



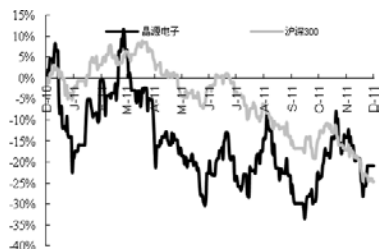
电子元器件

2011 年 12 月 29 日

市场数据 2011 年 12 月 28 日

当前价格(元)	18.25
52 周价格区间(元)	16.83---29.54
总市值(百万)	2754.00
流通市值(百万)	1826.98
总股本(万股)	13500
流通股(万股)	8956
日均成交额(百万)	27
近一月换手(%)	18.85
Beta(2 年)	0.19
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	-7.9	8.7	-20.8
沪深 300	-9.1	-10.5	-24.6

相关报告

晶源电子(002049): 引入同方股份提升市场占有率 30/03/2010
晶源电子(002049)非公开发售收购资产点评
---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
晶源电子(002049): 快速增长的种子已经播下
22/03/2011
晶源电子(002049): 发力蓝宝石, 配套同方
LED19/08/2011

邱虹天 钱文礼(协助)

+86 755 21517967

qianwl@jyqz.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)重组获批点评

---迎接智能卡芯片龙头到来

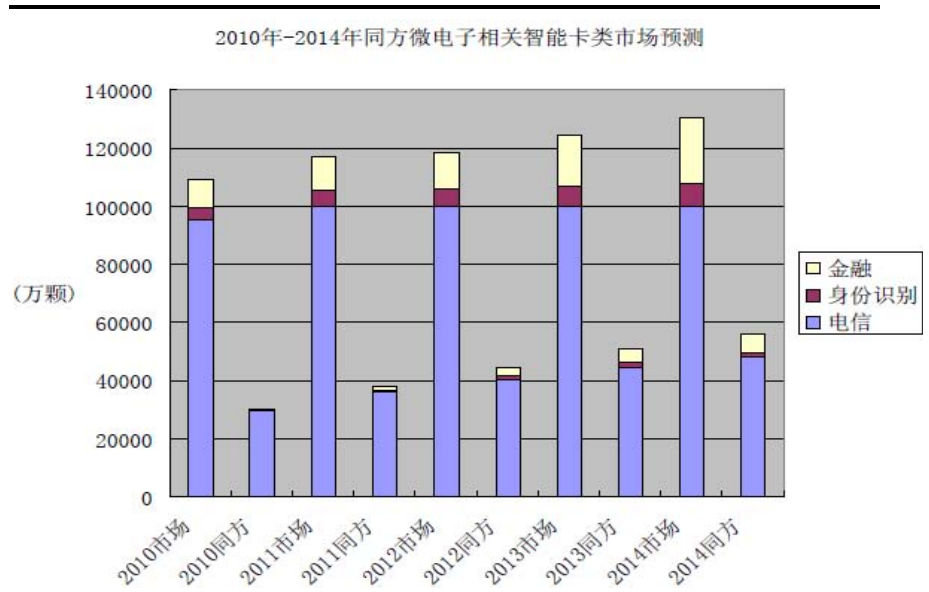
评级: 买入

	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: 经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2011年第38次工作会议
审核, 公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得有条件通过。

- **重组获批使得最后的不确定性消除, 公司业务将得到全面整合提升。**
重组获批使得市场的担心得以解除, 公司可以实现业务的全面整合。对于传统石英晶体而言可以借助同方微电子强大的 IC 设计能力, 实现关键技术突破并逐渐掌握晶振的核心技术, 推动传统产品的升级, 提升毛利率, 彻底转变传统代工封装的业务模式。对于同方微电子而言通过上市可以完善公司治理结构; 同时 IC 设计是人才密集型产业, 通过上市也可以进一步完善对于管理层和技术团队的激励, 进一步增强对人才的吸引力, 使得 IC 设计业务得到进一步增强。
- **同方微电子是名符其实智能卡芯片龙头, 国内智能卡市场高速增长公司最为受益。**我们推荐晶源电子超过1年时间, 这里我们再次强调同方微电子智能卡芯片龙头的地位。可以将智能卡分为三大类: 身份识别, 电信, 金融, 在身份识别领域特别是在二代身份证领域同方微电子市场占有率超过四分之一, 是国内市场份额最高的企业之一; 公司电信SIM卡市场占有率接近30%, 大幅领先对手。金融卡在国内刚刚启动, 我们认为同方微电子凭借其深厚的技术积累和强大的市场能力有望成为金融卡的最大受益者。国内智能卡正处于全面推进的高速增长期, 我们认为在经历了二代身份证短暂的波动以后, 公司未来五年增长路径十分明确: 2012-2014年社保IC卡, 手机支付卡; 2014-2016年二代身份证换证高峰; 2013-2016金融IC卡发卡增速逐年提高。公司产品线布局已经全部完成, 只待市场启动即可放量。
- 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)

图表1 三类智能卡和同方微电子的市场占有率



数据来源: 公司资料 金元证券

图表二 公司主要产品系列

产品方向	产品分类	产品系列/型号	主要用途
移动通信类	常规 SIM 芯片	THC20F/80F 系列	各种容量的手机 SIM 卡
	手机支付 SIM 芯片	THC80F09BC	支持手机支付应用的 SIM 卡, 提供安全支付所需要的签名、认证和加解密等
	大容量 SIM 芯片	THC80F10AC	超大容量的电话本和短信存储、数字版权管理的多媒体应用、加密的个人信息和数据、Smart Card Web Server 等
身份识别类	二代身份证芯片	THR9904	第二代居民身份证专用
	一卡通芯片	THR2/THD2 系列	公交/校园一卡通、门禁及行业应用等
	电子标签芯片	THR1/THU 系列	票证、防伪、仓储、物流、管理等
	识别读写器芯片	THM1/3 系列	二代证读卡器、通用非接触读卡器等
金融支付类	可信计算芯片	THG 系列	安全 PC 和各种个人终端设备等
	金融管理芯片	THC20F07C	付费电视卡、税控卡
	支付功能芯片	THC2/8 系列 THD2 系列	社保卡、加油卡、电卡、支付卡、安全控制等
	支付读卡器芯片	THM30 系列	单/双界面读卡器、安全 SAM 模块
	银行卡芯片	THD86/88 系列	银行卡等高安全性接触/非接触应用
	USB Key 芯片	THK 系列	网上银行、电子商务、电子政务等

数据来源: 公司资料 金元证券

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。