

## 北京君正 (300223)

公司研究/简评报告

# 业绩略低于预期 未来增长值得期待

—北京君正 (300223) 业绩预告点评

民生精品---简评报告/电子元器件行业

2012 年 01 月 17 日

### 一、事件概述

公司公布2011年业绩预告,公司归属于母公司的净利润6,306万元-7,993万元,同比下降10-29%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 收入同比下降20%,略低于预期

公司今年前三季度实现销售收入1.33亿元,公司预计11年全年销售收入同比下降约20%,对应11年收入1.65亿元,对应四季度收入0.32亿元,四季度同比下降约-42.43%,环比和三季度基本持平,略低于我们之前的预期。我们认为主要原因有:1)PMP和电子书市场低迷,公司产品销量下滑较多 2)由于MIPS软件生态环境问题还没有得到很好的解决,公司在平板电脑和智能手机领域的推广未能迅速展开,出货量较少。

#### ➤ 净利润下降主要由收入下降、管理费用率上升引起

公司预计11年净利润同比下降10-29%,即11年净利润0.63亿元-0.8亿元,对应11年四季度净利润0.01亿元-0.18亿元,11年四季度公司有一定的增值税退税以及政府给予的补助,可以看出公司在四季度的利润率出现了较大的下降。我们认为公司11年净利润下降较大的主要原因有:1)销售收入下降较大 2)公司开发新产品,研发投入较大,使管理费用率上升较多。

#### ➤ 长期看好公司在平板电脑领域的市场开拓前景

公司的4770芯片和其他公司同类芯片相比,在面积、功耗上有较大的优势,且价格相对较低,目前已经有艾诺、蓝魔等平板电脑采用了公司的芯片,公司今年将开发4780双核芯片,具有更好的性能。我们认为公司的研发能力较强,加上产品的性价比较高,以及公司目前更加重视软件生态环境改善和产品市场推广,公司的芯片在平板电脑领域的发展前景值得期待。

### 三、盈利预测与投资建议

平板电脑未来仍将以较快的速度增长,我们认为公司产品在白牌平板电脑以及国内品牌平板电脑领域的市场拓展值得期待,预计11-13年EPS分别为0.91元、1.72元、2.16元,对应PE为30.72、16.22、12.91倍,给予“谨慎推荐”评级。

#### 盈利预测与财务指标

| 项目/年度           | 2010   | 2011E   | 2012E  | 2013E  |
|-----------------|--------|---------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)       | 206    | 165     | 330    | 438    |
| 增长率(%)          | 7.24%  | -19.96% | 99.76% | 32.85% |
| 归属母公司股东净利润(百万元) | 89     | 73      | 137    | 173    |
| 增长率(%)          | 27.08% | -18.25% | 89.32% | 25.66% |
| 每股收益(元)         | 1.48   | 0.91    | 1.72   | 2.16   |
| PE              | 25.11  | 30.72   | 16.22  | 12.91  |
| PB              | 11.48  | 2.03    | 1.80   | 1.58   |

资料来源:民生证券研究所

### 四、风险提示

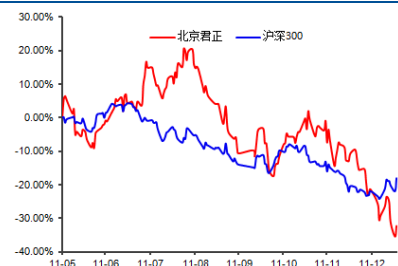
公司主要面临的风险有:1)平板电脑领域市场拓展低于预期 2)新产品研发进程缓慢 3)竞争激烈导致价格下降过快

**谨慎推荐 维持**

#### 交易数据 (2012-01-17)

|              |            |
|--------------|------------|
| 收盘价          | 27.88      |
| 近 12 个月最高/最低 | 51.3/26.36 |
| 总股本(百万股)     | 80.00      |
| 流通股本(百万股)    | 20.00      |
| 流通股比例%       | 25.00      |
| 总市值(亿元)      | 22.30      |
| 流通市值(亿元)     | 5.58       |

#### 该股与沪深 300 走势比较



#### 分析师

分析师: 李晶

执业证书编号: S0100511070003

电话: (8621)68885157

Email: lijing\_yjs@mszq.com

联系人: 李国余

电话: (8610)85127785

Email: liguoyu@mszq.com

#### 相关研究

北京君正 (300223) 调研报告: 期待新产品的表现

## 分析师与联系人简介

李晶, IT行业分析师, 管理学学士, 3年证券行业研究经验, 2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## 机构销售

| 销售         | 负责区域      | 电话                   | 手机                 | 邮箱                          |
|------------|-----------|----------------------|--------------------|-----------------------------|
| 尹璠         | 北京        | 010-85127761         | 18611738655        | yintang@mszq.com            |
| 郭明         | 北京        | 010-85127762         | 18601357268        | guoming@mszq.com            |
| 郭楠         | 北京        | 010-85127835         | 15801209146        | guonan@mszq.com             |
| 杜婵媛        | 北京        | 010-85127761         | 1861/531518        | duchanyuan@mszq.com         |
| 杨平平        | 北京        | 010-85127761         | 15210830789        | yangpingping@mszq.com       |
| 李珊珊        | 北京        | 010-85127506         | 18616891195        | lishanshan@mszq.com         |
| <b>平珂</b>  | <b>上海</b> | <b>021-68885772</b>  | <b>13818133101</b> | <b>pingke@mszq.com</b>      |
| 张瑜鑫        | 上海        | 021-68885790         | 13810338213        | zhangyuxin_jgxs@mszq.com    |
| 陈康菲        | 上海        | 021-68885792         | 13917175055        | chenkangfei@mszq.com        |
| 朱光宇        | 上海        | 021-68885773         | 18601666368        | zhuguangyu@mszq.com         |
| 汪萍         | 上海        | 021-68885167         | 13402036996        | wangping@mszq.com           |
| 钟玲         | 上海        | 021-68885797         | 15900782242        | zhongling@mszq.com          |
| 郑敏         | 上海        | 021-68885159         | 18701944310        | zhengmin@mszq.com           |
| 王溪         | 上海        | 021-68885793         | 13585785630        | wangxi_sh@mszq.com          |
| <b>万小山</b> | <b>广深</b> | <b>0755-22662056</b> | <b>13902959014</b> | <b>wanxiaoshan@mszq.com</b> |
| 许立平        | 广深        | 020-84228173         | 18601368846        | xuliping@mszq.com           |
| 韦珂嘉        | 广深        | 0755-22667772        | 13701050353        | weikejia@mszq.com           |
| 李潇         | 广深        | 0755-22662095        | 13631517757        | lixiao@mszq.com             |
| 马炜炎        | 广深        | 0755-22662089        | 18665855545        | maweiyan@mszq.com           |
| 王仪枫        | 广深        | 0755-22662093        | 13682556787        | wangyifeng@mszq.com         |

## 民生证券研究所:

**北京:** 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

**上海:** 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

**深圳:** 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

## 评级说明

| 公司评级标准                                       | 投资评级 | 说明                          |
|----------------------------------------------|------|-----------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。 | 强烈推荐 | 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上         |
|                                              | 谨慎推荐 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间 |
|                                              | 中性   | 相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间 |
|                                              | 回避   | 相对沪深 300 指数下跌 10%以上         |
| 行业评级标准                                       |      |                             |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。 | 推荐   | 相对沪深 300 指数涨幅 5%以上          |
|                                              | 中性   | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间   |
|                                              | 回避   | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上          |

## 免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。