

湘财证券研究所

交通运输行业小组

金嘉欣 分析师

执业编号：S0500511010002

Tel：021-68634518-8056

E-mail：jjx3195@xcsc.com

刘正 分析师

执业编号：S0500511010001

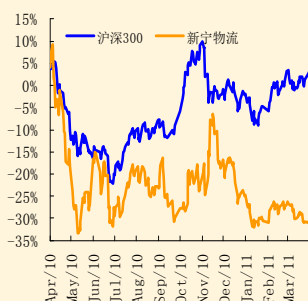
Tel：021-68634518-8056

E-mail：lz2941@xcsc.com

公司数据

当前价格	12.05
目标价格	
52周波动区间	19.50
	12.00
流通A股（亿股）	0.35
总市值（亿元）	10.85
日均成交量（百万股）	1.37

股价一年表现



我们于5月12日参与了新宁物流的联合调研，听取了公司高管人员对公司当前状况及发展思路和战略的说明，并参观公司全资子公司昆山新宁物流有限公司新、老仓储基地运转情况，下面就了解到的相关要点简要总结。

核心内容：

□ 公司基于物流运营管理系统建设，为实现现代物流服务紧练内功，推进主业稳定发展

公司表示为真正实现现代物流服务，一直以物流营运信息管理系统建设为业务开拓之本，公司拥有自身著作权的营运信息管理系统，并对其不断优化和升级，系统可以实现公司、外部供应商、制造商及海关四方数据信息的对接和同步交换。物流运营管理系统是公司主业开拓和业绩实现的立业之本，因此近年来公司立足于实际业务经验，不断对系统优化。

□ 公司下属若干子公司业务有所突破，或将为公司业绩改善做出贡献

全资子公司深圳新宁物流经过前期市场开拓，业务开展有较为显著进展，2011年3月份以来，主要开发的香港相关客户产品已逐步进场，公司对深圳方面业务打开局面有较大信心；

上海新郁宁目前为公司的全资子公司，之前公司经营管理由另一合作人全权负责，此次股权收回后，上海新郁宁的管理与经营将相对更为专业，管理上的更新和子公司在外高桥的优势地理位置结合，将有助于改善公司当前营运状况；

抓住电子制造业向中西部迁移的大局，公司已抢先在重庆、成都布局，重庆子公司业务进展较为顺利。

□ 公司11年及未来发展的思路要点

首先，公司保证已有的电子元器件保税仓库业务的稳定发展，在当前重点开拓的深圳、成都、重庆及上海区域发展方面，仍然以发展为主，但同时会积极关注我国内需增长下，介入其他行业的机会；

其次，公司会积极关注由内需和人民币结算的物流机会，不局限于保税物流；

另外，公司在不断优化自身信息管理系统，开拓市场的基础上，将注重对高端货运管理和货运服务的配套建设，并将该服务逐步加入到旗下所布局的 13 个网点中去。

□ 估值及投资建议

公司自 2010 年下半年加速募集资金使用，由于部分新项目处于投入运营初期，业务尚未形成规模，且折旧成本增加等综合因素致使公司 1 季度呈现亏损，新投项目对公司业绩的负面影响随着业务局面的打开，将逐步改善，我们认为这种改善需要时间效应。我们调整公司 11-12 年业绩预估，预计每股收益分别为 0.15 元和 0.21 元，对应 PE 分别为 78 倍和 56 倍，高于物流行业平均估值水平，暂维持公司“中性”评级。

表 1：公司主要财务数据及估值

	2010A	2011E	2012E
营业收入（百万元）	246	333	399
YOY%	35.98%	35.14%	20.00%
净利润（百万元）	18	15	21
YOY%	-65.45%	-14.58%	36.05%
EPS（元）	0.19	0.15	0.21
P/E（X）	64	78	56
P/B（X）	3.39	3.25	3.07

数据来源：公司数据，湘财证券研究所

□ 风险提示

公司业务对电子信息产业依赖程度较高；

公司增加网点布局，相关物流专业人员欠缺。

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。