

新北洋(002376)年报及一季报点评

推荐

高铁项目实施及海外市场订单增加带来高增长

维持评级

计算机硬件

发布时间: 2011 年 04 月 18 日

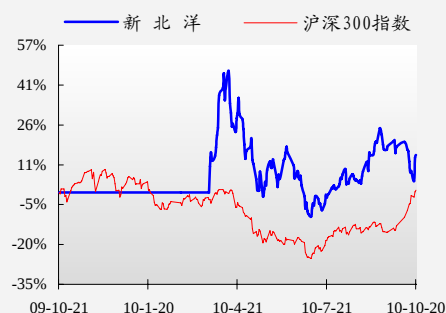
投资要点:

- 事件: 公司发布 2010 年年报及 2011 年一季报。新北洋 2010 年实现营业收入 4.83 亿元, 比上年同期增长 53.39%; 实现归属上市股东净利润 1.12 亿元, 同比增长 30.27%, 折合每股收益 0.79 元。2011 年第一季度, 公司实现营业收入 1.22 亿元, 同比增长 63.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元, 同比增长 65.80%; 折合每股收益 0.13 元。
- 公司 2010 年营业利润增长低于预期的原因是公司合并报表范围变化, 另一方面技术研发和市场开拓投入增加。此外, 公司综合毛利率同比下降 3.40%。
- 国内市场高铁订单的实施和国外市场客户订单是公司业绩快速增长的主要原因。受益于高铁订单, 2010 年公司国内业务取得营业收入 3.4 亿元, 同比增长 53.57%; 同时, 公司国外业务取得营业收入 1.2 亿元, 同比增长 48.58%。
- 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 33、21 倍, 维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009A	31,491	13.45	8,559	41.79	0.57		73.2	
2010A	48,393	53.50	11,312	32.39	0.81		51.5	
2011E	69,515	43.64	17,884	58.10	1.28		32.6	
2012E	100,943	45.21	27,552	54.06	1.97		21.2	

走势图



市场数据

2010/04/18

收盘价:	41.75 元
52 周最高价:	54.99 元
52 周最低价:	31.52 元
平均持仓成本:	40.80 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):	0.79
每股净资产 (元):	7.64
每股经营现金流 (元):	0.55
市净率:	5.46

分析师: 吴娜 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511020004

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。