



业绩扭亏为盈 转型安防见成效

增持

——高新兴(300098)中报点评——

事件:

2013年1-6月,公司实现营业收入1.61亿元,同比增长68.84%;营业利润-770.50万元,同比增长60.57%;归属母公司所有者净利润744.93万元,同比增长180.74%;基本每股收益0.04元。

点评:

- **业绩超预期,转型安防见成效。**公司在报告期内成功扭亏为盈,从收入结构来看,视频监控系统产品营收占比由去年同期29.65%上升至72.42%,实现收入1.17亿元;通信基站业务占比由55.90%下降至23.1%,实现收入3722万元;安防业务已成为公司第一大业务,公司转型初见成效。从毛利率来看,视频监控系统产品毛利率上涨13.17个百分点至35.38%,成为公司盈利改善的主要动力。从收入区域来看,公司在西南和华南地区的营业收入实现了快速增长,同比分别增长278%和119%。
- **在手订单充足,增长确定性高。**公司传统通信业务因通信行业市场趋饱和、竞争激烈,盈利能力持续下降,因此公司及时调整业务结构,布局平安城市与智能交通、通信监控、金融安防三大业务板块,并将未来重点发展的业务锁定在平安城市和智能交通领域。报告期内公司在平安城市与智能交通业务领域取得重大突破,在手平安城市订单近6亿,两倍于2012年营业收入,且部分已达到结算条件,主要来源于贵州和广东下辖县市;智能交通订单主要来源于山西省下辖县市。
- **下半年广东省安防招投标或进入高峰。**预计300亿元市场机会的广东省“慧眼工程”因政府换届等原因影响了进度,只有少数地区启动了规模化的招标。按计划14年年底前需完成任务,时间比较紧张,下半年或迎来招标高峰。另广州24亿“慧眼工程”建设招标在即,公司作为本地企业优势明显,有望获得较大份额。

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入(百万元)	196.10	302.20	595.70	841.72	1109.39
增长率(%)	7.57	54.10	97.12	41.30	31.80
净利润(百万元)	30.49	-40.71	68.14	97.41	127.31
增长率(%)	-24.68	-233.52	258.08	42.96	30.70
每股收益(元)	0.17	-0.22	0.37	0.53	0.69
市盈率	89.81	-67.27	40.19	28.11	21.51

分析师

纵菲
执业证号: S1250513060004
电话: 023-67610257
邮箱: zfei@swsc.com.cn

研究助理

文雪颖
电话: 023-67909731
邮箱: wenxy@swsc.com.cn

股价走势

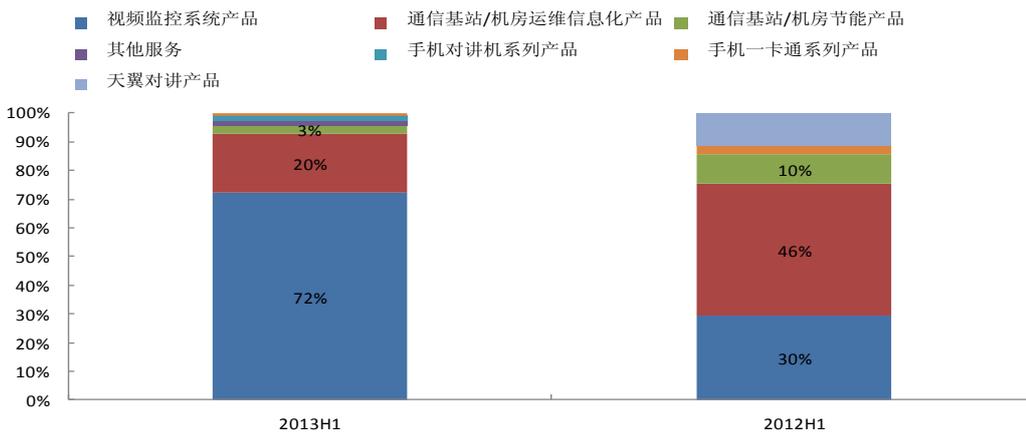


基础数据

总股本(百万股)	177.84
已流通A股(百万股)	62.11
52周内股价区间(元)	5.42-15.69
流通市值(亿元)	9.24
总市值(亿元)	24.12
总资产(亿元)	10.15
每股净资产(元)	4.38
当前股价(元)	14.88

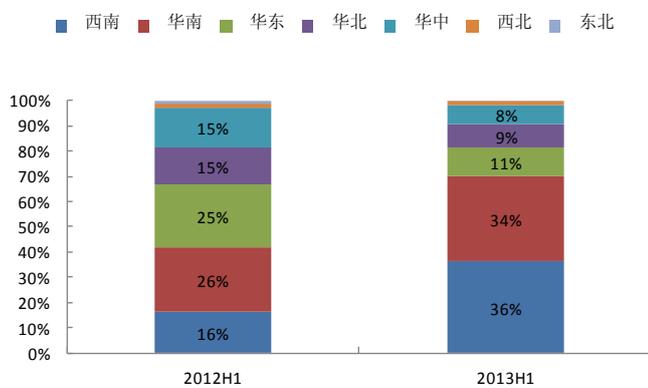
- **盈利预测与投资评级:** 公司 7 月 26 日收盘价为 14.88 元, 预计公司 2013-2015 年的每股收益分别为 0.37 元、0.53 元和 0.69 元, 按昨日收盘价测算, 对应的动态市盈率分别为 40 倍、28 倍和 21 倍, 首次覆盖给予公司“增持”投资评级。
- **风险提示:** 平安城市招标速度低于预期; 应收账款减值风险; 市场竞争加剧, 毛利率下降风险; 新产品开发失败风险。

图 1: 公司营业收入结构



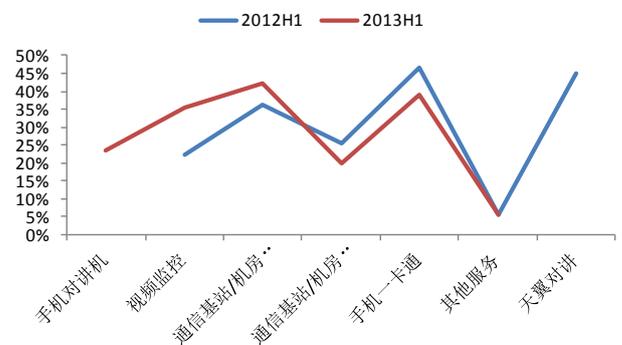
数据来源: Wind, 西南证券研究发展中心

图 2: 公司分地区收入情况



数据来源: Wind, 西南证券研究发展中心

图 3: 公司分业务毛利率



数据来源: Wind, 西南证券研究发展中心

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
 邮编：400023
 电话：(023) 63725713
 网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
 邮编：100033
 电话：(010) 57631234
 邮箱：research@swsc.com.cn

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
张仕元	zsy@swsc.com.cn	/宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	中小市值
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	蒋卫华	jwh@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
李双武	lsw@swsc.com.cn	策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	杨仁眉	yrm@swsc.com.cn	食品饮料
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	刘正	liuzh@swsc.com.cn	商贸零售
熊莉	xiongli@swsc.com.cn	银行业	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
刘浩	liuh@swsc.com.cn	非银金融行业	李孝林	lixl@swsc.com.cn	电子元器件
徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材	纵菲	zfei@swsc.com.cn	计算机行业
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材	文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材	张延明	zym@swsc.com.cn	化工行业
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	房地产业	商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属	李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输	高翔	gaox@swsc.com.cn	汽车及零部件
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	电力环保	李欣	lix@swsc.com.cn	军工行业