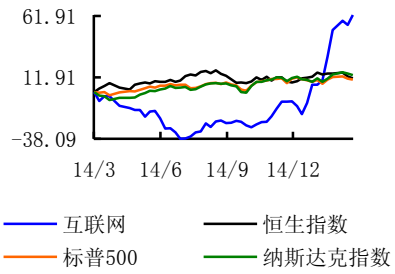
证券研究报告—海外市场研究

互联网

中星微季报年报点评

2015 年 03 月 20 日

一年该行业与恒生指数、标普500、纳指走势比较



相关研究报告:

《诺亚财富季报年报点评:诺亚财富——资产管理增速显著，互联网金融开始收获》 ——2015-03-19

《微博季报点评:业绩略超预期，用户持续增长》 ——2015-03-13

《易车季报点评:业绩靓丽，看好汽车交易平台》 ——2015-03-12

《奇虎 360:QIHU:奇虎季报超预期，价值凸显》 ——2015-03-11

《汽车之家季报点评:业绩大幅超预期，交易平台价值突显》 ——2015-03-06

证券分析师:王学恒

电话:010-88005382

E-MAIL:wangxueh@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码:S0980514030002

联系人:何立中

电话:010-88005322

E-MAIL:helz@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

海外市场专题

中星微:从芯片到安防视频监控华丽转身，业绩强势增长

●2014 年安防视频监控强势带动业绩增长

公司 2014 年 Q4 营业收入 3240 万美元,较去年同期 2140 万美元增长 51.2%。2014 年 Q4 毛利润 1360 万美元，毛利率为 42.0%，毛利率较去年同期提升 8.8 个百分点，较上一季度提升 2.6 个百分点。2014 年 Q4 视频监控业务营收为 2930 万美元，占总净营收的 90.3%，同比增长 73.1%。

● 2014 年收入增长 55.7%

2014 年全年净营收为 1.004 亿美元，较 2013 年 6450 万美元增长 55.7%。视频监控业务全年营收为 8510 万美元，占总营收 84.7%，较上年增长 94.3%。多媒体芯片业务全年业务营收为 1530 万美元，较上年下降 25.9%。

● 业务进展顺利 2014 年毛利率提升 4.2 个百分点

2014 年毛利率为 38.9%，较 2013 年的 34.7%提升 4.2 个百分点。营业费用为 3390 万美元，2013 年为 3330 万美元。研发费用为 920 万美元，其中已扣除 1210 万美元的政府补助，2013 年为 1160 万美元（扣除 1360 万美元的政府补助）。销售费用为 1080 万美元，2013 年为 950 万美元。管理费用为 1390 万美元，2013 年为 1210 万美元。

●从芯片到安防视频监控华丽转身

经过三年多的转型，中星微已经从多媒体芯片供应商到安防视频监控。视频监控业务全年营收为 8510 万美元，占总营收 84.7%，较上年增长 94.3%。多媒体芯片业务全年业务营收为 1530 万美元，较上年下降 25.9%。

● 从视频监控到大数据安防未来可期

行业的特殊性决定了视屏监控发起于军政、监狱等单位，随着大数据、云计算、物联网技术的逐步渗入，安防行业的发展已经呈现出一个崭新的格局，安防行业各相关的企业也面临着新的机遇与挑战。传统安防行业受到多种新兴技术的影响，传统安防向“大数据”安防领域发展。

● 国内安防视频监控产品事故证明 SVAC 的价值及其推广的紧迫性

随着社会和国家对信息化依赖越来越高，国内传统的安防产品的漏洞越来越多。特别是在互联网无所不入的大环境下，处于联网的设备都会面临黑客攻击的风险，很多用户缺乏安全意识，在安全上考虑不足也导致容易出现安全漏洞。要防止此类事故在此发生，需要从基础设施出发，也就是要从视频监控硬件着手。以高标准高技术来杜绝此类事故发生，SVAC 是未来安防视频监控最有可能完成此重任。

