

新国都2010年度业绩快报点评

李项峰 SAC 执业证书编号:S0120109030554

Lixf@tebon.com.cn 8621-68761616-8316

夏根大 xiagd@tebon.com.cn 8621-68761616-8502

事项:

公司昨日发布2010年度业绩快报,2010年公司实现营业收入2.09亿元,同比增长49.69%;利润总额6172万元,同比增长32.81%;归属于上市公司股东净利润5878万元,同比增长32.40%;基本每股收益0.93元(未摊薄)。

简评:

公司实际数据和我们在《新国都(300130):一个令人兴奋的猜想》报告中预测的数据对比如下:

表格 1: 公司 2010 年度业绩快报和预测数据差异情况(单位:百万元)

	实际值	预测值	预测值误差	误差原因
营业收入(百万元)	209	203	-3%	POS 机销量超预期
营业利润(百万元)	51	48	6%	POS 机销量超预期
利润总额(百万元)	62	64	3%	增值税返还未及时到账(400 万左右)
归属上市公司净利润(百万元)	59	60	2%	增值税返还未及时到账
基本每股 EPS(元)	0.93	0.95	2%	增值税返还未及时到账

总体来看公司营业收入增长强劲,POS机销量超过预期。公司400万左右的增值税返还未及时到账影响了公司的净利润,如果加上这部分收入,公司实际每股收益在0.99元左右。我们预测未来5年,POS机行业销售量将保持40%复合增长,公司主营业务收入将保持45%左右的复合增长。

2月24日,中国电信在广州和佛山开通“天翼羊城通”移动支付业务,由于羊城通小额支付是新国都与广州羊城通有限公司合作运营的项目,中国电信的参与将有助于羊城通业务更快速的发展,同时为公司进一步与中国电信进行手机支付合作打下良好基础。

盈利预测:

预计公司 11-12 年 EPS 分别为 1.44/2.05 元,目前股价 41.13,对应 2011 年 29 倍 PE,明显低估。维持目标价 55 元/股,维持“买入”评级。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。