

电子行业

同方国芯 (002049)

公司点评报告

评级：增持

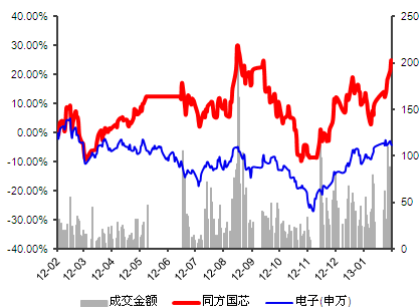
收盘价 24.46

目标价 29.00

基本数据

52周内最高价(元)	26.40
52周内最低价(元)	17.54
市净率	3.14
总股本(亿股)	3.03
流通A股(亿股)	0.93
流通B股或H股(亿股)	0.00
总市值(亿元)	74.11
流通A股市值(亿元)	22.74
流通B股或H股市值(亿元)	0

相对股价表现



相关研究

电子元器件行业研究小组
李项峰
S0120511030002

联系人

许俊
8621-68761616-8560
xujun@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路500号城建国际中心26楼
<http://www.tebon.com.cn>

受益金融 IC 卡、移动支付等民生业务，增长确定

事件：

公司发布 2012 年度业绩快报，实现营业收入 58891.85 万元，较上年同期下降 6.5%，归属于上市公司股东的净利润 13306.09 万元，较上年同期增加了 28.7%。每股收益为 0.55 元。

点评：

- ❖ **公司各项业务都关乎民生，后续增长确定：**公司自收购同方微电及国微电子，立志打造成A股一流芯片设计公司。产品包括智能IC卡产品线（金融IC卡、移动支付及通信IC类、社保IC类、健康卡）、特种电路IC卡。智能IC卡产品线齐全，且都关乎民生基本业务，后续需求大，增长确定。
- ❖ **金融IC卡已经启动，估计公司将占据20%左右市场规模。**据央行金融IC卡的迁移方案，要求到2015年，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡应均为金融IC卡。2月8日央行正式发布《金融IC卡规范3.0》。目前国产芯片技术日趋完善，从安全性、性价比等综合因素出发，预计本次金融IC卡将实现芯片国产化。通过国内安全可靠性标准的认证将是国产芯片大规模推广需要跨过的最后一条坎，国内几家金融IC卡厂商（同方、复旦、大唐、华虹、华大）都已经在认证中，公司也最早进入认证，预计一季度完成认证。
公司在金融IC卡芯片的迁移中将分享较大的市场份额，预计20%左右。2012年全年金融IC发卡量在1亿张左右，预计2013年金融IC卡的发卡量将为2.5亿张以上。未来三年发卡量都将保持100%以上的复合增速。
- ❖ **加载金融功能的社保卡芯片已经入围取得了资质。**根据2011年9月央行和社保部门的新规定，所有社保卡必须加载金融功能。这一新规出台后，金融社保IC供应商必须同时具备社保和金融IC双重资质。2012年8月15日，公司公告该芯片产品已入围取得了社会保障卡芯片的资质；12年下半年开始小批量出货。社保金融IC卡产业

链包括芯片设计、卡片制造、读写终端和系统集成四个环节。公司作为上游芯片设计厂商优先受益。

截至 2011 年底，社保卡持卡人数 1.99 亿，按照人保部“十二五”规划中到 2015 年期末全国统一社保卡发卡数量达到 8 亿张的目标，预计未来 4 年新发社保卡将超过 6 亿张，年均发行 1.5 亿张左右。假设年均发行 1.5 亿张左右，卡芯片价格以 5-6 元计，对应每年约 9 亿左右的社保卡芯片的市场规模。公司作为国内几家智能卡主流厂商之一（同方、复旦、大唐、华虹、华大），预计也将占有 20% 左右的市场份额。

- ❖ **公司将受益移动支付业务的规模启动**，国家移动支付标准已定，运营商、银联、服务商等合作模式正在探讨和落实中。中国移动和银联合作为移动支付快速发展奠定了基础。公司移动支付多种产品已经检测，部分已应用。公司在这些方面拥有多年技术积累，公司 SIM 通信卡市场占有率接近 30%。

移动支付市场空间巨大。预计 2013 年该市场规模超过 1500 亿元，2014 年有望达到 3850 亿元，用户规模达 3.87 亿，未来几年中国移动支付的年均增速将超过 50%。

- ❖ **健康卡将成为公司未来的盈利增长点**。与居民医疗及健康息息相关的健康 IC 卡，未来会大面积推广。公司在江苏四地已首发双界面居民健康卡。以后会逐步在全国展开。

- ❖ **特种电路芯片是未来公司的特色产品**，进入门槛高，由于国家对特种电路采购的资质有特别的要求，具有不可代替性，将作为新业务有利补充公司的盈利。

- ❖ **盈利预测**：保守预测公司 2013 年-2014 年 EPS 分别为 0.83 元，1.25 元。目前公司股价为 24.46 元，对应 2013-2014 PE 为 29.4 倍，20.0 倍。给予公司 2013 年 32-35 倍 PE，对应目标价为 26-29 元。给予公司“增持”评级。

❖

盈利预测综合值一览	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业总收入(百万元)	288.91	348.69	629.98	588.91	1,001.24	1,408.50
增长率(%)	7.3	20.69	-17.5	-6.52%	70.02%	40.68%
归属母公司股东的净利润(百万元)	34.09	37.6	103.42	133.06	250.91	379.00
增长率(%)	11.61	10.3	-18.27	28.66%	88.57%	51.05%
每股收益-摊薄(元)	0.25	0.28	0.23	0.55	0.83	1.25
基准股本(百万股)	135	135	135	241	303.41	303.41

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐—Attractive：预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性—In-Line：预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避—Cautious：预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入—Buy：预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持—Outperform：预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性—Neutral：预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\%-+10\%$

减持—Sell：预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。