

新 时 达(002527) 年报点评

谨慎推荐

电梯变频器高速增长，工控变频器值得期待
电气设备

维持评级

发布时间：2011 年 4 月 12 日

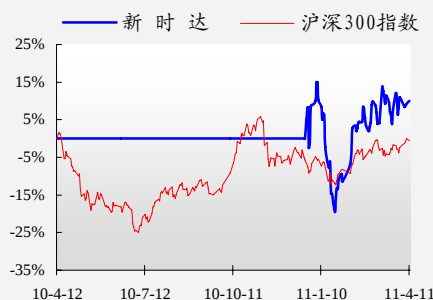
投资要点：

- 2010 年公司实现营业收入 50196.55 万元，同比增长 23.15%；实现净利润 8239.28 万元，同比增长 26.55%；其中，实现归属于母公司所有者的净利润 8010.16 万元；同比增长 25.38%。
- 单独销售的电梯智能化微机控制板和电梯变频器系列产品（不包含安装于电梯控制成套系统内的）的营业收入同比增长了 14.47%和 70.39%，成为 2010 年度收入增长的主要来源。
- 变频器自产配套率的提高使得公司电梯控制成套系统的生产成本得到进一步降低，毛利率同比上升 4.96%，产品的市场竞争力得到进一步提高。其他产品的毛利率均与同期持平或者略有增长，综合毛利率同比增长 1.48%，公司整体盈利能力提升。
- 公司预计 2011 年一季度归属于母公司的净利润在 1035-1100 万元，同比增长 50%-60%，主要是由于主营业务较上年同期继续稳步增长；以及产品结构进一步完善，销售毛利比上年同期有所提升。
- 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元人民币（含税），共计派发现金人民币 2400 万元。
- 预计公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.57、0.87、1.08 元，对应目前股价的市盈率分别为 46、30、24 倍，由于变频器行业的未来空间广阔，公司电梯变频器业务优势明显，刚刚进入工控变频器业务领域，维持公司“谨慎推荐”评级。

业绩预测：

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	市盈率 (倍)
2010	502.0	23.2%	80.1	25.4%	0.40	66
2011E	697.3	38.9%	113.9	42.5%	0.57	46
2012E	1041.1	49.3%	173.8	52.6%	0.87	30
2013E	1321.2	26.9%	222.3	27.9%	1.11	24

走势图



市场数据

2011-4-12

收盘价：	26.40 元
52 周最高价：	28.98 元
52 周最低价：	19.60 元
平均持仓成本：	25.24 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	20,000
流通 A 股（万股）：	20,000
每股收益（元）：	0.40
每股净资产（元）：	5.77
每股经营现金流（元）：	0.18
市净率：	4.58

分析师：周思立 联系人：明锐
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000 - 279
FAX: (8621)6337 3209
Email: mingk@nesc.cn
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。