

公告点评

新北洋 (002376)

推荐

2010年8月20日

金融设备研发支撑公司未来三到五年发展

分析师： 段迎晟

Duanyingsheng@guosen.com.cn 电话：0775-82130761

SAC 执业证书编号：SAC0980210030013

事项：

关于使用超募资金实施“金融设备研发、中试生产项目”的公告

评论：

■ 纸币处理技术的研发进展

公司已与子公司合作完成多光谱 CIS 设计及样品试制，双面扫描所获取的图像完全达到了国内外纸币鉴伪要求；完成了纸币高速传送方面的实验，在 1200mm/s 的速度下，纸币运动状态平滑、稳定、定位准确，实现了识币器对高速纸币运动的有效控制；完成了阵列式磁敏元件选型、弱磁信号放大/整形/数字化工作，所得纸币磁图像稳定、完整，辨识率高；公司在整机设计方面已完成技术可行性评估及产品整体方案设计，其概念样机已设计完成，进入产品详细设计阶段。

■ 支票处理技术的研发进展

公司已经与全球知名金融设备制造商美国 Burroughs PaymentSystems 公司签署了战略合作协议，现已合作实现了 SmartSource 专业级支票扫描仪在公司的中试试生产；完成了 SmartSource 商业级支票扫描仪的设计，进入小批量生产验证阶段；合作开发的自助支票扫描/回收产品和长支票扫描/打印一体机已完成技术可行性分析，进入方案设计阶段；在支票处理/收据打印一体化产品合作方面，公司依托专用打印机设计与生产优势提出了一系列解决方案，将在近期开始实施；同时，公司还对嵌入式支票处理设备技术进行了研究，目前已与法国著名金融支付系统解决方案提供商展开了全面合作，其中嵌入式支票处理项目现已完成方案设计，进入了产品设计阶段。

■ 公司在纸币处理技术上面的优势

CIS 的优势： Contact Image Sensor 的缩写，接触式图像传感器，为纸币扫描设备关键部件之一，公司的子公司华菱光电在 CIS 纸币识别领域占有 40% 以上的份额，公司早在 2-3 年前就开始研发纸币识别模块，相比竞争对手，公司对上游配套产业链的控制力强，研发成功的概率更大。

认证的优势： 纸币识别领域的认证比较复杂，主要有欧洲和美国的认证，公司的国外合作伙伴在金融领域产品众多，认证的经验丰富，能加速公司认证的步伐。

■ 未来的收益分析

该项目研发、中试生产的系列金融设备产品将填补国内空白，技术性能指标达到或接近国际同类产品先进水平，打破国外技术和产品的垄断，同时也为公司今后金融设备产品的大批量生产及产品线的不断延伸积累经验、奠定基础。该项目采用边研发边中试生产的方式实施，预计在项目建设期内将累计实现销售收入 29,650 万元，利润总额 5,342.5 万元，净利润 4,541.13 万元，其中 2013 年实现销售收入 15,000 万元，利润总额 3,000 万元。这里面支票处理设备带来的收益比较确定，估计占比也比较高，但纸币处理技术带来的收益空间更大。

■ 公司在金融领域相关产品具有广阔的市场空间，维持“推荐”评级

公司的纸币处理技术相比国内的竞争对手，研发和认证优势明显，公司估计会采取获得认证，在国外和国内同时推广的方式来量产，在获得认证之前，可以采取小批量生产的方式在自己的卖的自助终端上使用；加上公司在高铁领域独特的竞争优势，维持 10-12 年每股盈利分别为 0.9、1.37 和 2.12 元的预期，由于公司技术的独特性和未来可见的巨大市场规模，给予推荐评级。

■ 风险提示

纸币识别设备验证目前只有美国和欧洲有认证机构，这种认证的时间比较长，在时间上有不确定因素，影响到量产的时间。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。