

2010年03月18日

电子行业

南天信息 (000948)

评级: 增持

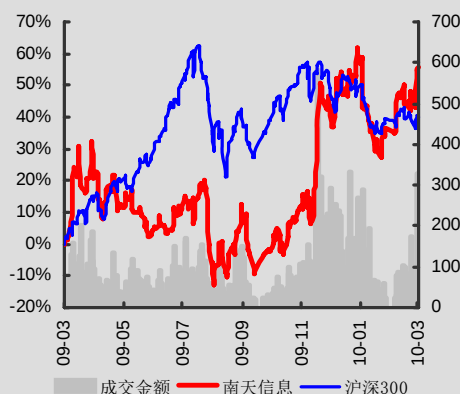
电子行业研究员

李志中

010-88086830-675

lizz@rxzq.com.cn

南天信息股价与沪深300指数对比:



市场数据: 2010年03月18日

南天信息: 16.6元

总股本: 2.11亿股

流通股: 1.36亿股

扩产能提服务推动业绩增长

- **本土一线金融电子设备供应商。**公司是本土第二大金融电子设备供应商。目前有两大主营业务,分别是电子信息产品服务和医药,电子信息领域分别从事于金融信息化产品的研究开发、制造、销售、技术支持和售后服务;提供行业应用软件、硬件和整体解决方案的IT专业信息服务。从产品分类上看,南天信息金融电子主要产品有PR存折打印机,国内市场占有率为60%;BST自助服务终端,国内市场占有率45%;ATM机,公司新增重点产品,以及与金融电子相关的软件和系统集成业务。目前,公司PR、BST产品广泛供应国有商业银行和通信运营商,其中BST还入围了苏州城市信息亭,ATM机也进入城市、农村中小商业银行供货体系。
- **扩充产能迎接行业需求。**从2009年下半年开始,受银行对金融设备采购的拉动,公司主要产品都已处于满产,在昆明总部的调研期间我们也发现,公司办公大楼内部堆满了已经包装好的产品。考虑到近几年快速发展的金融电子市场,公司早在2007年就开始在昆明经济开发区着手新基地建设,目前工程进度已步入尾声,部分生产线在2010年3月份已经完成搬迁,预计今年年底公司将整体搬迁到新基地。经过新基地扩产,公司在硬件供应方面的能力进一步增强。具体表现为:拳头产品PR打印机产能扩大50%,达到每年15万台的产能;BST自助服务终端年产能扩大4倍,达22000台;AFC产品达4000台;ATM机从目前500台倍增至3000台。受制于2009年金融危机,金融电子设备市场受到压抑,随着银行对相关设备需求量的再次释放,预计未来三年中国金融电子市场CAGR将超过20%,公司金融设备产能扩充利于其搭乘行业发展快车。
- **城市轨道AFC不可小觑。**中国轨道交通建设初期,硬件设备和解决方案大都由国外公司承担,费用昂贵。“十一五”以来,中国轨道交通开始提速发展,考虑到成本因素,许多地方开始采用国产设备。AFC自动检售票机作为轨道交通重要设备,国家要求地方在AFC设备招标中产品的国产化率不得低于70%,这为国内的设备供应商提供了市场机遇。公司在轨道交通AFC自动检售票硬件及系统建设方面具有较强实力,并承建了北京地铁4号线的AFC项目。今年1月,公司又正式成为中国铁道部客运专线高速铁路项目自动检票机的产品供应商。此外,昆明轻轨建设进入工程中期,公司作为当地企业有望入围AFC项目建设。预计今后公司AFC产品有望迎来大幅增长。
- **移动支付业务成新增亮点。**作为中国移动首批RF-POS机供应商,公司的相关产品和运营平台建设已经在云南、贵州有小批订单。2010年,预计中移动RF-POS机采购量将达10万台,公司仍有可能保持20%左右的市场份额,每台RF-POS机价格约为2500元,预计移动支付将带来5000万销售额,虽然占公司整体营收比例不高,但入围中移动也有利于公司在电信领域后续业务发展。

- **定位解决方案提升公司产业层次。**南天信息战略定位比较明晰，即公司不把自己单单定位于软硬件产品供应商，而更强调自己是一个IT解决方案服务商。公司以硬件产品切入银行、运营商等行业市场，结合自己在软件和系统集成方面的优势，为客户提供完整的解决方案，实现了与客户之间的捆绑作用，避免了一次买卖存在的风险，有利于公司可持续发展和盈利能力的不断提高。
- **盈利预测与投资建议：**2010年，公司业绩增长将来自于BST自助服务终端、轨道交通AFC自动检售票系统和软件业务。预计公司10、11、12年营业收入将达到23.5、29.4和35.6亿元，将实现净利润1.01、1.28和1.56亿元，对应EPS分别为0.48、0.61和0.74元，PE分别为34.5、27.3和22.4倍，给予公司“增持”评级。

附表：南天信息盈利预测表

单位：万元	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
营业总收入	179058.0	235357.2	294196.5	355977.7
营业总成本	176175.2	228814.3	283840.8	342664.2
营业成本	142530.2	186167.5	229179.1	276594.7
营业税金及附加	1450.4	1977.0	2647.8	3132.6
销售费用	12766.8	16945.7	22653.1	27766.3
管理费用	17189.6	21182.1	26477.7	31682.0
财务费用	1790.6	1882.9	2059.4	2491.8
资产减值损失	447.6	659.0	823.8	996.7
公允价值变动净收益	0.0	0.0	0.0	0.0
投资净收益	4261.6	4236.4	3530.4	3915.8
营业利润	7144.4	10779.4	13886.1	17229.3
加：营业外收入	1522.0	2118.2	2500.7	2776.6
减：营业外支出	35.8	47.1	50.6	58.7
利润总额	8630.6	12850.5	16336.1	19947.2
减：所得税	612.8	1220.8	1633.6	1994.7
净利润	8017.8	11629.7	14702.5	17952.5
减：少数股东损益	962.1	1511.9	1911.3	2333.8
归属于母公司所有者的净利润	7055.7	10117.8	12791.2	15618.7
每股收益：				
(一) 基本每股收益(元)	0.34	0.48	0.61	0.74
(二) 稀释每股收益(元)	0.34	0.48	0.61	0.74

资料来源：公司财报 日信证券研发部

投资评级说明

公司投资评级：

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级：

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有，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。如引用发布，需注明出处为日信证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031

电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层

营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号

营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号

营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼

服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960