

同方国芯（002049）调研简报

评级 暂无

公司调研简报

太平洋证券股份有限公司

经营证券业务许可证：Z32253000

已获业务资格：证券投资咨询

分析师：刘让杰

执业证书编号：S1190512070001

电话：010-8832 1961

Email: liurj@tpyzq.com.cn

我们近期与公司高管就公司基本情况和未来发展进行了交流。

主要内容：

● 公司简介

公司前身是晶源电子，2010年同方股份收购晶源电子25%股份，成为其控股股东。2012年5月，公司收购同方微电子，并改名为同方国芯。2012年12月，公司增发收购深圳国微电子。

经过数次业务整合，目前公司的核心业务主要有两部分，一是同方微电子的智能卡芯片设计，主要产品涵盖身份识别、电信、金融、信息安全等范围，二是深圳国微电子的特种集成电路，主要用于军工领域。另外，原来晶源电子的石英晶体业务成为母公司的晶体事业部。

● 二代身份证

中国二代身份证最早从04年开始发放，05-06年最高年发卡2-3亿张。到09年换发卡结束，之后主要是补卡，10-11年发卡8-9千万张。最近几年缓慢回升，每年约发1亿张。

二代身份证有效期有10年、20年的，因此到14年开始进入10年有效期证件的换发，15-16年换发将进入高峰期，会带来比较大的增量。

公安部共指定4家芯片企业，每家约四分之一的份额。价格上应该不会有大的变化，卡价格约12元，芯片约6-7元。

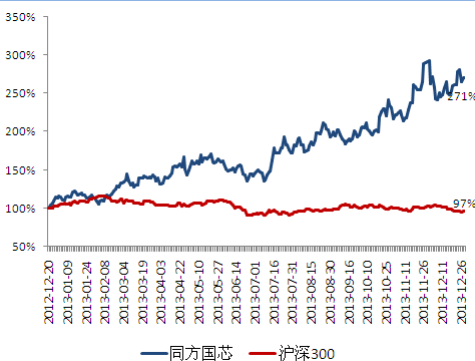
● 电信SIM卡

电信SIM卡是公司继二代身份证后的另一大业务。12年公司出货约4亿张，13年将达到7亿。但由于行业竞争激烈，企业比较多，12年毛利率约为6%，13年由于工艺的改进，成本有所下降，目前约9%，全年估计能到13%。虽然利润比较低，但由于前期研发费用已经覆盖，所以该业务目前能提供稳定的收益和现金流。

市场与公司重要数据

当前股价（元）	51.6
52周股价区间（元）	19.6-56.88
总市值（亿元）	156.6
总股本（百万股）	303.4
流通股本（百万股）	93.4
日均成交量（万股）	349.6
三季报每股收益（元）	0.6290

市场表现



相关报告

● 居民健康卡

国内从年初开始十多个省市居民健康卡试点,本来预计 13 年能有几千万的出货量,但由于试点工程滞后,最后出货量只有几百万张,低于预期。

居民健康卡能实现身份识别、跨机构就医、电子病历、健康档案、新农合费用结算等功能,一直是国务院比较重视推进的事情,预计 14 年将扩大推广试点,预计出货量能达到 3-5 千万张。公司能占到比较高的市场份额。

● 社保卡

社保卡目前全国已经有 3-4 亿的存量,未来还有 8-9 亿张的市场空间。目前主要厂商是华大,占 70% 以上的份额,其它各家各占不到 10%。公司进入市场比较晚,而且几个大省招标已经结束,预计 13 年出货量约 500 万张。

社保卡芯片是接触类芯片,每张单价约 2-3 元,价格和毛利率都比较低,从量和价上来看,对公司业绩影响都较小。

● 银行卡

国内磁条卡已经发了 30 多亿张,而金融 IC 卡 12 年只发了不到 1 亿张,13 年发了 3-4 亿张。

银行 IC 卡出货目前仍以替换新发磁条卡为主,存量磁条卡的替换只占少数,因为大部分磁条卡使用率不高,用户替换的积极性不高。目前磁条卡每年发卡 3 亿张,预计金融 IC 卡发卡量最多 4-5 亿张,不会出现爆发式增长。

价格方面,银行卡芯片最早单价 10 元,现在只有 4-5 元,最低甚至到 4 块以下,已经没有下降空间。国产芯片主要有价格优势。国际厂商如 NXP 工艺水平高,出货量大,一般毛利率低于 35% 就不做了,而国内厂商毛利率能低到 25%。

公司预计 14 年金融 IC 卡芯片国产率能到 20%,约 1 亿张。公司出货量约为 3 千万张,价格约 4 元每张,毛利率约 25%。

金融 IC 芯片认证方面,国际上主要是 EMV 组织认证。国内银行目前还只认 EMV 认证,因此国内银行 IC 卡芯片基本上被 NXP 等国外芯片厂垄断。国内企业目前有大唐和国民技术拿到了 EMV 认证,华虹通过了 EMV 欧洲一个测评实验室的检测,同方微电子尚未。

国内标准方面主要是银联 12 年推进的 PBOC 认证,需要芯片产品获得 CC EAL4+、PBOC 3.0 认证,且必须支持国密算法。银联认证得到国内芯片企业的积极推动,目前国内有 5 家通过检测并拿到证书,其中华大和大唐两

家为接触式卡，同方微电子、华虹、国民则是双界面卡。

对于金融 IC 芯片国产化，目前除了国资委推进国产芯片产业化试点以外，各个芯片公司包括同方微电子也联系了几家银行做试点应用。银行已经做完了样卡检测，接下来会确定将在哪些分支行推广，预计最快春节前会有试点开始推广。试点做完后，如果国内芯片获得银行认可，且国内芯片厂能实现规模出货，将可能会强制在国内推进银联标准。国外芯片厂商获得认证的过程一般需 1-2 年，对国内芯片厂商有利。

● 手机支付

SWP-SIM 方案下的 SIM 卡芯片，公司目前新开发了一款产品，明年年初将会推出。国内目前 SWP-SIM 卡芯片目前主要还是用的国外芯片。

国内某卡商正在测试全卡方案（芯片、天线集成在 SIM 卡里，对芯片集成度要求很高，但不要求终端具备 NFC 功能），如果测试效果不错，推进速度可能会比 SWP-SIM 卡要快很多。

公司除了 SWP-SIM 方案，SIMPASS、双界面卡的产品也都在卖，去年四五十万张，今年 100-200 万张。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远企业号 D 座

电话： (8610) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。