

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

庞立永 行业分析师

执业编号: S1500512070001

联系电话: +86 10 63081093

邮箱: pangliyong@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推 1-2 只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院
1号楼6层研究开发中心

邮编: 100031

电子元器件行业：同方国芯

2014 年 5 月 19 日（第 20 周）

- 本期【卓越推】股票是：同方国芯（002049）。
- 上期卓越推的涨幅为-0.53%，相对沪深 300 的超额收益为-1.09%。

同方国芯（002049）：维持“增持”评级（2014-5-16 收盘价 39.39 元）

- **毛利率提升，主营业务利润快速增长。**公司 2014 年一季度毛利率为 32.1%，较去年同期增加 1.7 个百分点。归属于上市公司股东的净利润为 4950.35 万元，同比增长 20.99%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2710.82 万元，较上年同期增长 87.85%，公司主营业务利润快速增长。一季度 ROE 为 2.06%，较上年同期略增 0.16 个百分点
- **SIM 卡、二代身份证芯片稳定增长。**2013 年公司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%。2013 年公司 SIM 卡的全球市占率达到 14%，大容量、JAVA 平台产品获得市场突破，公司 SIM 卡业务持续增长。随着第一批 10 年期二代身份证进入换发期，未来几年公司二代居民身份证芯片出货量有望稳定增长。
- **金融支付领域将为公司贡献业绩。**银行 IC 卡正在展开试用试点工作，2014 年将实现正式批量供货。银行 IC 卡芯片国产化是趋势，公司作为国内金融 IC 卡芯片设计厂商之一，将受益银行 IC 卡芯片国产化的普遍使用。居民健康卡领域，目前公司产品的入围率达到 70%以上，产品已实现批量供货。根据卫生部制定的 2015 年居民健康卡发卡率达到 75%以上，2020 年基本实现人人拥有居民健康卡的目标，公司凭借其先发优势将充分受益于未来的医疗信息化建设。移动支付领域，公司在多种技术方案中都有成熟产品，其中双界面 SIM 卡芯片产品已实现批量销售，新一代 SWP-SIM 和 13.56MHz 全卡方案芯片正在进行测试和试点发放。可信计算方面，公司已开发符合国家可信计算技术规范的 TCM 芯片产品，随着国家对安全需求的增加，公司产品有望成为未来新的增长点。
- **特种集成电路创新能力稳步提升。**微处理器方面，公司推出了一款 32 位特种微处理器，即将形成批量供货，应用于重点特种装备。特种可编程器件方面，国微电子又推出 12 款新产品，目前已拥有 20 余款特种可编程器件产品；通过设立子公司开展可重构系统芯片和配套软件工具的开发。特种存储器方面，公司推出 4 款高可靠存储器是目前国内容量最大的高可靠存储器，目前已批量供货产品技术水平达到国内领先；正在研发

更大容量的特种 FLASH 产品。特种定制芯片方面，公司完成了近 10 款定制芯片的研制，目前已在用户单位通过测试，即将大批量应用。目前国家已将集成电路国产化率做为特种装备研制、生产的重要指标纳入装备科研生产的规范管理标准，相关特种装备生产企业对国产集成电路的新一轮采购需求将助力公司稳定成长。

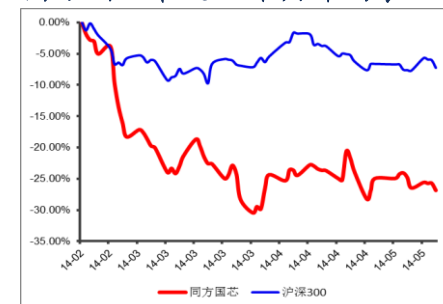
- **石英晶体业务向通讯、工业控制及汽车电子领域发展。**公司石英晶体产品方向逐步由消费类电子领域向通讯、工业控制及汽车电子领域转移。2013 年，公司成为 LG 公司的主要供应商，成为“成都旭光”与“比亚迪”的合格供应商。公司购买了美国 CTS 公司新加坡工厂 OCXO（恒温晶体振荡器）生产线及生产工艺、产品设计技术以及设计开发平台、生产管理与质量控制系统软件。
- **股价催化剂：**国产芯片银行 IC 卡开始发行；居民健康卡发放超预期；特种集成电路订单快速增长。
- **盈利预测及投资评级：**我们预计公司 2014~2016 年归属母公司股东净利润分别为 3.76 亿元、4.73 亿元和 5.86 亿元，对应的每股收益分别为 0.62 元、0.78 元和 0.96 元。维持对公司的“增持”评级。
- **风险因素：**银行 IC 卡、居民健康卡发放进度迟缓；特种集成电路业务发展不及预期；产品毛利率下降。
- **相关研究：**
 - 《集成电路设计龙头 “十二五”企业快速成长》2012.08.30
 - 《资产重组事项通过 公司业务跨越民用、军用两大领域》2012.12.10
 - 《金融支付领域发力 两极增长奠定公司成长基础》2013.3.29
 - 《金融 IC 卡芯片国产化进入试点应用阶段》2013.10.28
 - 《各项业务稳步增长 金融支付领域将为公司贡献业绩》2014.4.4
 - 《主营业务利润快速增长 特种集成电路领域正在发力》2014.4.24

公司简要财务数据预测

	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
主营业务收入(百万元)	584.56	919.99	1,402.70	1,828.34	2,274.00
增长率 YoY %	103.19%	57.38%	52.47%	30.34%	24.37%
净利润(百万元)	141.28	272.52	376.19	472.44	585.11
增长率 YoY%	359.69%	92.90%	38.04%	25.59%	23.85%
毛利率%	28.37%	34.12%	36.43%	36.67%	36.95%
净资产收益率 ROE%	11.61%	12.57%	14.90%	16.10%	16.90%
每股收益 EPS(元)	0.48	0.90	0.62	0.78	0.96
市盈率 P/E(倍)	84.6	43.9	31.8	25.3	20.4
市净率 P/B(倍)	3.01	2.54	4.43	3.77	3.18

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测 注: 股价为2014年5月16日收盘价

同方国芯最近3个月市场表现



分析师简介

庞立永，电子元器件行业分析师，中国人民大学经济学博士。2010年加入信达证券。对电子元器件行业的研究，专注从产业链视角和竞争力观点挖掘行业的发展方向和公司的成长机会。2010年获证券业协会课题三等奖。

电子元器件行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
同方国芯	002049	福星晓程	300139	中瑞思创	300078	水晶光电	002273
长信科技	300088	锦富新材	300128	大族激光	002008	远望谷	002161
东旭光电	000413	歌尔声学	002241	长盈精密	300115	士兰微	600460
春兴精工	002547	法拉电子	600563	七星电子	002371		

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
	徐吉炉	021-63570071	18602104801	xujilu@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyahua@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。