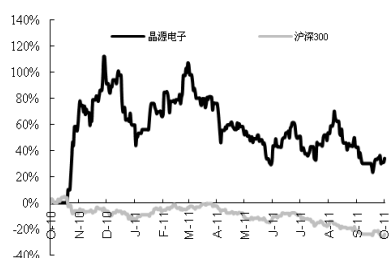



电子元器件
2011 年 10 月 25 日
市场数据 2011 年 10 月 24 日

当前价格(元)	18.62
52 周价格区间(元)	13.96-31.31
总市值(百万)	2513.70
流通市值(百万)	1667.56
总股本(万股)	13500
流通股(万股)	8956
日均成交额(百万)	31
近一月换手(%)	16.40
Beta(2 年)	0.21
第一大股东	同方股份有限公司
公司网址	www.jingyuan.com

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
晶源电子	-6.0	-4.8	34.0
沪深 300	-3.5	-13.5	-23.7

相关报告

晶源电子(002049)非公开增发收购资产点评
 ---收购同方微电子资产实现转型 12/11/2010
 晶源电子(002049)---智能卡芯片龙头,
 物联网和手机支付芯片提供商 30/11/2010

邱虹天 钱文礼(协助)
+86 755 21517967
qianwl@jyzq.cn
执业证书编号
邱虹天: S0530209090077
钱文礼: S0370110110002
合规申明
**公司持有该股票是否超过该公司
 已发行股份的 1%?**
 是 否

晶源电子(002049) 三季度报点评
---传统业务回落, 同方微电子或超预期
评级: 买入

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业总收入(百万元)	269.26	288.91	348.69	718.02	1058.42	1425.37
增长率(%)	16.55	7.30	20.69		47.40	34.67
归属母公司股东的 净利润(百万元)	30.55	34.09	37.60	133.10	196.02	271.31
增长率(%)	(1.30)	11.61	10.30		47.47	38.41
每股收益(元)	0.23	0.25	0.28	0.55	0.81	1.12

事件: 公司公布三季度报, 2011年前三季度营业收入2.18亿元, 同比下降19.49%; 归属于上市公司股东的净利润0.27亿元, 较上年下降23.75%, 基本每股收益0.20元。公司第三季度营业收入0.68亿元, 同比下降30.20%, 归属上市公司股东的净利润0.057亿元, 同比下降55.28%。

- **毛利下滑影响三季度传统晶体业务。**公司三季度销售毛利率大幅下滑至 19.30%, 比去年第三季度的毛利率低 7.33 个百分点, 也大幅低于二季度的 25.52%。公司销售毛利率大幅下降主要是由于原材料和人工成本快速上升, 同时由于客户端需求不旺, 导致价格疲软。公司管理费用率比去年高出 0.87 个百分点, 接近历史最高水平。我们预计公司主要原材料石英的价格在会逐步下降, 但是需求不旺的格局还将持续到明年 1 季度, 因此公司石英晶体毛利率会有小幅回升。
- **同方微电子业绩有望超预期。**我们认为同方微电子今明两年业绩超预期的可能性较大: 1, 传统SIM卡业务依然快速增长, 特别是无线上网SIM卡的增长迅速。2, 社保卡统一发放, 今明两年总的发卡量将达到6亿张以上, 由于社保卡兼具金融卡功能, 芯片价格是传统芯片价格的一倍以上。3, 身份证换证时间逐步到来。2013年将停止使用一代证, 同时在原有二代证中增加指纹资料, 这将使得身份证芯片出货量重新进入快速增长通道。4, 中国移动手机钱包业务已经全面推广, 另外两大运营商也在跟进, 手机支付芯片不如放量阶段。
- 我们维持原来的盈利预测, 预计 2011-2013 年实现销售收入分别为 7.18 亿元, 10.58 亿元和 14.25 亿元, 归属上市公司股东的净利润 1.33 亿元, 1.96 亿元和 2.71 亿元, 公司 EPS 为 0.55 元, 0.83 元和 1.12 元, 维持买入评级。(2011-2013 为并表后的业绩)
- 风险提示: 同方微电子注入进度低于预期, 使得公司业绩不达预期。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;

增持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;

中性: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

对本报告的评价请反馈至金元证券销售交易总部

姓名	分工	电话	手机	邮箱
王睿	总经理	0755-83022499	13924591661	wangrui1@jyzq.cn
郑仲运	高级研究员	0755-83023468	18603064918	zhengzy@jyzq.cn
樊文	高级经理	0755-83023422	13828864010	fanwen@jyzq.cn
黄李南	高级经理	0755-83023499	18688960542	huanglinan@jyzq.cn

联系地址: 深圳市深南大道4001号时代金融中心17层, 518048 传真: 0755-83024518

本报告仅供金元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)签约客户使用。本公司不因任何人接收到本报告而视其为本公司的客户。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的观点仅供特定客户参考,并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。在任何情况下,本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测等仅反映本报告发布日依据一定的标准和假设作出的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,对此本公司没有通知义务。

本报告仅向特定客户传送,版权归本公司所有。未经本公司书面授权,本报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络本公司并获得许可,并需注明出处,且不得对报告进行有悖原意的引用和删改。

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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。