

## 新世纪（002280） 应用软件

## 子公司拓展顺利，有望成为增长新引擎

|      |      |      |   |     |       |   |
|------|------|------|---|-----|-------|---|
| 投资评级 | 强烈推荐 | 公司评级 | A | 收盘价 | 25.83 | 元 |
|------|------|------|---|-----|-------|---|

## 事件：

2010年12月6日，公司控股子公司杭州德创与浙江省电力公司计量中心签署了《浙江省电力公司计量中心智能生产系统（电能表检定输送系统部分）采购合同》，合同金额总计人民币6397万元，在2011年11月30日前完成生产、调试和验收。

## 点评：

从金额上来看，此次合同金额为公司 2009 年营业总收入的 35.86%，主要对 2011 年的业绩产生重大影响。

距离公司收购杭州德创 75%的股权刚好 3 个月之际，便收获了这么重大的合同，这对于公司的发展前景而言，有着重要的意义：

- 1、此次收购起到了很好的协同作用，杭州德创一直专注于电能表检定领域，技术实力较强，而公司在电力系统尤其是浙江省内深厚的客户资源与雄厚的资金实力，两者的合作为杭州德创中标提供了有力支撑。
- 2、收购前，杭州德创中标浙江省电能表检定输送系统（总金额为 6399 万）以及贵州电网营销专项电能表自动化检定流水线（总金额为 660 万），收购后不久，此次又中标浙江省电力公司电能表检定输送系统项目（总金额为 6397 万），进展十分顺利。这一方面源于杭州德创在这一新的细分领域起步较早，技术优势明显；另一方面也佐证了公司这一收购的成功，新的业务领域开始有所斩获。
- 3、浙江省电力建设步伐往往快于其他地区。杭州德创所专注的电能表检定领域的需求，可以说才刚刚开始。在浙江省内项目的示范作用下，借助公司已有的国内市场客户基础以及资金实力，电能表检定领域将有很大的增长空间，未来有望成为公司的主营业务之一。如果考虑到收购前两个项目明年上半年交货，业绩主要也是体现在 2011 年。

我们非常看好公司的发展前景，公司业务虽然集中在电力领域的细分市场，但在业务扩展和市场拓展方面仍有很大的空间：

- 1、收购江琛不仅充实了公司的产品和技术，也扩充了市场，公司客户资源主要集中在长江以南地区，而江琛的客户主要在长江以北地区，两者的市场可有效互补，而且未来在技术上有望合作开发新的产品。

2010 年 12 月 6 日

## 联系方式

|         |                              |
|---------|------------------------------|
| 研究员：    | 李芬                           |
| 执业证书编号： | S0020109021251               |
| 电 话：    | 021-51097188-1938            |
| 电 邮：    | lifeng@gyzq.com.cn           |
| 联系人：    | 赵喜娟                          |
| 电 话：    | (86-21) 51097188-1952        |
| 电 邮：    | zhaoxijuan@gyzq.com.cn       |
| 地 址：    | 中国安徽省合肥市寿春路<br>179 号（230001） |

- 2、不管是江琛、杭州德创或是公司本身，客户主要集中在电力系统，因此，在市场销售、服务、管理、技术等方面的资源可以充分共享，有效扩大产品销售与开发进程。
- 3、公司传统业务电力安全管理软件已由原先的优势市场浙江，开始扩展到上海等其他省市和地区，每一个新客户的成功开拓，都将带来可观的订单，未来市场空间将至少是本地市场的数十倍。

烟草业务方面虽然由于整个行业在进行整合，信息化进程有所降低，但公司仍在市场开拓方面取得很好的进展，成功进入新的区域市场。公司打算一方面在现有市场深耕细作，深挖客户潜力；另一方面希望借烟草行业整合的契机，打入其他省市和地区。

由于公司产品大多属电力行业细分领域，尤其新产品仍在市场初步拓展期，因而具有明显先发优势和技术优势，面临竞争相对并不激烈，未来有望获得爆发式增长。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.48 元、0.67 元和 0.94 元。我们认为公司新收购的两个子公司已经步入正轨，将有效提升公司成长空间，首次给予公司强烈推荐的投资评级。

## 国元证券投资评级体系：

### (1)公司评级定义

|      | 二级市场评级                                |   | 公司质地评级           |
|------|---------------------------------------|---|------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上        | A | 公司长期竞争力高于行业平均水平  |
| 推荐   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间      | B | 公司长期竞争力与行业平均水平一致 |
| 中性   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间 | C | 公司长期竞争力低于行业平均水平  |
| 回避   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上         |   |                  |

### (2)行业评级定义

|    |                                         |
|----|-----------------------------------------|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上    |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上    |

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn