

信息设备行业

新国都 (300130)

公司研究报告

评级: 买入 维持

收盘价(元) 42.39
 目标价(元) 55.00

公司开展电子支付服务的点评

市场数据

52周最高/最低(元) 51.3/36.31
 市净率 3.6
 总股本(百万) 6350
 流通A股(百万) 1280
 流通B股/H股(百万) -/-
 总市值(百万元) 2692
 流通A股市值(百万元) 543

事项:

公司3月5日发布公告,将使用1亿元超募资金增资金全资子公司深圳市新国都软件技术有限公司(以下简称“新国都软件”),增资后新国都软件注册资本1.1亿元,将投资电子支付服务项目,电子支付服务是指依据《非金融机构支付服务管理办法》申请并提供银行卡收单服务、预付卡发行和受理服务。项目总投资11220.9万元,其中1亿元由母公司注资,剩余部分由子公司自筹资金解决。

预计项目财务内部收益率为21.69%,总投资回收期为4.8年。该项目第2年实现盈利。本项目收益可观,具有较好的抗风险能力。

表格 1: 项目盈利预测分析 单位(万元)

序号	项目	预算年限							合计
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	
1	主营业务收入(万元)	886.50	3005.70	9119.70	9172.35	9228.38	8437.21	6458.29	46308.12
2	POS终端保有量(台)	5200.00	17400.00	52900.00	52900.00	52900.00	47700.00	35500.00	5200.00
3	总成本费用(万元)	2077.18	2596.53	6219.74	5604.00	5609.85	4625.62	3533.43	30266.35
4	税金(万元)	48.76	165.31	501.58	504.48	507.56	464.05	355.21	2546.95
5	利润总额(万元)	-1239.44	243.86	2398.38	3063.88	3110.97	3347.54	2569.65	13494.83
6	所得税(万元)	0.00	0.00	350.70	765.97	777.74	836.88	642.41	3373.71
7	税后利润(万元)	-1239.44	243.86	2047.68	2297.91	2333.22	2510.65	1927.24	10121.12
8	提取盈余公积(万元)	0.00	0.00	105.21	335.00	568.32	819.39	1012.11	2840.03
9	未分配利润(万元)	-1239.44	-995.58	946.89	3015.00	5114.91	7374.49	9109.01	

相关研究

《新国都(300130):一个令人兴奋的猜想》

2011.1.11

《新国都(300130):年度快报点评》2011.2.25

数据来源:公司公告

点评:

国内目前收单服务模式中,当银行或者银联引入第三方收单机构为其服务时,由于第三方收单机构做了终端铺设和维护、商户开发和管理等大量工作,一般第三方收单机构会取得更多的收单业务分成。

国内pos终端交易迅猛发展,我们预计2011年pos机消费金额将达到10万亿元以上。再按照平均1%的手续费,发卡行、收单机构和中国银联7:2:1的比例估算,预计收单机构2011年将能获得200亿元的手续费。进一步假设其中30%由第三方收单机构铺设,银行和第三方收单机构的分成比例是7:3,那么第三方收单机构明年的市场容量将是42亿元,并且这将是—个快速发展的市场。

公司开展第三方收单服务,这不仅能为公司开拓新的业务,实现公司从单纯制造业向制造和服务业的转型,更能为公司带来持续稳定的现金流。

预计公司11-12年EPS分别为1.44/2.05元,目前股价42.39,对应2011年29倍PE,明显低估。维持目标价55元/股,“买入”评级。

通信行业研究小组

证书编号 S0120209080060

联系人

夏根大

8621-68761616-8502

xiagd@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

请务必阅读正文后的免责声明部分

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。