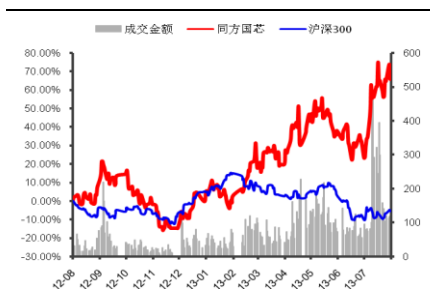


电子行业

报告原因：半年报点评

2013年8月9日

同方国芯近期市场表现



市场数据：2013年8月8日

收盘价(元):	34.88
年内最高/最低(元):	37.4/19.5
流通A股/总股本(亿):	0.93/3.03
流通A股市值(亿元):	31.42
总市值(亿元):	103

基础数据：2013年06月30日

每股净资产(元):	7.218
每股公积金(元):	3.054
每股未分配利润(元):	3.047

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：010-8686990

邮箱：sxzqyjs@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

同方国芯 (002049)

维持

公司各项业务发展良好，业绩符合预期

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 公司公布2013年半年报。公司2013年上半年营业收入为3.87亿元，较上年同期增长41.32%；归属于母公司所有者的净利润为1.10亿元，较上年同期增长126.2%；基本每股收益为0.367元，较上年同期增长81.53%。归属于上市公司净资产为21.89亿元，较上年同期增长10.39%。本期不计划派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。公司预计2013年1-9月归属于上市公司股东净利润涨幅为47%-75%。

事件分析：

- 公司集成电路发展迅速，各项业务表现喜人。公司集成电路业务实现营业收入2.57亿元，实现净利润1.06亿元。各项业务均有良好表现，电信类芯片在全球SIM卡需求放缓的同时增长强劲，出口量不断增长；金融支付类芯片产品在上半年整体呈现了良好的发展态势，正在推进银行应用试点工作；居民健康卡已经在近10个省市开始发放，公司芯片产品的市场份额超过70%。社保卡芯片产品，去年中标的两个省份已开始进入实施阶段，上半年又中标云南省社保项目，整体市场向好；在移动支付业务上SIMPASS、SD卡方案已经实现批量应用；传统的公司第二代居民身份证芯片销量仍保持稳定；公司特种集成电路业务的科研、生产和销售亦稳步推进，我们看好公司集成电路业务未来的发展前景。

- 石英晶体业务好于预期。2013年上半年，石英晶体产品总体市场需求仍然低迷，人民币持续升值对产品出口产生不利影响，但公司通过提高产品良率、降低生产成本、控制相关费用，以及拓展高利润率产品市场等措施，整体经营情况好于预期。LED衬底蓝宝石项目按计划推进，蓝宝石晶体生产项目获科技部资金支持，蓝宝石衬底片及窗口片都已经稳定规模出货。2013年上半年度，石英晶体及LED衬底材料业务实现营业收入1.07亿元，实现净利润817万元。

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，我们维持对公司的“增持”投资评级。

投资风险：

- 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
一、营业总收入	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
二、营业总成本	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
三、其他经营收益						
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
四、营业利润	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
五、利润总额	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
六、净利润	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
归属于母公司所有者的净利润	34.09	37.60	30.73	141.28	204.43	237.75
七、每股收益:						
(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。