

新开普（300248）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011 年 7 月 28 日

星期四

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 0700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股 票 代 码	股票名称	发 行 价 (元)	发行数量 (万股)	总 股 本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每 股 收 益 (元)	发 行 市 盈 率
300248	新开普	30.00	1120	4460	2011-07-20	2011-07-29	074	41
公司主营业务范围		智能一卡通系统的软件及各种智能终端的研发、生产、集成、销售和服务,为客户提供身份识别、小额支付、资源管控、信息集成等多种 功能为一体的智能一卡通系统整体解决方案及个性化定制服务.						
近期主营收入 (亿元)		2008	2009		2010			
		0.66	0.87		1.40			
近期净利润 (万元)		2008	2009		2010			
		1267	1966		3434			

二、 投资要点：

（一）国内智能一卡通行业的领先企业。公司是智能一卡通解决方案提供商中少数同时通过中国电信、中国移动两家研究院测试的厂商之一。智能一卡通业务是公司主要业务增长点。2010 年公司手机一卡通类业务收入达 5090 万元,占总收入的 36%,占 2010 年手机近场支付市场总量的 3.72%。

（二）业绩实现持续增长，核心产品毛利率高。公司在同业竞争力较强，近年盈利水平保持了较快的持续增长。2008-2010 年,公司营业收入,利润总额及净利润复合增长率分别为 45.48%,67.17%和 64.59%。10 年公司营业收入和净利润分别为 1.4 亿元和 3434 万元，同比增长 60.18%和 74.64%。公司高附加值的核​​心业务是自行开发的软件及智能终端，报告期内毛利率平均达 56.47%,显著高于平均毛利率 7.57%。

（三）募投项目前景。公司募投项目将扩大软件研发、智能终端及其配件的综合产能。公司扩建研发中心，用于开发 RFID 等高端技术及应用，有利于增强公司产品竞争力和公司持续发展能力。公司将新建 16 个营销服务网点、扩建 22 个网点，将增强公司市场拓展能力。募投项目达产后，公司一系列核心技术的形成和应用将进一步大幅提高公司产品附加值，公司的盈利能力将得到进一步提升。

三、 风险因素：

公司客户集中在高校领域，较为单一。

四、 盈利预测：

预计公司 11-13 年每股收益为 1.05 元、1.75 元和 2.20 元。

五、投资策略

鉴于公司成长性突出和良好的行业前景。股票上市后合理定位区间在 31.50 元-36.75 之间，对应 2011PE30-35 倍。结合近期创业板新股走势现状，上市首日有超预期表现可能。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。