

新北洋 (002376) 动态点评

业绩基本符合预期, 看好公司长期发展

2018 年 02 月 28 日

【事项】

- ◆ 公司 2 月 26 日晚间发布业绩快报, 预计公司 2017 年度营业总收入为 18.6 亿元, 同比增长 13.80%; 归属上市公司股东净利润为 2.84 亿元, 同比增长 25.14%。
- ◆ 报告期内, 公司围绕战略规划和年度经营计划, 继续聚焦金融和物流行业, 着力培育发展智能零售等战略新兴业务, 经营状况良好, 继续保持稳定增长。


东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

证券分析师: 卢嘉鹏

证书编号: S1160516060001

联系人: 高思雅

电话: 021-23586487

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	9143.98
流通市值 (百万元)	8309.08
52 周最高/最低 (元)	15.36/10.68
52 周最高/最低 (PE)	50.52/24.25
52 周最高/最低 (PB)	4.04/2.83
52 周涨幅 (%)	10.49
52 周换手率 (%)	290.76

相关研究

【评论】

四季度增速放缓，全年业绩增速略微受影响。公司预计2017年度营业总收入为18.6亿元，同比增长13.80%；归属上市公司股东净利润为2.84亿元，同比增长25.14%。四季度单季度实现营收5.92亿元，同比增长3.80%，实现归母净利润9257.86万元，同比增长4.5%。虽然营收和归母净利润都有所上升，但较去年四季度单季度增速明显放缓。因会计准则的调准，本次公告披露的利润总额没有可比性，然而全年的净利率约为15.27%，较去年13.89%有一定的提升，初步估计是收入结构改变所致。

物流、金融、零售继续发力，2018业绩增长可期。物流方面，快递柜将是未来快递业“最后一公里”收派件主要模式，在丰巢收购e栈后，将与速递易直接竞争。公司作为丰巢的主要供应商，未来业绩将因快递柜巨头的军备竞赛而维持高速增长。另外，公司研发的便携式计泡器、静态及动态计泡器精准解决行业痛点，预计未来同样会为公司带来可观收益。金融方面，公司紧抓银行网点智能化机遇，在技术和客户上都有一定储备，未来也将会释放业绩。零售方面，我们认为公司主推的几款产品都能精准解决目前线上、线下零售各自痛点，创造新的无人零售业态。预计2018年，公司产能将逐步释放，依托热敏打印、接触式扫描等核心技术，与物流、金融、零售产品产生协同效应，业绩有望持续维持高增长。

预计公司2017、2018、2019年营业收入分别18.60、25.85、31.88亿元，归母净利润分别为2.84、3.86、4.75亿元。EPS分别为0.45、0.61、0.75元，对应PE分别为32、24、19倍。首次覆盖公司，给予“增持”评级。

【风险提示】

下游销售渠道拓展不及预期；
年报业绩不及预期。

盈利预测

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	1635.02	1860.62	2585.23	3188.27
增长率 (%)	35.03	13.80	38.94	23.33
EBITDA (百万元)	408.91	446.87	578.35	690.22
归母净利润 (百万元)	227.13	284.22	386.19	474.80
增长率 (%)	54.22	25.14	35.88	22.94
EPS (元/股)	0.36	0.45	0.61	0.75
市盈率 (P/E)	40.26	32.17	23.68	19.26
市净率 (P/B)	3.80	3.58	3.26	2.92
EV/EBITDA	22.36	19.77	14.85	11.99

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。