

## 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 福星晓程

2013 年 11 月 11 日 (第 46 周)

- 本期【卓越推】股票是: 同方国芯 (002049) 与福星晓程 (300139)。
- 上周卓越推涨幅为-5.21%, 相对沪深 300 指数的超额收益为-1.98%。

## 同方国芯 (002049): 维持“增持”评级 (2013-11-8 收盘价 40.8 元)

- 三季度业绩:** 2013 年前三季度公司营业收入为 6.27 亿元, 同比增长 43.61%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.90 亿元, 同比增长 74.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.49 亿元, 同比增长 80.38%; 基本每股收益 0.63 元。公司预计 2013 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 2.60-2.90 亿元, 同比增长 84%-105%。
- 集成电路设计龙头企业:** 通过收购集成电路设计龙头同方微电子和收购特种集成电路设计龙头国微电子, 上市公司重组为集成电路设计行业的龙头企业。国微电子的收购, 使公司集成电路设计业务跨越民用与军用两个领域, 业务间协同效用有助公司业务快速发展。
- 金融支付领域值得期待, 国微电子持续高成长:** 公司银行 IC 卡芯片正在推进银行应用试点工作, 居民健康卡芯片市场占有率超过 70%, 公司社保卡芯片在云南省中标。金融支付领域发展不断突破, 我们预计国产芯片通过试点测试工作后, 国产化芯片的银行 IC 卡发卡量将快速增长。中报显示国微电子在研项目超过 50 项, 16 个产品项目已完成设计定型; 两个“核高基”项目完成验收, 用户开始小批量订货; 新增实现销售产品品种超过 10 个, 实现销售的产品品种超过 150 个; 客户方面, 国微电子积极开拓了一批新的客户资源。
- 股价催化剂:** 国产芯片进入金融 IC 卡市场; 社保卡、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:** 同方微电子、国微电子均被认定为 2011-2012 年度国家规划布局内重点集成电路设计企业, 可减按 10% 的税率征收企业所得税。我们预计公司未来继续获得国家规划布局内重点集成电路设计企业是大概率事件, 有望维持 10% 的企业所得税率。我们预计公司 2013~2015 年归属母公司股东净利润分别为 2.88 亿元、3.70 亿元和 4.89 亿元, 对应的每股收益分别为 0.95 元、1.22 元和 1.61 元。维持对公司的“增持”评级。
- 风险因素:** 金融 IC 卡、社保卡、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:

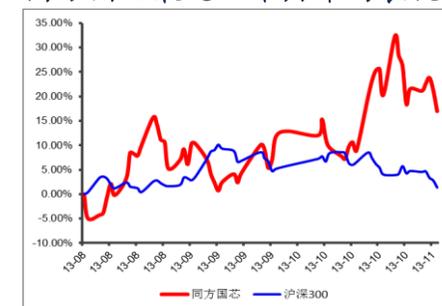
- 《集成电路设计龙头 “十二五”企业快速成长》 2012.08.30
- 《资产重组事项通过 公司业务跨越民用、军用两大领域》 2012.12.10
- 《金融支付领域发力 两极增长奠定公司成长基础》 2013.3.29
- 《金融 IC 卡芯片国产化进入试点应用阶段》 2013.10.28

### 公司简要财务数据预测

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
主营业务收入(百万元)	287.69	584.56	1,158.75	1,505.21	1,943.23
增长率 YoY %	-17.50%	103.19%	98.22%	29.90%	29.10%
净利润(百万元)	30.73	141.28	287.85	370.10	488.67
增长率 YoY%	-18.27%	359.69%	103.75%	28.57%	32.04%
毛利率%	21.86%	28.37%	35.00%	35.70%	37.20%
净资产收益率 ROE%	6.96%	11.61%	13.53%	15.06%	16.93%
每股收益 EPS(元)	0.10	0.48	0.95	1.22	1.61
市盈率 P/E(倍)	402.8	87.6	43.0	33.4	25.3
市净率 P/B(倍)	26.95	6.11	5.45	4.69	3.95

