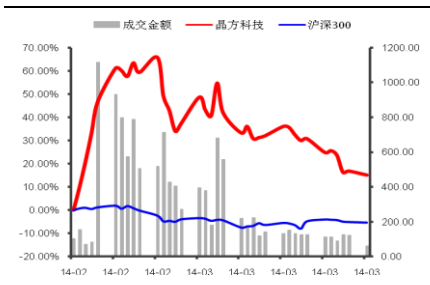


电子行业

报告原因：年报点评

2014年4月1日

晶方科技近期市场表现



市场数据：2014年3月31日

收盘价(元):	31.75
年内最高/最低(元):	47.80/22.99
流通A股/总股本(亿):	0.56/2.27
流通A股市值(亿元):	17.99
总市值(亿元):	71.98

基础数据：2013年12月31日

每股净资产(元):	3.962
每股公积金(元):	0.970
每股未分配利润(元):	1.740

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：sxzqjys@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

晶方科技 (603005)

业绩符合预期，长期受益进口替代

首次

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 公司公布2013年年报。公司2013年营收4.50亿元，较上年同期增长33.53%；归属母公司所有者的净利润为1.53亿元，较上年同期增长11.47%；基本每股收益为0.81元，较上年同期增长10.96%。归属于母公司净资产为7.50亿元，较上年同期增长19.73%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)，不送股，不以资本公积转增股本。

事件分析：

- 受益行业复苏，公司营收稳定。2013年，受益于全球经济缓慢复苏，半导体市场增速出现周期性回升。我国集成电路产业在智能手机、平板电脑等终端产品持续增长的带动下销售同比增长16.2%。在整体产业规模快速增长的同时，产业结构出现了差异分化的增长态势，其中封测业的增长速度明显放缓，增长率为6.1%。在此背景下，2013年公司持续专注于传感器领域的封装业务，把握CMOS、MEMES、智能卡、生物身份识别等芯片领域发展的有利时机，全年保持平稳的增长态势。

- 公司是大陆首家晶圆级芯片尺寸封装厂商。晶圆级芯片尺寸封装技术的特点是在晶圆制造工序完成后直接对晶圆进行封装，再进行晶圆切割，封装后的芯片与原始裸芯片尺寸基本一致，符合消费电子短、小、轻、薄的发展的需求和趋势。目前，该技术只有少数公司掌握，公司作为中国大陆首家、全球第二大能大规模提供影像传感芯片晶圆级芯片尺寸封装量产服务的专业封测公司，具有技术先发优势与规模优势。

- 公司将长期受益进口替代，发展空间巨大。目前外资企业在中国芯片制造和封装测试销售收入中所占比重已超过80%，国内集电企业面临严重考验。同时，随着国内消费类电子需求的持续增长，中国已经超越美国，成为全世界最大的消费类电子市场。持续增长的消费电子需求，也是我国集成电路企业面临的良好发展机遇，公司长期受益进口替代。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。公司是大陆首家晶圆级芯片封装厂商，技术处于行业上游。随着国内市场的全球地位日益提升及国内政策的持续推动，我国集成电路市场将成为全球最有活力和发展前景的市场。公司未来发展空间较大，我们看好公司未来的发展前景，考虑到近期半导体扶持政策的出台预期，首次给予公司“增持”投资评级。

投资风险：

- 行业波动风险；汇率波动风险



表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	138.85	270.68	306.12	337.33	450.43	585.56
营业收入	138.85	270.68	306.12	337.33	450.43	585.56
二、营业总成本	95.00	176.76	179.87	182.61	278.91	354.56
营业成本	74.98	127.74	134.06	146.91	196.95	254.72
营业税金及附加	0.16	0.75	1.65	0.24	2.50	3.22
销售费用	1.54	2.56	1.60	2.26	1.70	2.93
管理费用	17.63	45.41	40.13	37.45	73.99	87.83
财务费用	0.63	0.26	2.25	(4.65)	1.50	2.93
资产减值损失	0.05	0.03	0.17	0.40	2.27	2.93
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	43.85	93.92	126.25	154.72	171.53	231.00
加: 营业外收入	12.22	6.51	3.46	10.90	9.71	5.00
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00
五、利润总额	56.07	100.43	129.71	165.62	181.22	236.00
减: 所得税	5.16	9.69	15.03	27.71	27.49	35.40
六、净利润	50.91	90.74	114.68	137.91	153.73	200.60
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	50.91	90.74	114.68	137.91	153.73	200.60
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.00	0.50	0.61	0.73	0.81	0.88
(二) 稀释每股收益(元)	0.00	0.50	0.61	0.73	0.81	0.88

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。