

国民技术 (300077.SZ) 集成电路行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

陈运红

分析师 SAC 执业编号: S1130208030230
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn

李哲人

联系人
(8621)61357580
lizheren@gjzq.com.cn

市场传言不实，基本面明确向好

事件

近日 2010 移动支付峰会在上海举行，会议聚集了 200 多位来自运营商、金融机构、政策制定者、第三方平台、终端厂商、卡商、芯片设计、投资机构等企业高层和行研人员。而今天市场出现传言，与会者有对于国民技术公司不利的 2.4G 被停的言论。经过我们调查验证，认为此事完全是误传，公司基本面没有任何问题。对于事件的具体点评如下：

评论

纯属谣言，消息不实：国民技术是此次峰会的主赞助商，公司副总刘晓宇先生也参会发表演讲，我们与公司和刘总沟通，会议期间并没有任何不利于公司的负面言论，市场传言消息不实。事实上，与传言相反的是，从近期市场言论来看，反倒是传递了关于 2.4G 相当正面的积极信号，具体请参见附件的摘录；

2.4G 不可能被停，规模上量是大概率事件，时间点在年底：根据我们从工信部及运营商的多方调研，2.4G 肯定不会被停，反而有望国家标准。我们认为，随着移动入主浦发尘埃落定、各地试验手机支付模式成熟（深圳模式是典型代表）、运营商和银联讨论标准及合作渐趋紧密，2.4G 规模上量是大概率事件，时间点将在年底移动讨论来年业务发展策略的时候。可能需要商谈的细节是移动与国民的专利及价格等合作事宜，但我们认为公司会做出姿态促成合作；

公司移动支付业务推进顺利：公司在 2.4G 移动支付上在三条路径上开拓新的市场，目前都在紧密推进中，其中与深圳市政府、一卡通公司和深圳移动合作的全市公交和地铁系统读头已经开始铺设，一年之内必须铺设完成，这一模式也有望在北京等城市拓展；与银行合作 SD 卡在技术试片过程中；此外公司在海外市场也有所突破；

超级网银及 EMV 迁移对于公司皆属利好：前期央行推出超级网银对于公司的 U 盾业务属于利好，一方面促进用户电子化使用进一步推动 U 盾的普及与升级，另一方面大家担心的单个 U 盾集成多个银行账户的可能性，根据我们与银行超级网银专家的沟通，很长时间内都不可能发生。而 EVM 迁移，公司作为国家密码局 EMV 加密算法组长单位，产品已经准备好，只待产业链成熟即可上量，作为身份验证核心部分厂商公司能够最大化受益于 EMV 产业的快速发展。

投资建议

维持“买入”评级，目标价位 180 元。此次市场传言完全属于误传，公司基本面没有任何问题，移动入主浦发、手机实名制、国家标准讨论都为 2.4G 移动支付市场的快速发展提供了更多有利条件，我们在此重申关于 2.4G 移动支付趋势向好的投资逻辑，建议下跌就是买入的良好机会。

附录：近日相关新闻摘录：

■ 厦门盛华营销策略总监钟科：

- “RF SIM 能够支持移动电子商务的全天候应用。。。2.4G 全卡解决方案，由于它的安装是非常简便的，基础应用也是非常简便的，同时具有拓展的能力。。。接下来看一看我们的一个观点，2.4G 解决方案是移动支付的最佳解决方案之一。。。目前中国发展移动电子商务，从目前的产业结构和政策环境来看，技术路线应该是不多的，我们认为只有一种技术路径，这也是我们选择做 2.4G 的原因，日韩终端为定制模式，而国内运营商核心控制的组件只能是 SIM 卡。。。从现有技术来看 2.4G 的 RF-SIM 技术更适合在现有手机终端采用。。。2.4G 更快的速度、更远的距离将占主要优势。。。为此我们就把这个画在一个矩阵图上展现，第一个是用户体验，另外是基于手机还是 SIM 卡，第一个纬度决定了这样一个技术究竟能够在多大程度上满足用户需求，第二个纬度决定了这个产业链的重要性，从目前来看 RF SIM 是非常容易普及的。”
- 中国电信和中国移动已经在相应的技术规范和业务规范中把 2.4G 技术列为其中的一个主要技术，我们也正在参与和中国联通一起制定这样一个规范。。。用户数量还没有达到千万级，但已经聚集了相当多的产业链的合作伙伴，可以说我们具有一定共识的，跟国民技术、北京泛在、上海锦诺共同组建形成了合作联盟。”——引自 C114 中国通信网

■ 北京移动数据部副总经理赵鹏：

- 2010 中国移动支付应用发展大会上，透露了中国移动的移动支付下一步计划，中国移动将在移动支付业务上推出“家庭民生计划”和“智能交通计划”。。。。
- 二是“智能交通计划”。中国移动在智能交通领域业计划充分利用手机刷卡为老百姓带来便利性。其中包括四个方面：第一是与现有刷卡方式完全兼容，可空中充值（应指 2.4G 标准）；第二是强大随身性、用户基数大、服务网点多的优势；第三是利用移动通信能力支持紧急情况下的应急疏导；第四是支持实时交通引导。——引自 C114 中国通信网

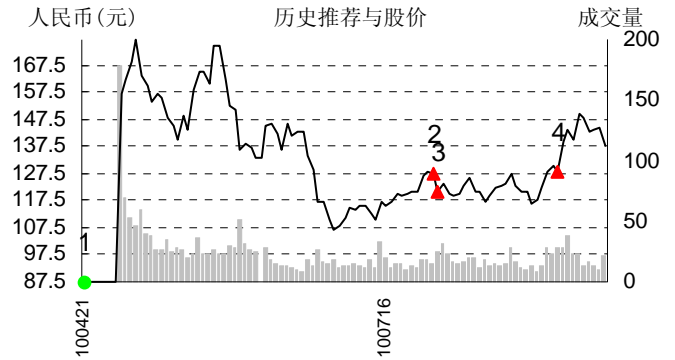
■ 王建宙在夏季达沃斯论坛：

- 中移动总裁王建宙今日在 2010 夏季达沃斯现场对金融界网站表示，中移动与浦发行在手机支付上的合作手续已经全部完成，目前正在加快准备合作事宜，“银监会同意了，国资委同意了，证监会发审会也开过了，所有手续都结束了。”——引自金融界网站

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-04-19	减持		62.25 ~ 68.73
2	2010-07-29	买入	127.39	130.61 ~ 162.75
3	2010-07-30	买入	121.10	130.61 ~ 162.75
4	2010-09-01	买入	128.00	180.00 ~ 180.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038311	电话: (8610)-66215599-8832	电话: (86755)-82805115
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 200011	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 2805 室