资建议

公司受益于国产化信息安全浪潮，可信芯片产品将会迎来爆发式增长；积极拥抱“互联网+”大机遇，储备移动互联网和互联网金融技术和人才；“纸纹识别”产品具有技术、市场等多维优势，如果能在银行推广，将再造一个兆日；董事长增持彰显对公司未来发展信心，公司发展进入新阶段。首次覆盖，给予“推荐”评级。

4. 风险提示

政策风险；竞争加剧；“纸纹防伪技术”产品销售不及预期；新产品研发未达预期等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵、吴砚靖，计算机行业证券分析师。2 人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

北京地区：高兴 010- 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

北京地区：李笑裕 010- 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn