

评级：强烈推荐（维持）
计算机硬件
公司事件点评

证券研究报告

分析师 刘武 S1080511080001

电话：0755-82481644

邮件：liuwu@fcsc.cn

新北洋(002376)

业绩基本符合预期，金融设备带动快速增长

交易数据

上一日交易日股价（元）	16.86
总市值（百万元）	5,058
流通股本（百万股）	148
流通股比率（%）	49.42

资产负债表摘要（09/11）

股东权益（百万元）	1,191
每股净资产（元）	3.97
市净率（倍）	4.25
资产负债率（%）	15.44

公司与沪深300指数比较



相关报告

事项：

2012年1月15日晚间，公司公告2011年业绩快报。实现营收6.59亿元，同比增长36.41%，归属上市公司股东净利润1.64亿元，同比增长47.07%。

业绩基本符合预期。营收略低于我们之前7.02亿元预期，净利润略高于之前1.56亿元预期，主要原因在于公司下半年高铁市场低迷，净利润高于预期在于我们对管理费用、毛利率及投资收益过于保守所致。

摘要：

● 支票扫描仪及身份证复印设备带动业绩快速增长

由于受高铁事故影响，2011年高铁打印机及自助售票机出货量低于预期。但在公司良好的市场推销及管理提升下，热敏打印机在餐饮、商贸等市场销售预计实现20%以上增长；支票扫描仪出口增长快，预计2011年实现翻倍增长；以及公司前几年推出的身份证扫描仪也开始放量增长。此外，由于公司低毛利率的自助设备占比或减少，产品结构变化提升公司整体毛利率水平。

● 良好研发和低成本量产能力确保业绩持续性

我们认为，在进一步理顺管理、研发机制后，维持对公司持续看好的两大推荐理由：研发能力优异和低成本量产能力。目前，公司聚焦在关键零部件，给予重点资源投入，并关注未来3-5年的持续发展。市场营销以行业为依托，通过不断增强在优势行业的竞争力，实现公司多产品叠加业绩增长优势。

● 维持盈利预测及“强烈推荐”评级

由于公司储备产品丰富，未来将在行业营销带动下，不断贡献应收。看好公司金融设备发展方向，预计支票扫描仪有望提前实现2013年1.5亿元的销售目标。支票扫描仪的成功为公司后续智能钱箱、识币器等推出增强信心。此外，随着参股公司的上市将为公司带来投资收益。

预计2012-2013年营收为10.38、15.16亿元，每股收益为0.76和1.08元，对应股价（16.86元）动态PE估值为22和16倍。维持“强烈推荐”评级，看好公司持续稳健增长能力，建议逢低介入。

免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已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,报告中的信息或意见并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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135