

业绩快速增长 开拓物联网应用广阔蓝海

——新开普 (300248) 2011年年报点评

郑州新开普电子股份有限公司 (以下简称“新开普”或“公司”) 是一家专业从事智能一卡通系统的研发、生产、集成、销售和服务的高新技术企业。公司主要面向学校、企事业单位、城市等社区型客户, 为其提供集身份识别、小额支付、资源管控、信息集成等多功能为一体的智能一卡通系统整体解决方案及个性化定制服务。公司于2011年7月登陆创业板, 是国内一卡通领域首家创业板上市公司。

根据公司于近日公告的2011年年报, 可以看到公司在保持较高利润率的同时, 实现了营业收入、利润总额、净利润的快速增长: 2011年公司综合毛利率为52.08%, 净利润率为26.15%; 实现营业总收入18426.64万元, 比上年同期增长23.07%; 实现归属于上市公司股东的净利润4185.93万元, 比上年同期增长21.91%。公司2011年全年实现每股收益1.10元。2011年度公司利润分配预案为: 以截至2011年12月31日公司总股本4460万股为基数向全体股东每10股派发现金股利2元人民币 (含税), 同时进行资本公积金转增股本, 以4460万股为基数向全体股东每10股转增10股, 共计转增4460万股, 转增后公司总股本将增加至8920万股。

我们认为公司2011年业绩的快速增长主要受益于以下因素的推动: 下游需求旺盛, 智能一卡通市场规模持续扩大; 公司的核心竞争能力持续增强拓展了业务领域; 并受益于物联网、手机一卡通的蓬勃兴起。值得一提的是, 新开普凭借高成长性和良好的财务指标荣登《福布斯》2012中国最具潜力上市公司100强”榜单, 在全国排名第42位。此外, 在2011年中国移动支付产业年会上, 新开普荣膺“2011年度移动支付产业优秀方案奖”; 在第十三届中国国际高新技术成果交易会上, 公司的“新开普城市一卡通平台系统”获得中国国际高新技术成果交易会组委会颁发的“优秀产品奖”; 2011年12月, 公司“校园一卡通系统”获得中国计算机用户协会网络应用分会颁发的“产品创新奖”。

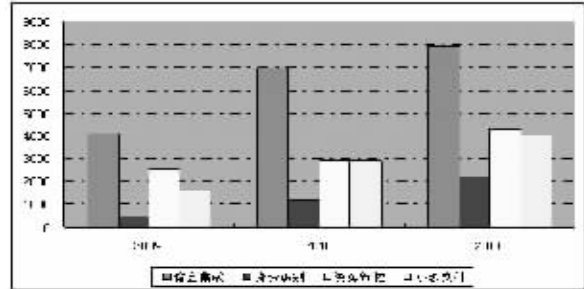
“规模化个性化定制”模式优势显著 带来收入和利润的快速增长

智能一卡通行业具有客户需求差异化、多样化和个性化的特点, 长尾效应非常明显, 公司在经营上采用了“规模化个性化定制”的模式来应对这一庞大、纷杂市场需求。目前公司已形成5大平台系统、40余个应用功能子系统以及260多种不同型号规格的智能终端系列产品, 是业内少数能够为客户提供全面、整体化、一揽子解决方案的代表性企业之一。在“规模化个性化定制”经营模式下, 公司通过更全面的产线、更高的研发平台、更丰富的业务功能、更强的集成能力, 在满足客户个性化需求的前提下, 为客户提供实现多功能的整体解决方案和一站

式服务, 增加了公司产品和服务的经济附加值, 不断增强客户黏性, 扩大品牌影响力, 进而提升自身的盈利能力和利润空间。

1、2011年公司各项业务均实现了快速增长。公司以销售整体解决方案为主, 销售的产品按照实现的功能可分为信息集成、小额支付、资源管控、身份识别四大类。其中, 信息集成业务是将不同应用系统整合在一起, 为客户提供整体解决方案, 其收入占比最高, 2011年达到了42.97%; 其它三大功能模块的单系统销售额也保持了快速增长, 2011年身份识别、资源管控和小额支付分别销售2205万元、4280万元和4023万元, 同比增长82.14%、45.75%和38.39%, 由于需求黏性大, 这些单系统服务未来可能升级为整体解决方案。

