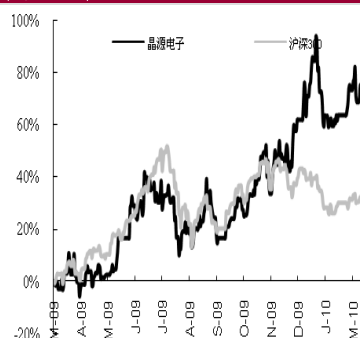



电子元器件
2010年3月30日
市场数据 2010年3月29日

当前价格(元)	12.59
52周价格区间(元)	6.65—13.78
总市值(百万)	1699.65
流通市值(百万)	1040.453363
总股本(万股)	13500
流通股(万股)	8264.1252
日均成交额(百万)	53.69822188
近一月换手(%)	99.2312
Beta(2年)	0.9327
第一大股东	唐山晶源科技有限公司
公司网址	www.jingyuan.com

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
晶源电子	4.1	11.5	80.6
沪深300	2.3	-4.1	34.4

相关报告

邱虹天 钱文礼(协助)
 +86 755 21516797
 qianwl@jyzq.cn

执业证书编号

邱虹天: S0530209090077

晶源电子(002049)重大事件点评
——引入同方股份提升市场占有率
评级: 增持

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业总收入(亿元)	231.02	269.26	288.91	347.07	400.69	492.57
增长率(%)	10.06	16.55	7.30	20.13	15.45	22.93
归属母公司股东的净利润(百万元)	30.95	30.55	34.09	44.55	53.68	69.78
增长率(%)	16.80	-1.30	11.61	30.68	20.50	30.00
每股收益(元)	0.34	0.23	0.25	0.33	0.40	0.52

事件:

公司发布公告,同方股份有限公司于2010年3月29日收到中国证券监督管理委员会《关于核准同方股份有限公司向唐山晶源科技有限公司发行股份购买资产的批复》,核准同方股份有限公司向本公司(晶源电子)控股股东唐山晶源科技有限公司发行1,688万股股份购买其持有的本公司(晶源电子)3,375万股股份。

点评:

- 同方股份定向发行股份完成以后持有公司3,375万股,占公司总股本的25%,跃升为公司第一大股东。公司原控股股东唐山晶源科技有限公司将持有剩余的1390万股,占公司总股本的10.30%,为公司第二大股东。
- 成功引入同方股份以后,将大大提高公司中高端产品在国内市场的占有率。公司是国内压电晶体元器件行业龙头企业,主要生产中、高端谐振器和振荡器产品(SMD系列)。同方股份以生产PC、通信设备、数字电视、LED及LEDTV等消费电子为主,相关设备对谐振器和振荡器需求巨大,仅每台PC机就大约需要晶体元器件4-6只,公司晶体器件产品可通过同方股份及清华控股获得其旗下相关公司的订单,扩大国内销售收入,稳固领先地位。
- SMD(表面贴装)系列谐振器、振荡器销量持续增加。2009年度SMD系列产品销量保持增长(销售收入已超过营业总收入50%以上),带动营业总收入增长7.3%。目前公司SMD系列G封3225型装良品率超过88%,2520型也实现量产,同时完成了2016型产品技术研发,有代表性频点

3-4种。由于SMD系列产品毛利率较高，使得公司产品毛利率在DIP价格下降的条件下仍然能够保持稳定，其中振荡器毛利率还略有提升。未来随着公司SMD系列销售占比不断提升，以及公司新产品的推出，公司销售毛利率和净利率还将不断上升。

- 我们预计2010-2012年公司EPS为0.33元，0.40元和0.52元，对应2010-2011年市盈率分别为38.15倍和31.48倍，相对元器件行业整体估值水平偏低，给予增持评级。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来6个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上；

中性：股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-10%—10%；

减持：股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表金元证券研究所的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.