

切入清分机市场, 实现渠道协同

买入 维持

目标价格: 13.50 元

投资要点:

新北洋发布关于使用超募资金 6,000 万元和自有资金 8,950 万元收购鞍山博纵科技有限公司 51% 股权的公告, 公司拟收购鞍山博纵 51% 股权, 交易价款 14,950 万元, 其中 6,000 万元使用超募资金, 剩余部分由公司通过自筹解决, 鞍山博纵生产金融领域纸币清分设备。业绩承诺: 投资完成后当年度, 即 2013 年度, 标的公司实现不低于 2,000 万元的净利润; 2014 年度, 标的公司实现不低于 3,200 万元的净利润; 2015 年度, 标的公司实现不低于 4,600 万元的净利润。

报告摘要:

国内清分机优质企业, 客户多渠道广。鞍山博纵是中小型纸币清分设备的专业研发、生产骨干企业。公司的纸币清分机先后入围交通银行总行、中国银行总行、民生银行总行、兴业银行总行、上海银行总行、上海农村商业银行总行、江苏银行等多家银行的采购目录。已经建立了覆盖全国的市场渠道和服务网络, 为国内各家银行客户提供优质的产品和优良的服务。

产品渠道协同, 增强整体竞争力。公司金融专用的机具设备如支票扫描仪、身份证双面扫描仪、纸币处理机芯等产品渠道与鞍山博纵渠道能够实现协同效应, 此次并购能够充分发挥两家公司各自的优势, 实现资源整合和优势互补, 增强公司整体竞争能力。

重视金融市场, 打造长期盈利增长点。金融领域是新北洋今后重点培育和发展的新兴领域之一, 公司专门成立了金融事业部结合自身核心优势研发金融专用的机具设备。此次并购能够帮助公司在快速切入纸币清分机等金融领域新兴市场, 为公司打造长期盈利增长点。

预测公司 13-14 年摊薄 EPS 为 0.45、0.60 元, 给予公司未来 6-12 个月 13.5 元目标价位, 相当 30x 13PE, 维持“买入”评级。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	658.86	756.38	1,011	1,331	1,804
增长率 (%)	36.40	14.80	33.70	31.6	35.5
归母净利润(百万)	163.89	205.29	269	362	480
增长率 (%)	46.99	25.26	31.00	34.78	32.52
每股收益	0.55	0.68	0.45	0.60	0.80
市盈率	83.49	66.65	21.19	15.73	11.87

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

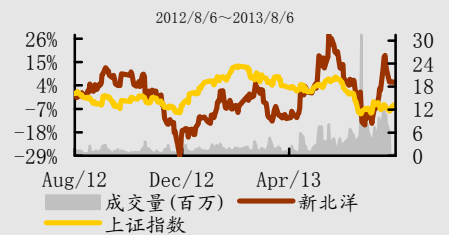
Email: yihuahuan@hysec.com

赵国栋(S1180513050002)

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

《新北洋: 规避宏观风险, 看好海外市场发力》

2013/6/27

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
		蒋晓彦		18602191021	jiangxiaoyan@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@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。