

日期: 2013年06月27日

行业: IT行业



陈启书
021-53519888-1918
mymailno@hotmail.com
执业证书编号: S0870510120022

倪济闻
021-53519888-1986
nijiwen@shzq.com
执业证书编号: S0870512060001

新北洋 (002376)

证券研究报告/公司研究/公司动态

短期影响有限, 维持全年增长预期

■ 报告目的:

公司下调2013年中期业绩预测至同比上升5%-20%。此前, 公司在一季报中曾预测2013年上半年业绩同比上升20%-50%。

■ 主要观点:

ERP管理系统影响公司短期业绩, 但对公司产生正面且长期影响

ERP系统作为商业社会中成熟并且有效的管理工具, 具有提供企业内部信息的产生、传输、存储与分析的功能。我们认为, ERP系统对企业将在销售预测、管理成本、生产成本以及采购成本等多方面产生长期的积极影响。对于短期的业绩影响, 我们保持乐观态度。

宏观经济影响中铁路和通信方面的疲软相对较短

2013年上半年, 中国宏观经济受到经济发展结构调整落实的影响, 出现了系统性的疲软。但是, 我们认为系统性疲软是短暂的。如果调整过程控制得当, 部分重点发展领域, 仍将恢复较快发展。我们认为, 餐饮零售行业的恢复可能晚于铁路与通信的投资恢复。

海外ODM业务下半年有望实现量产

此前, 预计2013年海外ODM业务将在第二、三季度实现量产。但是, 目前来看, 批量订单的时间可能在下半年获得。

■ 投资建议:

预计2013-2015年公司可分别实现营业收入956.68百万元、1,255.94百万元和1,663.32百万元, 同比增长26.48%、31.28%和32.44%; 分别实现归属于母公司所有者的净利润271.20百万元、357.63百万元和473.31百万元, 同比增长32.10%、31.87%和32.35%; 分别实现每股收益(按最新股本摊薄)0.45元、0.60元和0.79元。

综合分析, 我们认为三大因素均属短期不确定因素, 并未对公司长期经验产生负面影响。我们对公司基本面仍然保持乐观态度, 维持“增持”评级。同时, 提示注意未来公司市场推广策略不当和市场价格下降带来的潜在业务风险。

■ 数据预测与估值:

| 至12月31日(¥.百万元) | 2012A | 2013E | 2014E | 2015E |
|--------------------|--------|--------|----------|----------|
| 营业总收入 | 756.38 | 956.68 | 1,255.94 | 1,663.32 |
| 年增长率(%) | 14.80 | 26.48 | 31.28 | 32.44 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 205.29 | 271.20 | 357.63 | 473.31 |
| 年增长率(%) | 25.26 | 32.10 | 31.87 | 32.35 |
| 每股收益(按加权平均股本计算, 元) | 0.34 | 0.45 | 0.60 | 0.79 |

基本数据 (Y13Q1)

| | |
|-----------------|------------|
| 报告日股价 | 9.08 |
| 12mthA 股价格区间(元) | 11.56/6.37 |
| 总股本(百万股) | 600 |
| 无限售A股/总股本 | 74.52% |
| 流通市值(亿元) | 40.60 |
| 每股净资产(元) | 2.45 |
| PBR(X) | 3.71 |
| EPS(Y13Q1, 元) | 0.05 |

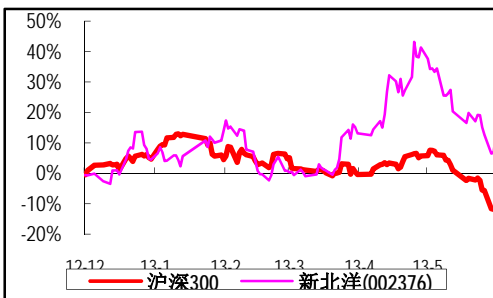
主要股东 (Y13Q1)

| | |
|-------------|--------|
| 威海北洋电器集团 | 13.71% |
| 石河子联众利丰投资合伙 | 13.41% |
| 中国华融资产 | 9.48% |
| 山东省高新技术创业 | 7.80% |
| 威海国有资产经营 | 6.13% |

收入结构(Y2012)(亿元)(%)

| | |
|-----------|--------|
| 整机及系统集成产品 | 75.00% |
| 关键基础零部件 | 18.10% |
| 租赁收入 | 1.00% |
| 机械加工 | 0.19% |

近6个月公司股价与相关指数比较



报告编号: NJW13-CH10

相关报告:

| | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| PER (X) | 26.71 | 20.18 | 15.13 | 11.49 |
|---------|-------|-------|-------|-------|

数据来源: 公司公告, 上海证券研究所 (对应股价为2013-06-26 日收盘价)

分析师承诺

分析师 陈启书 倪济闻

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|---------------------------|
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 谨慎增持 | 股价表现将强于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 10%以上 |

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|-------------------------------|
| 增持 | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5% |
| 中性 | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 减持 | 行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5% |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。