

规避宏观风险, 看好海外市场发力

增持 维持

目标价格: 11.00 元

投资要点:

新北洋发布 2013 年半年度业绩预告修正公告, 2013 年 1-6 月净利润变动幅度由之前预计的 20% - 50% 修正为 5% - 20%。

报告摘要:

- **上半年增速下调, 全年增长影响不大。**受到上半年外部经营环境不利因素的影响, 如二季度国内餐饮、零售等行业的不景气影响了公司收据/日志打印机的销售, 高铁等项目的采购延迟也对票据打印机和嵌入式打印机造成影响。公司内部由于启用的全新 ERP 系统尚试运行中, 出现了漏采购元器件发货不及时现象, 对上半年业绩也造成一定影响。但整体来看公司 H1 类产品仍处在上升通道, ERP 系统对业务负面影响将逐渐消除, 预期对公司全年业绩增长影响不大。
- **海外销售产品有望批量生产, 金融机具业务助力业绩增长。**长期以来公司在海外的发展依赖 ODM 合作伙伴, ODM 伙伴也在主动将生产转移到新北洋。公司一直致力于海外合作伙伴的拓展, 预计三季度取得突破。金融机具市场前景广阔, 公司专门成立金融事业部, 结合自身核心优势研发金融专用的机具设备, 包括支票扫描仪、身份证双面扫描仪、纸币处理机芯等产品的销售有望助力公司业绩增长。
- **掌握核心技术, 业务亮点不断。**凭借子公司掌握的 TPH 和 CIS 核心技术, 公司具备从核心零部件设计生产到整机及系统集成的定制开发能力, 并且拥有中国最大的专用打印扫描产品研发和生产基地, 快速开发新产品能力强。公司在电子商务物流高峰论坛上展示的物流快递及仓储管理专用打印解决方案未来增长空间巨大, 另近期逐步开始的体彩销售终端机招标也将对公司业绩产生积极影响。
- **预测公司 13-14 年摊薄 EPS 为 0.446、0.580 元, 给予公司未来 6-12 个月 11 元目标价位, 相当 25x 13PE, 维持增持评级。**

计算机研究组

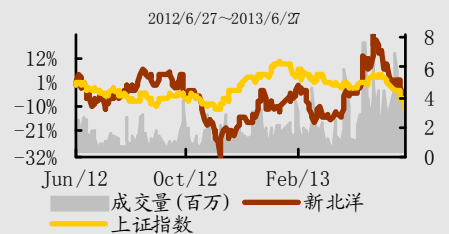
分析师:

赵国栋(S1180513050002)

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

《中海达: 三维激光扫描产品首销, 增长可期》

2013/6/7

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	658.86	756.38	957	1,245	1,680
增长率 (%)	36.40	14.80	26.60	30.00	35.00
归母净利润(百万)	163.89	205.29	267	348	459
增长率 (%)	46.99	25.26	30.21	30.10	31.93
每股收益	0.55	0.68	0.446	0.580	0.765
市盈率	41.75	33.33	18.39	14.14	10.72

作者简介:

赵国栋: 中国计算机学会会员、广东省应急产业协会专家会员、宏源证券研究所高级分析师、拥有 15 年的信息产业工作背景，曾获工信部颁发的计算机信息系统集成高级项目经理资质、国际信息系统审计协会 (ISACA) 会员。在移动互联网、云计算、大数据等新兴领域拥有深刻、独到的见解。

代表作: 著有《大数据时代的历史机遇》一书。

机构销售团队

区域	姓名	手机号	手机号	邮箱
华北区域	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
	牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com
华东区域	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
	孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
华南区域	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
	罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	赵越	0755-33968162	18682185141	zhaoyue@hysec.com
	孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
	周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。