

# 新北洋(002376)业绩快报

推荐

高铁市场和海外市场带动业绩快速增长

维持评级

计算机硬件

发布时间: 2011 年 01 月 16 日

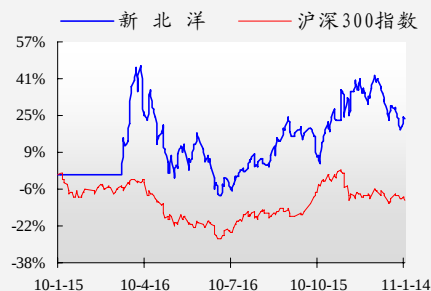
## 投资要点:

- 事件: 公司发布 2010 年业绩快报。新北洋 2010 年实现营业收入 4.84 亿元, 比上年同期增长 53.50%; 实现归属上市股东净利润 1.13 亿元, 同比增长 32.39%, 折合每股收益 0.81 元。
- 点评: 公司营业收入增长基本符合我们的预期, 每股收益略低于我们此前的预期, 主要原因是由于公司合并报表范围变化、产品结构变化以及技术研发和市场开拓的投入增长导致公司净利润增长速度慢于营业收入增长。
- 国内高铁市场和国外新客户新产品的销量增幅是公司业绩快速增长的主要原因。公司是高铁和城际铁路专用磁客票打印机的唯一供应商, 预计磁客票打印机市场将超过 5 亿, 公司目前高铁收入仅有几千万, 增长空间巨大。国外新客户新产品的增长主要来自公司与美国 BPS 公司合作, 为其支票扫描仪进行 ODM 生产。BPS 支票扫描仪在北美市场占有率高达 70%。后续随着与 BPS 合作的深入, 公司将进一步打开泛金融设备领域的海外市场及国内市场。
- 调整此前的盈利预测, 预计 2011-2012 年公司每股收益分别为 1.28、1.97 元, 相对当前股价市盈率分别为 35、23 倍, 维持推荐评级。

## 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公司<br>净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2009A | 31,491       | 13.45      | 8,559                | 41.79      | 0.57       |            | 79.3       |              |
| 2010A | 48,393       | 53.50      | 11,312               | 32.39      | 0.81       |            | 55.8       |              |
| 2011E | 69,515       | 43.64      | 17,884               | 58.10      | 1.28       |            | 35.3       |              |
| 2012E | 100,943      | 45.21      | 27,552               | 54.06      | 1.97       |            | 22.9       |              |

走势图



## 市场数据

2010/01/14

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价:     | 45.20 元 |
| 52 周最高价: | 54.99 元 |
| 52 周最低价: | 31.52 元 |
| 平均持仓成本:  | 46.86 元 |

## 基本数据

2010Q4

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股):    | 15,000 |
| 流通 A 股 (万股): | 15,000 |
| 每股收益 (元):    | 0.81   |
| 每股净资产 (元):   | 7.62   |
| 每股经营现金流 (元): |        |

市净率:

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nescn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。