

军工信息安全芯片正式启航!

■事件: 1月23日国家安全战略纲要发布, 会议强调国家安全是安邦定国的重要基石。中国电子集团在上周也宣布和戴尔签署了合作备忘录, 操作系统和服务器的全方位合作意味着去 ioe 和芯片安全已经正式拉开了序幕。我们认为在五大安全中的军工电子公司如**振华科技**、**欧比特**和**兴森科技**都会最大程度的受益这国家安全战略趋势!

■点评: 1、CEC 集团多方合作打造信息安全平台, 振华集团下飞腾芯片将打开产业环境: 1) CEC 集团和戴尔签署了的合作备忘录, 不仅在操作系统上进行合作。同时, 戴尔和中国电子信息产业集团有限公司将探索联合开发基于 ARM 架构服务器芯片的合作模式。2) ARM 架构服务器芯片正是飞腾科技一直研发设计的芯片之一, 飞腾科技所研发的基于 ARM 架构的 CPU 和服务器芯片流片结果基本已经成功, 产业环境将是集团的下一步重要布局。3) 同时我们认为浪潮集团也是在国家安全积极重要布局的几大科技集团之一, 其下的浪潮信息的服务器是国产化趋势下的重要一环, 我们预测几大集团在国家安全和国产化的过程中, 一定会互相合作扶持, 振华服务器芯片也会受益于浪潮集团的服务器国产化替代。

2、飞腾科技和苏州盛科双重卡位, 受益国家信息安全大趋势: 中国振华集团下的盛科网络(交换机芯片制造商)和飞腾科技项目下的 CPU 芯片和服务器芯片建设项目是振华集团提早卡位, 这两方向都将受益国家信息安全大趋势。在去 ioe 大背景下, 我们认为飞腾科技的服务器芯片将会在去 ioe 的大浪潮下获得更多的国家扶持和集团合作。同时, 苏州盛科的交换机芯片目前和国外客户持续接洽中, 有望在明年初实现客户量与质的突破。

3、军工信息安全+芯片国产化, 振华科技、欧比特和兴森科技都是在这一趋势中受益最多的企业: 振华集团飞腾科技项目的服务器芯片和 CPU 芯片符合军工信息安全和去 ioe 的大背景, 集团的苏州盛科公司也符合芯片国产化的整体布局, 振华科技公司长期成长前景远大, 积极推荐, 买入-A 评级。欧比特公司是我们上周发布的深度报告, 公司的 soc 和 sip 用于航空航天领域, 属于宇航级芯片品质要求是高于军工级的; 公司还积极布局微小卫星和人脸识别公安应用, 我们认为公司的独一性和军工安全属性还尚未被市场所反映, 积极推荐, 买入-A 评级。兴森科技未来最大弹性业务来自于 IC 载板, 随着军工芯片的需求提升, 对于样板、IC 载板的需求也会进一步提升, 公司 14 年军工订单饱满, 较 13 年达到翻倍, 从产业链反馈来看, 我们认为军工、华为等高需求客户后续将给公司带来几倍的弹性空间, 积极推荐, 买入-A 评级。

■风险提示: 订单不达预期, 系统性风险

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
000733 振华科技	20.00	买入-A
300053 欧比特	35.00	买入-A
002436 兴森科技	45.00	买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	2.02	-43.13	-34.92
绝对收益	9.44	5.94	25.11

赵晓光 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514030002
zhaoxg@essence.com.cn
021-68766193

邵洁 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514080002
shaojie@essence.com.cn

郑震湘 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514060005
zhengzx@essence.com.cn
021-68763580

相关报告

电子元器件:两融对板块影响较小, 白马成长、业绩为王	2015-01-19
电子元器件:板块开门红, 白马成长引领板块	2015-01-12
电子元器件:业绩重要么	2015-01-12

■ 公司评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

赵晓光、邵洁、郑震湘分别声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034