

# 业绩驱动力明显, 经营拐点出现

## 增持 维持

目标价格: 13.50 元

### 投资要点:

新北洋发布 2013 年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业总收入 88,284.27 万元, 较上年同期增长 16.72%, 实现归属于上市公司股东的净利润 24,242.50 万元, 较上年同期增长 18.09%。

### 报告摘要:

- 业绩增速稳定, 期待未来拐点。**公司 13 年经营数据与 12 年基本保持一致, 营收增速在 15% 左右, 净利润较去年 25.23% 的增速相比有所下滑。从单季度看, 13 年第三季度、第四季度单季度公司实现业绩同比增速达到 35.49%、20.77%, 单季度经营情况好转。未来, 公司通过“国内聚焦行业, 国外聚焦大客户”的战略, 业绩拐点已经出现。
- 产业链纵向并购聚焦行业, 切入纸币清分新兴市场。**目前我国银行纸币清分机装备率较低, 且主要集中于总行、分行等现金流量大的网点, 支行及基层营业网点大部分没有配置纸币清分机, 纸币清分市场仍存在很大存量空间。并且国内清分机高端机具市场主要被国外进口品牌占据, 未来从提升金融机具鉴伪能力, 维护国家金融安全的角度看, 清分市场进口替代空间巨大。鞍山搏纵掌握钱币清分的算法等核心技术, 并且在该领域拥有比较丰富的经验积累, 凭借公司渠道复用优势, 未来清分机市场业务收入将成为新亮点。
- 海外 Wincor 合作聚焦大客户, ODM 业务放量在即。**13 年三季度末公司存货达 1.9 亿元, 同比增长 121%, 主要系 Wincor 海外 ODM 业务的备货。鉴于金融信息化行业项目季节性因素, 13 年的采购将暗示公司 14 年 ODM 业务即将放量。公司长期目标是海外业务占比提高到 50% 左右, 由此可以判断, 公司 13 年产品销售情况正趋向好转, 14 年业绩高增长可预期。
- 预测公司 13/14 年 EPS 为 0.40、0.52 元, 目标价 13.5 元, 维持“增持”评级。**

### 计算机研究组

#### 分析师:

**易欢欢(S1180513040001)**

电话: 010-88085952

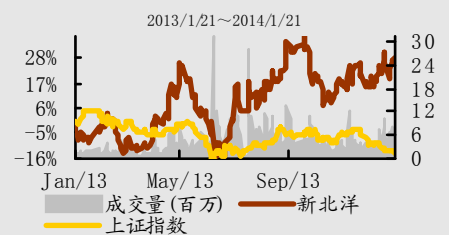
Email: yihuanhuan@hysec.com

**赵国栋(S1180513050002)**

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《重安全, 促改革, 互联网新十年》

2013/12/10

《新北洋: 产品线布局全面, 聚焦金融领域》

2013/08/26

《新北洋: 切入清分机市场, 实现渠道协同》

2013/08/06

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	658.86	756.38	882.84	1,145.75	1,422.56
增长率 (%)	36.40	14.80	16.72%	29.78%	24.16%
归母净利润(百万)	163.89	205.29	242.42	317.69	399.59
增长率 (%)	46.99	25.26	18.09%	31.05%	25.78%
每股收益	0.55	0.68	0.40	0.52	0.66
市盈率	66.85	53.37	29.15	22.42	17.67

**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, 2013 年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	
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com	
	上海片区	李冠英			13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-51782067		13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756		13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓			18621102931	wubei@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。