

新国都(300130)

研究员: 马仁敏 执业证书编号: S0570510120059

☎ 025-83290929 ✉ marenmin1982@hotmail.com

🌐 http://t.zhangle.com/4055

收入大幅增长, 毛利率稳定, 期间费用和税收负担拖累业绩增长

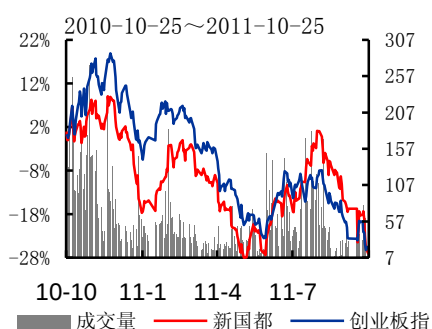
投资评级: 推荐(维持)

计算机设备 II

当前价格(元): 18.00

目标价格(元): 19.50

股价走势图



相关研究

1 《新国都(300130):在高速增长的POS行业中挖掘金矿》2011.9

投资要点:

◆ 新国都公布 2011 年三季报, 1-9 月公司实现营业收入 2.03 亿元, 同比增长 61.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4193 万元, 同比增长 8.88%; 实现基本每股收益 0.37 元, 略低于我们此前的预期。

◆ 2011 年 1-9 月, 公司的销售毛利率为 53.41%, 与去年同期持平。我们认为, 尽管 POS 机产品售价逐步下滑是大势所趋, 但由于行业门槛相对较高, 且招标价格通常维持 2 年, 而下游元器件价格不断下降, 因此, 短期内公司毛利率水平可以保持相对稳定。

◆ 2011 年 1-9 月, 公司的管理费用同比增长 67.76%, 达到 3542 万元; 销售费用同比增长 186.90%, 达到 3591 万元, 主要由于公司不断增加市场开拓的费用, 第四季度公司面临中行和农行的招标, 预计全年的销售费用依然将维持在高位。税收方面, 营业税较上年同期增加 250.72%, 主要由于公司收入增加, 流转税缴纳多及深圳市城建税税率提高; 所得税费用较上年同期增加 253.07%, 主要由于公司享受的税收优惠政策到期, 2011 年的企业所得税税率提高所致; 另外, 由于“新 18 号文”的细则仍未出台, 公司尚未收到今年的软件增值税退税款, 致使营业外收入受到一定负面影响, 我们预期增值税退税细则在四季度落地的概率较大, 因此, 全年的净利润实现快速增长仍然可以期待。

◆ 我们认为, 新国都作为 POS 机行业的国内龙头之一, 行业地位稳固, 公司近年来市场占有率不断提升。今年是农行和中行的 POS 招标年, 能否中标并入围两大银行的 POS 采购体系是公司第四季度的重大看点。我们预计新国都 2011 年到 2013 年的每股收益分别为 0.65 元, 0.94 元和 1.35 元。目前计算机设备行业上市公司的 11 年平均市盈率约为 28 倍, 考虑公司的行业前景广阔, 行业龙头地位稳固, 应给予一定的估值溢价, 我们给予公司 2011 年 30 倍动态市盈率, 6 个月内合理价值应为 19.5 元, 我们给予其“推荐”的投资评级。

公司基本资料

总股本(万)	11430.00
流通 A 股(万)	5085.00
52 周内股价区间(元)	17.7-49.85
总市值(亿)	20.57
总资产(亿)	9.83
每股净资产(元)	7.86

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	2.09	3.17	4.62	6.66
+/-%	49.23	52.14	45.53	44.31
净利润(百万)	57.89	74.11	107.47	153.74
+/-%	30.41	28.02	45.02	43.05
EPS(元)	1.15	0.65	0.94	1.35
P/E	35.29	27.69	19.15	13.33

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现 20% 以上;

推荐: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;

观望: 市场表现在 -5% ~ +5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。