图1: 2009-2011年公司不同应用模块的收入 (单位: 万元)



资料来源: 公司年报, 怀新投资

2、2011年公司具有核心竞争优势的校园业务持续增长, 同时企业一卡通业务快速成长。公司在校园领域的智能一卡通系统形成了明显的竞争优势, 市场占有率和产品渗透率较高, 同时公司的学校客户具有相当的忠诚度及需求黏性; 因此校园依旧是公司目前阶段的主要收入构成, 在直销收入中, 2011年公司学校领域收入较上年增长了39.47%, 收入占比为77%。其次增长较快的是企业一卡通业务, 收入较上年增长了36.32%, 占直销收入的20%。公司在城市业务方面基本保持平衡, 收入仅比上年增长1.91%, 占直销收入的3%。目前公司在城市应用领域方面, 成功推广了基于银联标准的金融IC卡; 同时, 基于电信运营商手机支付标准的城市一卡通业务正在多个省市快速推进; 未来城市领域仍将是公司业务拓展的重要方向之一。

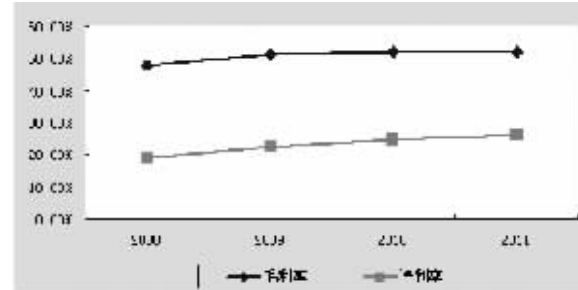
表1: 2011年公司营业收入按应用领域分类 (单位: 万元)

应用领域	营业收入	毛利率	收入占比	营业收入比上年增减
学校	9,480.20	54.41%	52.59%	39.47%
企业	2,482.61	56.53%	13.47%	36.32%
城市	352.74	63.77%	1.91%	1.20%
其他	5,911.09	45.71%	32.00%	20.86%
合计	18,426.64	52.08%	100.00%	31.61%

资料来源: 公司年报

3、随着公司业务规模扩大以及出货量的增加, 2011年毛利率和净利润率保持高位, 并呈逐年上升趋势。2008-2011年毛利率分别为47.71%、51.45%、52.06%和52.08%, 净利润率分别为19.16%、22.49%、24.52%和26.15%, 这说明公司产品的附加值逐年增长, 公司具有较强的议价能力。

图2: 公司近年毛利率与净利润率



资料来源: 公司年报, 怀新投资

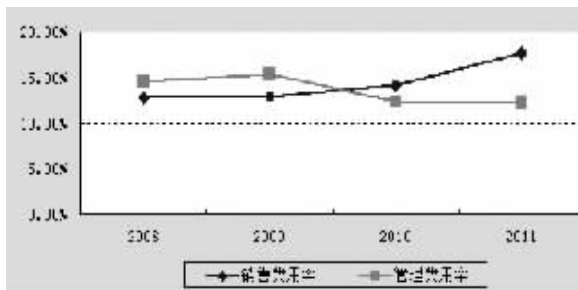
重视自主研发

“哑铃型”模式有助于长期发展

公司经营模式呈现出“研究开发和营销服务两头大、生产管理中间小”的“哑铃型”特点, 公司注重整体解决方案的设计、核心模块/软件系统的研发以及客户持续开发、服务与维护, 而在生产环节则充分利用社会化专业分工, 对外采购或外协加工, 公司主要进行软件嵌入、组装调试等核心环节。这种经营模式使得公司利用有限的资源占领了产业链中的高附加值领域, 增加了公司产品的竞争力和市场开拓力度, 有利于公司长期发展。

管理费用较上年度增加29.03%, 主要是本年公司继续加大研发投入, 优化人力资源结构, 构筑人才优势, 积极引进人才, 人员工资支出增加及上市费用计入当期损益所致。

图3: 公司历年费用率情况



资料来源: 公司年报, 怀新投资

2011年公司发生研发费用934.34万元, 占营业收入的5.08%, 比去年同期增长了28.87%。截至上年末, 公司研

发人员共249人, 较年初增加98人, 研发人员占员工总数的比例为28.72%。目前公司拥有26项国家专利、69项软件著作权。2011年公司在研、预研项目陆续达成成果, 其中, RFID技术紧随物联网发展的步伐, F104、E404型RFID高频和超高频终端的研发已经完成, F104通过了无线电发射设备型号核准证; 公司的移动支付商务平台的主要功能模块已经应用在支持金融IC卡的城市一卡通多行业应用平台、手机一卡通省级运营平台、企业手机一卡通系统 (电信版)、基于手机支付的会籍管理系统等产品中, 并已投入运行。根据公司的研发规划, 2012年在研项目储备丰富, 如: 平安数字校车系统项目、2.4G有源RFID系统硬件开发项目、手机一卡通水控解决方案、能源监控系统等项目都将完成研发进入推广应用阶段。

依托RFID技术深厚积累 进入物联网应用广阔蓝海

随着物联网产业的发展, RFID及智能卡技术应用越来越广泛, 以及中国电信、中国移动、中国联通三大电信运营商和中国银联近期手机近场支付业务的纷纷推出, 以手机为载体的智能一卡通系统需求和建设将成为行业的热点, 三大运营商和中国银联通过与国内一卡通解决方案提供商的合作, 以搭建区域运营平台和行业应用为导向快速推广手机一卡通并提供电信增值服务 (SP) 等方式来实现其应用范围遍及学校、企业、城市等领域。电信运营商联手智能一卡通企业共同打造一体化运营平台是未来手机一卡通业务发展的必然趋势。双方的合作共赢关系将使智能一卡通企业开始进入蓝海业务, 其市场前景十分广阔。近年来新开普的RFID技术屡获奖项, 研发紧随物联网发展的步伐。2011年公司在广东清远城市一卡通项目中成功应用了基于银联标准的金融IC卡, 并已在广东韶关、湖南金融IC卡公共服务业运营服务平台及张家界公交系统中推广; 公司基于电信运营商手机支付标准的城市一卡通业务正在多个省市快速推进。2011年公司与三大运营商共签订了总额为7, 854万元的一卡通建设合同, 已为762家用户提供了智能一卡通产品。

根据统计数据, 我国2010年物联网市场规模接近2000亿元, 预计至2015年, 中国物联网整体市场规模将达到7500亿元, 年复合增长率超过30%, 市场前景远远超过计算机、互联网和移动通信等行业。RFID是物联网感知层的主要应用技术, 而射频智能卡是RFID标签适合人群使用的典型表现形式, 因此智能一卡通企业拥有了进入物联网领域的天然先发优势。而像新开普这样具备丰富行业经验、技术领先优势和已有大量用户积累的行业解决方案提供商将受益于物联网这一新兴产业的快速推进, 并获得广阔的市场空间。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司) (CIS)



平安信托

专业创造财富

实力赢取行业认可 专业实现客户所托



凭借优良的资产质量、积极的创新精神、优秀的管理水平和良好的服务平台, 平安信托蝉联“中国优秀信托公司奖”、“诚信托卓越公司奖”, 并赢取“深圳市金融创新奖”、“中国高端私人理财金鼎奖之最佳研发团队奖”等众多荣誉奖项。

平安信托以综合实力赢取行业认可, 以专业服务实现客户所托。平安信托, 您的私人理财专家。