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测 注: 股价为 2013 年 11 月 8 日收盘价

### 同方国芯最近 3 个月市场表现



### 福星晓程 (300139): 维持“增持”评级 (2013-11-8 收盘价 23.61 元)

- **工程建设与运营拓展公司成长空间:** 公司 2011 年控股加纳 CB 公司进入加纳电网改造工程领域, 目前已与加纳国家电力公司 (ECG) 签订阿克拉地区线路降损和两个配网扩建项目; 围绕智能电网, 公司涉及了从芯片、智能电表到电网工程建设、电网运营的全产业链业务, 电网工程建设与运营给公司提供了广阔的成长空间。
- **加纳乃至非洲电网改造市场广阔:** 加纳 ECG 公司的线路损耗在 26% 左右, 西非国家的电力输送损耗率在 15%-40% 之间, 未来随着非洲国家的经济快速发展, 电力缺口压力将不断增加, 电网改造项目将提上日程, 加纳乃至非洲电网改造市场广阔。公司利用在加纳项目的示范作用和先发优势, 有望继续在加纳乃至非洲国

家继续获得项目。

- **降损项目智能电表安装不断加快:** 公司降损项目一季度安装 7000 块左右电表，二季度安装 13500 块左右电表，三季度安装 23557 块左右电表，截止到三季度末已累计安装 69057 块电表。目前公司施工能力已达到每天安装 300-600 块电表，四季度加纳进入旱季，有利于公司电表安装。
- **公司进军发电领域:** 公司全资子公司晓程（加纳）电力公司与宁夏日晶新能源装备股份有限公司签订《承建加纳阿克拉 20MW 光伏电站项目》重大合同，预计 2014 年 6 月 30 日完成并网发电，公司进军发电领域。
- **股价催化剂:** 加纳线路降损项目施工进度快速增长；其他线路降损、电网改造项目的签订。
- **盈利预测及投资评级:** 我们预测福星晓程 2013-2015 年的归属母公司股东净利润分别为 1.04 亿元、1.63 亿元和 2.52 亿元，年均复合增长率为 44.6%，对应的每股收益分别为 0.95 元、1.49 元和 2.30 元，我们维持公司“增持”评级。
- **风险因素:** 公司加纳电网改造项目施工进度不及预期；加纳主权及单一客户风险；公司芯片销售不及预期。
- **相关研究:**

《工程建设与运营拓展公司成长空间》2013.04.22

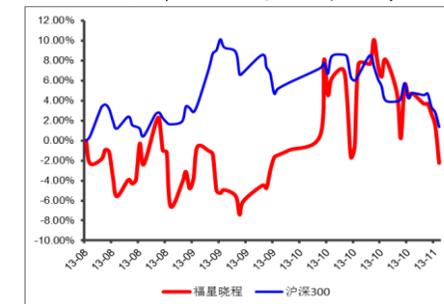
《降损项目进度加快 主营业务收入下降》2013.08.06

《降损项目安装提速 配网建设项目进展顺利》2013.10.28

### 公司简要财务数据预测

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
主营业务收入(百万元)	304.06	292.56	360.17	592.00	756.88
增长率 YoY %	28.80%	-3.78%	23.11%	64.37%	27.85%
净利润(百万元)	79.31	83.15	104.44	163.34	251.81
增长率 YoY%	31.97%	4.84%	25.60%	56.40%	54.17%
毛利率%	45.27%	53.64%	56.33%	55.62%	63.58%
净资产收益 ROE%	7.38%	7.41%	8.72%	12.26%	16.35%
每股收益 EPS(元)	1.45	0.76	0.95	1.49	2.30
市盈率 P/E(倍)	33	31	25	16	10
市净率 P/B(倍)	2.36	2.26	2.07	1.83	1.55

### 福星晓程最近 3 个月市场表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心预测 注: 股价为 2013 年 11 月 8 日收盘价

## 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
宝石 A	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
	单 丹	010-63081079	18611990152	shandan@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
	李新新	0755-82497333	18688725150	lixin@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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。