

计算机行业

新世纪 (002280)

评级: 中性

IT 行业研究员:

张广荣

证书编号:

S0070210070002

010-88086830-708

zhanggr@rxzq.com.cn

新世纪与上证指数走势对比图



近期相关报告一览:

2009.8.2《新世纪(002280)新股分析: 市场先入优势能否持续有待观察》

电力行业软件市场拓展低于预期

投资要点

- 2010年上半年公司实现营业收入9863.4万元,同比增长77.31%;实现归属于母公司的净利润为1209万元,同比增长6.29%;摊薄后EPS为0.11元。
- 系统集成业务驱动收入快速增长、电力行业软件市场拓展低于预期:分业务看,公司上半年系统集成与硬件销售实现收入7183.09万元,同比增长152.24%,占整体收入的比重由09年全年的59.2%上升到73.4%;应用软件开发与销售和技术支持与服务两项业务收入分别同比增长3.83%和下降10.37%。由于公司软件开发收入主要来源于电力行业,软件开发收入的放缓一定程度上意味着公司在电力行业ERP软件市场开拓进程缓慢。
- 综合毛利率同比下滑16.02个百分点:2010年上半年公司业务综合毛利率为29.17%,同比有大幅下降,主要原因是受低毛利率的系统集成业务收入大幅增长所拖累。上半年公司应用软件开发与销售业务毛利率为93%,同比下降3.92%;技术支持与服务毛利率为85.04%,同比上升17.4%;系统集成与硬件销售业务毛利率为7.06%,同比下滑0.55%。
- 期间费用率同比下降4.62个百分点:2010年上半年公司销售费用同比增长171.96%,主要受公司加大市场拓展力度,销售队伍建设加强,人工费用和业务投入增加所致,销售费用率为1.94%,依然维持在较低水平,我们维持之前“随着公司业务向全国扩张,销售费用率将会逐步提升”的判断。公司管理费用同比增加50.93%;整体期间费用率为14.49%。
- 盈利预测与投资评级:我们预测:我们预测公司2010年-2012年公司实现每股收益分别为0.42元、0.48元和0.6元,以7月30日24.65元的收盘价计算,对应动态PE分别为58倍、51倍和41倍,给予“中性”评级。

	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	17837.64	29457.24	41649.45	56280.10
增长(YOY)	28.56%	65.14%	41.39%	35.13%
归属于母公司所有者的净利润	3880.42	4452.63	5187.45	6459.92
增长(YOY)	7.4%	14.7%	16.5%	24.5%
基本每股收益	0.73	0.42	0.48	0.60

表 1：分项业务预测

	2009	2010E	2011E	2012E
应用软件开发与销售	4306.78	4952.80	5943.36	7132.03
增长率	-8.57%	15.00%	20.00%	20.00%
毛利率	79.52%	90.00%	90.00%	90.00%
技术支持与服务	2918.25	3501.90	4202.28	5042.74
增长率	18.34%	20.00%	20.00%	20.00%
毛利率	82.84%	83.00%	85.00%	86.00%
系统集成	10501.27	21002.54	31503.81	44105.33
增长率	57.34%	100.00%	50.00%	40.00%
毛利率	9.02%	9.00%	9.00%	9.00%

表 2：利润表预测（单位：万元、元）

	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	17837.64	29457.24	41649.45	56280.10
增长 (YOY)	28.56%	65.14%	41.39%	35.13%
减：营业成本	10955.79	20202.91	29893.14	41555.04
毛利率	38.6%	31.4%	28.2%	26.2%
营业税金及附加	308.86	500.77	708.04	956.76
销售费用	263.16	471.32	832.99	1125.60
管理费用	2170.03	3534.87	4581.44	5628.01
EBIT	4139.81	4747.37	5633.83	7014.68
增长率 (YOY)	6.0%	14.7%	18.7%	24.5%
财务费用	-132.92	100	200	200
资产减值损失	58.55	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00			
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00			
汇兑收益	0.00			
营业利润	4214.17	4647.37	5433.83	6814.68
增长 (YOY)	7.46%	10.28%	16.92%	25.41%
加：营业外收入	230.34	300	330	363
减：营业外支出	17.42	0	0	0
其中：非流动资产处置损失	0.86			
税前利润	4427.09	4947.37	5763.83	7177.68
减：所得税	563.36	494.7	576.4	717.8
实际税率	12.7%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润	3863.73	4452.63	5187.45	6459.92
归属于母公司所有者的净利润	3880.42	4452.63	5187.45	6459.92
增长 (YOY)	7.4%	14.7%	16.5%	24.5%
销售净利率	21.75%	15.12%	12.46%	11.48%
少数股东损益	-16.69	0.00	0.00	0.00
每股收益				
基本每股收益	0.73	0.42	0.48	0.60
稀释每股收益	0.73	0.42	0.48	0.60

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。