

上海机电董事长陈鸿:

智能制造一定是未来发展方向

证券时报记者 张昊昱

一项目前在营收构成中作用微乎其微的业务,却成为上市公司年度股东大会的焦点。在昨日上海机电(600835)的股东大会上,参会股东们的话题始终围绕着工业机器人展开。公司董事长陈鸿表示,自动化智能制造一定是公司未来着重追求的方向,目前总体规划布局正在进行中。

作为国内电梯行业龙头企业,去年电梯业务占到上海机电营业收入的81.52%,并贡献了绝大部分的利润。

而机器人业务只占到公司营收的0.13%,几乎可以忽略不计。尽管如此,在昨日的股东大会上,电梯业务却没有引起股东们的兴趣,他们的话题始终聚焦在工业机器人上。

机器人产业受到如此关注有着充分的理由。随着人口红利逐渐衰减和技术的发展,未来国内制造业将掀起工业机器人替代人工的风潮,这已成为业界共识。据国际机器人联合会统计数据,去年中国市场共销售工业机器人近3.7万台,约占全球销量五分之一,总销量超越日本,成为全球第一大机器人市场。

陈鸿表示,中国无疑是未来机器人产业发展最快、增量最大的市场,公司的机器人业务刚刚起步,未来一定会有更多动作。

去年上海机电注资纳博特斯克传动设备商贸有限公司并占股51%,标志着公司正式进入工业机器人领域。纳博特斯克传动原是日本纳博特斯克株式会社在上海设立的一家全资子公司,而日本纳博则是工业机器人核心部件精密减速机在全球最大的制造商,占市场份额的60%。

陈鸿同时担任上海机电控股股东上海电气(601727)的首席投资官,负

责上海电气对外兼并事务工作。陈鸿表示,工业机器人主要由本体、伺服电机、关节减速器、控制器和系统集成五大部分组成,上海电气对机器人产业的布局将是全产业链的。在上海电气整个装备制造业的格局中,上海机电将在机电一体化这个领域扮演重要角色。”陈鸿说。

此外,陈鸿昨日还澄清了一则传言。他表示,目前关于上海电气将会把上海发那科机器人有限公司的股权注入上海机电的说法纯属市场猜测。资料显示,上海发那科是工业机器人系统集成市场的龙头企业。

东华软件 1.5亿参与设立海南银行

东华软件(002065)发布公告称,在不影响公司主营业务发展的前提下,拟使用自有资金,作为发起人之一参与申请发起设立海南银行股份有限公司。目前,公司已成立前期工作小组,就筹建海南银行事宜与其他企业及相关政府主管部门进行沟通交流,依法签署和报送相关文件。

公告显示,海南银行拟定注册资本

30亿元(具体以监管部门批准为准),其中公司拟定投资金额不超过1.5亿元,暂定占海南银行注册资本的5%。

东华软件表示,海南银行成立后,公司将协助海南银行全面IT建设。同时公司将以海南银行为金融创新试点,推动公司金融产品创新,不断优化产品结构和性能,并以此推广到其他银行客户。(孟秋)

从智能电表到珠宝首饰 浩宁达收购钻石公司获批

靠生产电表起家的浩宁达(002356)准备干起珠宝首饰买卖,但这并不像“脱下工装换上西服”般简单。

公司日前披露公告称,公司发行股份收购钻石商每克拉美资产事项获得证监会并购重组委通过。这意味着浩宁达将从单一的智能电表生产销售企业,转型为电表和珠宝首饰双主业公司。

资料显示,每克拉美是国内首家全渠道钻石零售品牌,被誉为“中国钻石第一商”。根据收购方案,浩宁达分别拟向每克拉美的股东郝毅、北京天鸿伟业科技发展有限公司、广袤投资发行1184.43万股、673.5万股和464.48万股共计2322.4万股股份,购买他们持有的每克拉美100%股权,整个交易价格约为5.1亿元。

为何会选择跨界转型,浩宁达方面解释称,国内智能电表业务近

年来增长较慢,公司业绩及效益在短期内难以保持快速增长;选择双主业战略,一方面是减轻电表行业波动对公司业绩造成的负面影响,另一方面则是为公司带来新的利润增长点。

在重庆奎恩投资总经理陈杜看来,本次收购带来的业绩增长空间确实值得期待。浩宁达2011年-2013年期间的年净利润基本维持在2000万元出头,可以说很难有大的突破;而根据收购业绩承诺,每克拉美2014年-2016年贡献的净利润将分别不少于4745.28万元、6635.92万元、8491.51万元,是现在业绩规模的几倍。”他说。

陈杜分析称,鉴于原有的电表业务和每克拉美业务重合度为零,且各自发展已相对成熟,浩宁达或将采取“独立业务模块”的发展战略。

(马宇飞)

科力远:油电混动汽车明年将迎爆发式增长

证券时报记者 邢云 文星明

我们有信心在五年内成为全球第二大镍氢动力电池生产商。”在科力远(600478)昨日召开的2013年度股东大会上,该公司总经理罗韬表示。

该次股东大会主要审议通过了非公开发行股票相关议案。公告显示,科力远拟募集资金约6亿至10亿元,全部用于补充流动资金。公司称,此举是为了进一步夯实公司HEV(油电混合动力汽车)镍氢动力电池战略布局,优化产业结构,同时调整公司债务结构、增强公司的综合竞争力及盈利能力。

目前全世界新能源汽车生产商只有PEVE能够盈利,因此行业的发展受政策影响较大。”罗韬表示,在油

耗新规实施之后,混合动力技术是企业降低油耗的必经之路,国内HEV市场将从2015年开始迎来爆发式增长。”

记者了解到,近期出台的国务院《节能与新能源汽车产业发展规划》提出,到2015年国内乘用车的平均燃料消耗量降至6.9升/100公里,到2020年降至5升/100公里。

罗韬向证券时报记者表示,汽车业要达到2015年的降耗目标,通过传统动力系统的改进尚可达成,但在目前纯电动汽车发展缓慢、通过现有内燃机技术改进油耗降幅效果有限的背景下,要达到2020年的降耗目标,混合动力汽车是国内车企降低油耗的有效途径。



IC供图

飞天诚信:您身边的数字安全专家

——飞天诚信(300386)投资价值分析报告

1.公司概况:快速成长的智能身份认证领域领导者

1.1 以持续创新为先导,引领企业不断发展壮大

飞天诚信科技股份有限公司(以下简称“飞天诚信”或“公司”)成立于1998年,总部设在北京。是国家火炬计划重点高新技术企业,专业从事以身份认证为核心的信息安全产品的研发、生产、销售和服务。2013年12月,公司被认定为“2013-2014年度国家规划布局内重点软件企业”。

公司围绕FT-COS智能卡操作系统自主研发的ePass系列USB Key、OTP系列动态令牌、ROCKEY系列软件加密锁、飞天智能卡及读写器等系列产品,主要应用于银行、其他企事业单位、电子商务、电子政务等领域。2013年,银行业客户为公司提供了85%的主营收入。公司目前是国内银行客户数最多的智能身份认证产品提供商,拥有工行、建行、农行、中行、交行、招商银行、民生银行等180多家银行客户;同时公司产品还销售给马来西亚土著商业银行、马来西亚银行、日本运通集团、美国飞塔公司等国外客户。在移动支付快速发展的今天,公司的移动安全设备及应用方案也不断推陈出新,如苹果读写器系列、蓝牙读写器等卡应用设备;以及耳机Key等。这些基于市场潜在需求不断开发的新产品新服务是引领公司不断成长和壮大的基石。

公司拥有了一支301人的技术团队,占公司总人数的48%,集合了互联网技术、密码学技术、智能卡应用、安全终端等各类先进技术人才,核心人员基本都有从业5年以上的经验。截至2013年末,公司已获授权的专利共560件(境内523件,境外37件),其中发明专利383件(境内346件,境外37件);另外,公司还持有计算机软件著作权登记证书135件、软件产品登记证书14件。飞天诚信是国内信息安全认证行业最具技术影响力和发展潜力的公司之一。

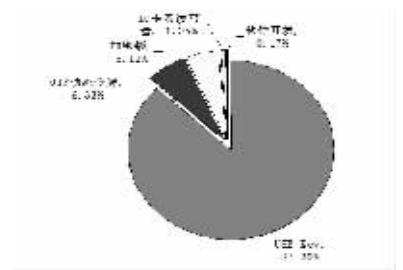
根据中国信息产业商会智能卡专

业委员会研究显示,2013年,公司USB Key产品市场占有率居行业前三位;公司OTP动态令牌产品市场占有率居行业前三。

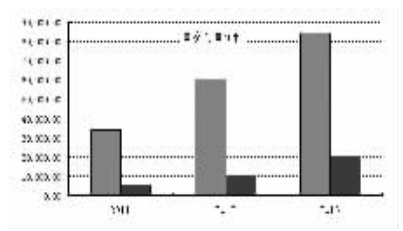
1.2 公司处于快速成长期,近年经营绩效高速增长

根据公司披露的近三年的经营业绩来看,有80%左右主营业务收入来源于USB Key产品的生产销售,其中二代USB Key产品的收入比重在60%以上。近几年,个人网上银行和企业网上银行用户数量的快速增长,带来网上银行交易规模的迅速增加。与之相应,公司近几年来收入和利润也处于快速增长期,2011-2013年公司营业收入年复合增长率为57.83%,净利润年复合增长率为84.80%。

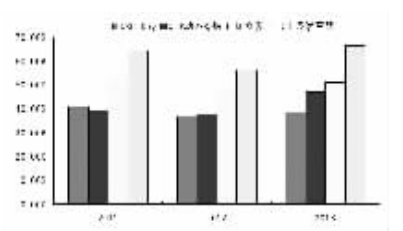
图1:公司2013年主营业务收入构成



资料来源:公司招股书、怀新投资
图2:2011~2013公司收入和净利润的增长情况



资料来源:公开招股书、怀新投资
图3:公司近年各类产品的毛利率



资料来源:公开招股书、怀新投资
1.3 在研产品储备丰富,可持续增长能力较强

目前公司在研项目一方面注重于身份识别为主的信息安全产品研发,另一方面,积极向金融IC卡及其读写机具领域延伸。披露的在研项目中即有前瞻性较强的Java卡研发,也有市场急需的光感OTP、音频OTP、苹果Key等产品。公司敏锐地看到了移动支付的未来前景,迅速推出了基于智能手机、平板电脑等多种移动终端的支付安全的创新产品,如耳机Key和苹果Key、光感令牌等。公司设有专家小组专门负责跟踪研究国内外先进IC卡技术及身份认证信息安全技术的发展和运用,包括硬件设计、嵌入式应用、移动终端研究,以及基于云计算、物联网等前沿热点技术的研究。公司未来的产品储备各类众多,这有利于保证公司在研发信息上的灵敏度以及扩大其在业内的技术优势,保障企业的可持续发展。

公司十分重视对技术研发创新的投入,近三年公司研发费用占营业收入的比例一直保持在7%以上。2011-2013年,公司研发费用年复合增长率54.02%。此外,公司的技术带头人均有部分持股,研发团队稳定。

2、信息安全市场高速发展,公司面临良好机遇

随着网络深入生活,信息安全已经成为人们工作与生活的必需品。国家“十二五”规划中明确新一代信息技术是国家未来重点扶持的对象。随着银行EMV(智能卡金融支付应用标准)迁移、云计算、物联网、三网融合、移动互联、电子商务等新领域的爆发,信息安全市场面临良好的发展机会。而信息系统的身份认证作为信息安全防护的第一关口,起到越来越重要的

作用。智能认证和数字安全行业未来的发展是一片蓝海,类似飞天诚信这样已经具有先发优势和技术领先优势的行业领导者必将大有可为。

2.1 网络安全日益严峻,催生信息安全认证大市场

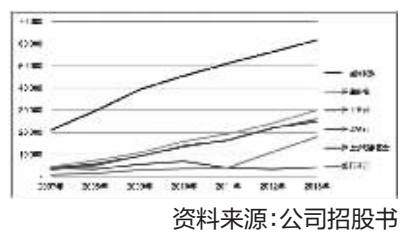
随着互联网的发展,尤其是商务类应用的快速发展,网络安全问题日益严峻。网络黑客活动日趋频繁,网站后门、网络钓鱼、移动互联网恶意程序、拒绝服务攻击事件呈大幅增长态势;针对特定目标的有组织高级可持续攻击(APT攻击)日渐增多,国家、企业的网络信息系统安全面临严峻挑战;另据中国电子商务研究中心统计,2013年,中国移动支付市场规模将超1,500亿元,未来几年银联手支付的年均增速将超过40%。伴随移动互联网快速发展的同时,移动互联网恶意程序也在快速繁衍和扩散。2012年,CNCERT/CC监测和网络安全企业通报的移动互联网恶意程序样本有162981个,较2011年增长25倍,移动信息安全急需加强。

2.2 网上银行、电子支付快速发展,将推动身份认证信息安全产品的应用

2014年1月中国互联网络信息中心发布的第33次《中国互联网络发展状况统计报告》显示,截至2013年末,我国网民规模达到6.18亿,而网络购物、网上支付和网上银行也以24.7%、17.9%和12.9%的年增长率,保持了较快增长。

随着电子银行业的迅速发展,业务的安全性也日益受到用户的重视,安全性仍是其选择手机银行品牌时的核心考虑因素。网上银行、电子支付快速发展,将进一步推动身份认证信息安全产品的应用。

图4:2007~2013年中国互联网络应用情况



资料来源:公司招股书

2.3 身份认证信息安全产品的应用范围将从银行业逐步扩展到其他行业

目前,身份认证信息安全产品的应用主要集中在银行业。而随着移动互联网的普及,以及技术的日益进步,网络攻击手段也将日益多样化和先进化,其他行业客户尤其是对信息安全要求较高的电子商务、电子政务、企事业单位OA/VPN系统、第三方支付、移动支付、云计算、IC卡等各行各业客户的信息系统都面临同样的信息安全问题,对网络身份认证需求日益提高。而身份认证信息安全产品在银行的大范围应用,确保了产品技术的成熟可靠,将推动产品在其他领域的推广和应用。

身份认证信息安全产品市场随着网上银行和电子商务的方兴未艾,目前处于市场规模不断扩大、应用领域不断扩展的发展阶段,未来的市场容量巨大。

2.4 产品升级换代越来越快,扩大市场需求

目前,市场已经对运算能力更强、通信速率更高,能够适应不同操作系统、不同终端接口,并能加载高安全加密算法的安全产品提出了要求。应用环境的日益复杂和多样化发展的趋势,使用单一形态的USB Key产品来应对是困难的,需要对应环境进行细分,研发系列化、个性化的USB Key产品,例如蓝牙Key、耳机Key、苹果Key、USB Key与动态令牌合一的产品等,推动了产品的更新换代,此外,加密算法升级换代、数字证书存在有效期限制、OTP动态令牌产品电池寿命有限,这些均将推动身份认证存量市场的产品更新换代。这些因素都扩大了市场有效需求。

3、募投项目:强化技术优势,增强可持续发展能力

本次拟发行不超过2,500万股(含公司股东公开发售的股份),所募集资金拟投资于以下7个项目的建设。

表1:本次募集资金投资项目

项目名称	投资规模(万元)	募集资金投入(万元)	实施周期
USB Key安全产品的技术升级、新产品研发及产业化项目	9,236	9,236	2年
动态令牌认证系统的研发及产业化项目	8,298	8,298	2年

通用Java平台及智能卡的研发和产业化项目	8,977	8,977	2年
高规格智能卡读写器研发及产业化项目	2,756	2,756	2年
营销服务中心建设项目	2,084	2,084	2年
身份认证云平台建设项目	13,898	13,898	2年
技术研发中心建设项目	39,406	16,600	3年
合计	84,655	61,849	-

资料来源:公开招股书、怀新投资

上述募投项目充分发挥公司在商用密码加密技术和金融支付信息安全领域拥有的科研成果和技术开发实力,明确了产品的发展方向,加快USB Key、OTP动态令牌、读写器、加密锁等产品的技术升级,完善产品系列;抓住EMV迁移的机遇,大力发展IC卡Java平台和IC卡的研发和市场开拓,积极推出认证云平台,丰富公司业务模式,确保公司产品能够适应主要细分市场和新兴市场需求。从而将巩固和扩大公司在此领域的领先地位。同时,这些募投项目,由于市场前景广阔,投产后将给公司带来直接的营业收入和利润,届时公司盈利能力和市场竞争力还将进一步提升。

4、投资建议

本次发行前公司总股本7,500万股。本次IPO采用存量发行方式,公开发行股票总数量为2,376万股,其中新股发行2,001万股,老股转让375万股。发行价格为33.13元/股。

按公司2013年全面摊薄后的每股收益2.01元(按发行后总股本10001万股)计算,33.13元/股的发行价对应公司2013年扣非后的静态市盈率为16.57倍。而目前中证指数发布的公司所属的“软件和信息技术服务业”最近一个月平均静态市盈率是52.03倍,显然公司本次发行PE与行业平均值之间有着巨大的盈利空间。而且,公司已披露2014年1-6月实现归属于母公司所有者的净利润相比去年同期增长31%~57%,今年公司盈利的高增长基本上是确定的。再综合考虑公司的竞争实力、增长潜力以及未来广泛的产品需求空间,因此我们建议投资人积极参与认购。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司)(CIS)