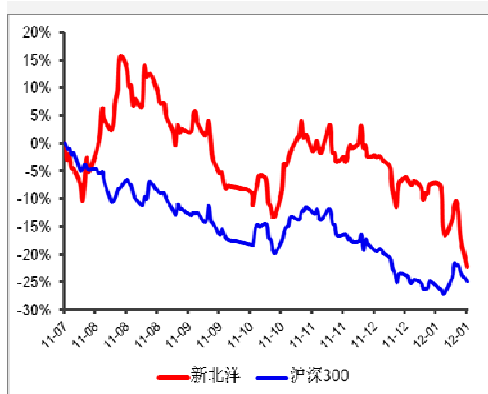




新北洋（002376）：核心技术领先，业绩符合预期

——2011 年业绩快报点评

近半年该股与沪深 300 指数走势



公司评级： 推荐

事 件

公司16日发布2011年业绩快报，业绩基本符合预期。快报显示，报告期内，公司实现收入6.59亿元，同比增长36%；实现营业利润1.49亿元，同比增长57%，实现净利润1.64亿元，同比增长47%。

点 评

➤ 公司是国内专用打印设备龙头。

与大多数国内同行不同，公司是国内唯一通过自主创新掌握核心部件TPH热敏打印头和CIS接触式图像传感器生产并形成规模化生产的企业，技术积累丰厚，市场反应敏锐，市场占有率国内市场中国企业排名第一。

➤ 报告期内，公司营收和净利润均大幅增长。

报告期内，营收同比增幅较大的主要原因是：国外市场金融设备销售增长迅速，国内市场部分新产品实现批量销售。利润增速高于收入的主要原因是：1、产品结构优化，毛利率较低的产品销售占比降低。2、规模效应下费用率下降，3、参股子公司华菱电子转让CIS专利技术等投资收益带来的增幅较大。

➤ 2012年看点之一：金融设备尤其是支票扫描设备出口预计进入大量出货期。

公司与BPS合作顺利，支票扫描设备在海外销售情况较好，今年销售额有望过亿，海外市场增长幅度也有望超过100%。公司在高速扫描领域有近十年的技术积累，2010年成为BPS扫描仪的核心生产商，2011年开始进入大批量供货阶段。BPS是北美最大的金融设备供应商之一，其扫描仪在北美市场占有率在50%左右，目前也正加速向中国转移产

基础数据

总股本（百万股）	300
实际流通 A 股（百万股）	148.27
实际流通 A 股市值（亿元）	23.5
2012 年 1 月 16 日收盘价（元）	15.85

研 究 员 丁 晶

电 话 025-83367888-3085

邮 箱 jingd_nj@163.com

研 究 员 张文刚

投资咨询证书号 S0620511010008

能，预计2012、2013年该业务仍将高速增长。

➤ **2012年看点之二：铁路售票与自助检票等设备将成为主要增长点。**

公司是铁路系统最大的客票打印机供应商，市场份额超过60%，也是铁路行包公司唯一的标签打印机供应商；同时，公司是邮政系统条码/标签打印机的第一供应商，市场份额超过90%；此外，公司是国家高铁和城铁专用磁编码客票打印机唯一供应商。预计2012年铁路新通车里程约为2011年的2-3倍，相应的售票、自助检票等设备需求对比2011年近乎停滞的状况会带来较大增量，公司在2012年将受益于铁路新开通里程的大幅反弹而获得不错的增量业务。

➤ **2012年看点之三：物流、商业零售等传统领域需求预期保持稳定增长。**

公司下游行业众多，涉及零售、餐饮、娱乐、物流、电信、金融等，整体提升空间巨大，收据/日志打印机下游主要是商业零售领域，商业零售和娱乐餐饮等领域终端的更新换代与新增网点需求预计保持稳定增长。

➤ **盈利预测与评级**

公司下游应用领域广阔，产品线的延伸弹性大，国外与国内均有较大空间，看好公司的长期发展。预测公司2012、2013年EPS分别为0.80和1.15元，现价（2012年1月16日）对应PE分别为19.8和13.8倍，给予“推荐”评级。

➤ **风险提示**

出口市场的汇率风险。

高铁打印机订单2012年恢复缓慢。

经济增速出现较大幅度下滑致使下游企业投资支出缩减。

法律声明

本报告中的信息均来源于南京证券有限责任公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。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，本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。投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告仅针对本公司特定客户，未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

南京证券行业投资评级标准：

推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
推 荐：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。