

电子行业

报告原因：年报点评

2014年4月4日

同方国芯 (002049)

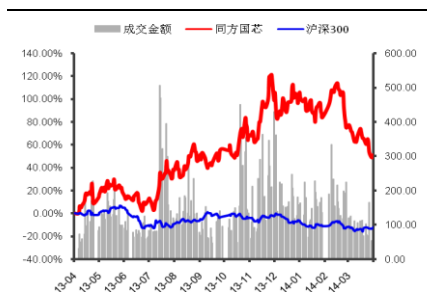
上调

业绩超预期，毛利大幅提升

买入

公司研究/点评报告

同方国芯近期市场表现



市场数据：2014年4月3日

收盘价(元):	39.56
年内最高/最低(元):	54.80/37.02
流通A股/总股本(亿):	1.06/3.03
流通A股市值(亿元):	42.08
总市值(亿元):	120

基础数据：2013年12月31日

每股净资产(元):	7.750
每股公积金(元):	3.054
每股未分配利润(元):	3.560

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

事件追踪：

- 公司公布2013年年报。公司2013年营业收入为9.19亿元，较上年同期增长57.38%；归属于母公司所有者的净利润为2.72亿元，较上年同期增长92.9%；基本每股收益为0.901元，较上年同期增长54.24%。归属于上市公司净资产为23.51亿元，较上年同期增长18.55%。本期拟每10股派发现金红利1元(含税)，不送红股，以公积金转增股本10转10。公司预计2014年一季度归属上市公司股东净利润涨幅为10%-30%。

事件分析：

- 公司整合顺利，毛利大幅提升。2013年，公司按照“中国芯”的总体战略布局，积极推进重大资产重组后的整合工作，完善公司总部层面组织架构和相关制度，建立起规范统一的管理体系。目前，公司已成为我国集成电路设计领域知名企业，行业地位进一步凸显，正在向一流集成电路设计公司迈进。13年公司毛利达34.12%，大幅提升近6个百分点。

- 智能卡业务销量大增7成，今年有望持续。2013年度，公司的智能卡芯片业务实现营业收入4.23亿元，实现净利润1.40亿元；芯片销售量同比2012年增长约70%。电信类芯片中，公司SIM芯片出货近7亿只，占全球市场的14%。且随着4G的启动推广和智能手机的普及应用以及国外厂商的退出，今年业绩有望持续。信息安全类芯片增长稳定，银行IC卡的换发逐步进入高峰期，公司今年将开始批量供货。其他类型卡片基础储备良好，静待市场启动后即可启动批量供货。

- 石英晶体业务增长稳定，大客户开拓顺利。2013年度，公司石英晶体业务业绩平稳发展，贡献了稳定收益。公司石英晶体业务市场开拓进展顺利，成为了LG公司的主要供应商，国际市场格局更加合理。国内市场也有突破，已成为“成都旭光”与“比亚迪”的合格供应商。

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，13年整合效果明显，业绩大幅提升。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，我们上调公司的投资评级至“买入”。

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	919.99	1260.19
营业收入	288.91	348.69	287.69	584.56	919.99	1260.19
二、营业总成本	249.48	300.86	252.27	461.05	700.22	945.14
营业成本	220.63	259.01	224.80	418.73	606.07	831.73
营业税金及附加	1.24	1.45	1.83	2.72	6.49	6.30
销售费用	5.56	8.85	6.15	15.37	32.60	37.81
管理费用	19.11	21.85	19.01	43.26	78.20	100.82
财务费用	1.74	4.02	3.53	(16.67)	(20.04)	(25.20)
资产减值损失	1.22	5.68	(3.04)	(2.36)	(3.10)	(6.30)
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)	(0.55)	(0.10)
四、营业利润	38.95	47.51	35.51	123.30	219.22	314.95
加: 营业外收入	3.07	3.29	1.83	35.88	79.66	50.00
减: 营业外支出	0.17	3.27	0.12	0.48	0.46	0.50
五、利润总额	41.86	47.54	37.23	158.69	298.43	364.45
减: 所得税	6.80	8.46	5.43	16.52	24.82	36.44
六、净利润	35.06	39.08	31.80	142.17	273.61	328.00
减: 少数股东损益	0.96	1.47	1.06	0.90	1.09	0.98
归属于母公司所有者的净利润	34.09	37.60	30.73	141.28	272.52	327.02
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.25	0.28	0.23	0.58	0.90	1.08
(二) 稀释每股收益(元)	0.25	0.28	0.23	0.58	0.90	1.08

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。