

电子/芯片

报告原因：公司调研

2013年7月10日

同方国芯 (002049)

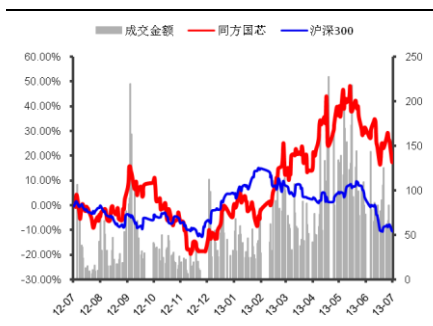
公司整合顺利，智能卡业务快速增长

首次

增持

公司研究/调研报告

同方国芯近期市场表现



市场数据：2013年7月9日

收盘价(元):	26.00
年内最高/最低(元):	32.98/20.82
流通A股/总股本(亿):	0.93/3.03
流通A股市值(亿元):	24.17
总市值(亿元)	78.89

基础数据：2013年03月31日

每股净资产(元):	7.08
每股公积金(元):	3.05
每股未分配利润(元):	2.91

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：sxzqys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

事件概述：

- 我们10日对公司进行了调研，就公司相关经营情况、发展战略与公司董秘杜林虎先生进行了详细的沟通。

事件分析：

- 12年业务重新整合，完成战略布局。2012年，公司相继完成对同方微电子和国微电子的收购，实现了产品结构的重大调整，主营业务从石英晶体元器件拓展至集成电路产品，成为集成电路专业设计企业。新增加的集成电路设计业务的收入和盈利保持了稳定增长，为公司业绩的稳定增长提供了保证。原石英晶体业务受国内外市场以及行业影响，利润虽有下滑，但对公司整体业绩影响有限。目前，公司已初步形成了“以芯为主，南北呼应”的战略布局，在集成电路设计领域具有明显优势。

- 石英晶体业务保持稳定，募投项目试生产。受市场需求增速放缓影响，压电晶体行业出现了产能过剩，公司此业务订单数量减少、产品价格下滑。但公司通过积极开展技术研发、适时调整产线结构，使晶体业务总体保持相对稳定。目前，公司石英晶体业务仍以国外客户为主，12年国外客户的采购数量占公司总销量的93%，采购金额占公司总销售额的91%。公司募投项目进展顺利，蓝宝石衬底材料月产12万片2"的晶片加工生产线的试生产已完成，10"蓝宝石单晶生产技术和配套设备的引进及安装调试已完成，开始投入试生产。

- 智能卡芯片业务快速增长，毛利率持续走高。2012年度，公司的智能卡芯片业务实现营业收入3.32亿元，实现净利润1.28亿元；芯片销售量同比2011年增长超过20%。在公司电信类芯片中，传统SIM卡产品全球市场需求有所放缓，但公司的移动支付应用等高端电信类芯片产品已开始进入市场，随着市场的启动，公司产品有望获得更大的市场份额。在非电信类芯片产品中，公司除了在身份识别产品的销量仍保持稳定增长外，在居民健康卡、社保卡、公交卡、读卡器等应用领域的市场开拓均有突破。据了解，公司非电信类芯片产品毛利维持在55%以上。

- 特种集成电路业务贡献业绩。公司通过收购国微电子进入特种集成电路领域，特种集成电路是国家安全和电子信息基础装备的基础产品，作为一种战略资源，国产特种集成电路的需求一直处于高速增长状态。随着国家对集成电路在特种装备行业需求不断提高，未来一段时间将持续维持高增长。目前公司两个“核高基”项目转正样，用户已开始小规

模订货；抗辐照存储器进入用户试用阶段；高压 ESD 电路取得技术突破；高性能 CPU 已进入批量供货阶段；接口芯片进入大规模量产阶段。各项技术的突破表明公司整合协同效应已逐步显现。

**盈利预测与投资建议：**

➤ **盈利预测及投资建议。**公司 12 年完成业务深度整合，将主业扩展至集成电路领域。考虑到目前移动支付环境的成熟以及金融 IC 卡和其他卡片的广阔市场需求，我们预计公司智能卡业务将迎来快速增长，成为未来主要的增长动力，我们首次给予公司“增持”投资评级。

**风险提示：**

➤ 宏观经济下行风险；并购整合风险。

表格 1 盈利预测 (单位：百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
<b>一、营业总收入</b>	288.91	348.69	287.69	584.56	954.89	1145.87
营业收入	288.91	348.69	287.69	584.56	954.89	1145.87
<b>二、营业总成本</b>	249.48	300.86	252.27	461.05	758.19	909.82
营业成本	220.63	259.01	224.80	418.73	673.20	807.84
营业税金及附加	1.24	1.45	1.83	2.72	3.82	4.58
销售费用	5.56	8.85	6.15	15.37	23.87	28.65
管理费用	19.11	21.85	19.01	43.26	71.62	85.94
财务费用	1.74	4.02	3.53	(16.67)	(19.10)	(22.92)
资产减值损失	1.22	5.68	(3.04)	(2.36)	4.77	5.73
<b>三、其他经营收益</b>						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	(0.47)	(0.31)	0.09	(0.21)	(0.10)	0.00
<b>四、营业利润</b>	38.95	47.51	35.51	123.30	196.61	236.05
加：营业外收入	3.07	3.29	1.83	35.88	40.00	40.00
减：营业外支出	0.17	3.27	0.12	0.48	0.50	0.50
<b>五、利润总额</b>	41.86	47.54	37.23	158.69	236.11	275.55
减：所得税	6.80	8.46	5.43	16.52	30.69	35.82
<b>六、净利润</b>	35.06	39.08	31.80	142.17	205.41	239.73
减：少数股东损益	0.96	1.47	1.06	0.90	0.98	1.98
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	34.09	37.60	30.73	141.28	204.43	237.75
<b>七、每股收益：</b>						
(一) 基本每股收益(元)	0.25	0.28	0.23	0.58	0.67	0.78
(二) 稀释每股收益(元)	0.25	0.28	0.23	0.58	0.67	0.78

资料来源：公司公告，山西证券研究所

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。