完善 SVAC 技术标准是国内视频监控行业重要任务，大力推广和普及 SVAC 标准技术是国内视频监控行业的发展趋势。在此大环境下，中星微具有先发优势，从 SVCA 理念的诞生到应用推广，中星微一直作为 SVCA 这个新事物的推动者活跃在中国安防视频监控领域。作为标准制作小组的发起者和领导者，公司在 SVAC 领域具有不可替代的唯一性。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

负责编写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明:

1. 本报告所述所有观点准确反映了本人对上述美股、港股市场及其证券的个人见解。
2. 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观的出具本报告，并保证报告所采用的数据均来自公开、合规渠道。
3. 本人不曾因、不因、也将不会因本报告中的内容或观点而直接或间接地收到任何形式的补偿。

风险提示

国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告版权归我公司所有，仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告仅适用于在中华人民共和国境内（不包括港澳台地区）的中华人民共和国内地居民或机构。在此范围之外的接收人（如有），无论是否曾经或现在为我公司客户，均不得以任何形式接受或者使用本报告。否则，接收人应自行承担由此产生的相关义务或者责任;如果因此给我公司造成任何损害的,接收人应当予以赔偿。

本报告基于已公开的资料或信息撰写,我公司力求但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，可随时更新但不保证及时公开发布。本公司其他分析人员或专业人士可能因为不同的假设和标准,采用不同的分析方法口头或书面的发表与本报告意见或建议不一致的观点。

我公司或关联机构可能会持有本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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险。我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		**策略**		**技术分析**	
董德志	021-60933158	郦　彬	021-6093 3155	闫　莉	010-88005316
林　虎	010-88005302	马　韬	021-60933157		
		孔令超	021-60933159		
固定收益		**大宗商品研究**		**互联网**	
董德志	021-60933158	马　韬	021-60933157	王学恒	010-88005382
赵　婧	021-60875174	郦　彬	021-6093 3155	郑　剑	010-88005307
魏玉敏	021-60933161	郑　东	010-66025270	李树国	010-88005305
医药生物		**社会服务(酒店、餐饮和休闲)**		**家电**	
贺平鸽	0755-82133396	曾　光	0755-82150809	王念春	0755-82130407
林小伟	0755-22940022	钟　潇	0755-82132098		
邓周宇	0755-82133263				
通信服务		**电子**		**环保与公共事业**	
程　成	0755-22940300	刘　翔	021-60875160	陈青青	0755-22940855
李亚军	0755-22940077			徐　强	010-88005329
军工		**机械**		**非金属及建材**	
朱海涛	0755-22940097	朱海涛	0755-22940097	黄道立	0755-82130685
		成尚汶	010-88005315	刘　宏	0755-22940109
房地产		**食品饮料**		**汽车及零配件**	
区瑞明	0755-82130678	刘　鹏	021-60933167	丁云波	0755-22940056
朱宏磊	0755-82130513				
电力设备				**建筑工程**	
杨敬梅	021-60933160			邱　波	0755-82133390
				刘　萍	0755-22940678
农林牧渔		**轻工造纸**			
杨天明	021-60875165	邵　达	0755-82130706		
银行		**金融工程**			
李关政	010-88005326	林晓明	021-60875168		
		吴子昱	0755-22940607		
		周　琦	0755-82133568		
		黄志文	0755-82133928		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）	华东区（机构销售二部）	华南区（机构销售三部）	海外销售交易部
李文英 010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	叶琳菲 021-60875178 18516250266 yelf@guosen.com.cn	邵燕芳 0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	赵冰童 0755-82134282 13693633573 zhaobt@guosen.com.cn
赵海英 010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	李　佩 021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn	郑　灿 0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	梁　佳 0755-25472670 13602596740 liangjia@guosen.com.cn
原　祎 010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	汤静文 021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn	颜小燕 0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	程可欣 886-0975503529(台湾) chengkx@guosen.com.cn
许　婧 18600319171	梁轶聪 021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn	赵晓曦 0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	刘　研 0755-82136081 18610557448 liuyan3@guosen.com.cn
	唐泓翼 13818243512	刘紫微 13828854899	夏　雪 82130833-701503 18682071096 xiaxue@guosen.com
	吴　国 15800476582	黄明燕 18507558226	
	储贻波 18930809296		
	倪　婧 18616741177		