

计算机

2016年12月27日

新大陆 (000997)

——受益物联网产业发展浪潮，内生加外延助力转型加速

报告原因：有信息公布需要点评
买入 (维持)
市场数据： 2016年12月26日

收盘价(元)	20.1
一年内最高/最低(元)	25.32/15.14
市净率	8.2
息率(分红/股价)	0.40
流通A股市值(百万元)	18565
上证指数/深证成指	3122.57 / 10233.42

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2016年09月30日

每股净资产(元)	2.45
资产负债率%	46.66
总股本/流通A股(百万)	938/924
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：

相关研究

《新大陆(000997)点评：涉足消费金融新蓝海》 2016/12/09

《晨会推荐 161123》 2016/11/23

证券分析师

刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com

研究支持

刘畅 A0230516090003
liuchang@swsresearch.com

联系人

刘畅
(8621)23297818×7391
liuchang@swsresearch.com

投资要点：

- 《福建省人民政府关于加快物联网产业发展八条措施》。措施提出发展物联网产业对实施创新驱动发展战略，推动供给侧结构性改革，进一步加快数字福建建设具有重要意义。力争到2020年，新增培育一批服务全国的龙头企业和行业平台，物联网产业产值达到1000亿元。
- 物联网是信息产业发展的第三次浪潮，也是中央及福建省政府大力推进的产业之一。2014年公司规划将持续推进以物联网为核心的发展战略，聚焦在信息识别和电子支付两个领域，逐步实现从硬件设备提供商到系统方案提供商，从业务运营合作方到数据运营合作方的角色转换。截止2016年，新大陆作为物联网领域龙头企业，建立了从物联网传感、信息采集、大数据处理及应用服务、运营等全系列的物联网产品及服务体系。
- 重点支持二维码、射频识别、智能POS等现有应用平台。根据措施披露，预计福建省将加快拓展全省市场，作为重点互联网经济公共平台予以支持。而二维码、射频识别及智能POS均是新大陆核心业务，收入均保持快速增长。
- 前瞻性布局智能POS业务。公司非公开项目在未来36个月铺设216万台POS终端，力争实现新增162万商户的拓展目标。建成以综合支付平台、增值服务平台为核心的商户服务平台，为商户提供“互联网+”整体解决方案，增强商户粘性。
- 获得“稀缺性资源”银行收单牌照，预计与智能POS产生协同效应。公司使用自有资金6.8亿收购国通星驿，国通星驿拥有全国性收单业务支付牌照的43家机构之一(牌照不再发放)，2015年度收单支付交易额超过1200亿元，预计流水会进一步增长。预计收单公司将会接受商户地推带来的更多新增流量。
- 维持公司盈利预测和“买入”评级。我们推测新大陆将持续受益福建省推进物联网产业发展，公司已从最初的POS机销售发展至国内多项业务龙头，2013年开始通过内生加外延的方式布局支付及物联网领域，多项证据表明下一阶段是新大陆逐步转型至平台级服务公司。预计公司2016-2018营业收入分别为38.33、48.00和64.20亿元、净利润分别为4.45和5.77和7.21亿元，每股收益为0.47和0.61元和0.77元，目前对应2017年33倍。

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3,045	2,336	3,833	4,800	6,420
同比增长率(%)	36.23	13.77	25.87	25.23	33.75
净利润(百万元)	336	359	445	577	721
同比增长率(%)	21.82	37.20	32.47	29.66	24.96
每股收益(元/股)	0.36	0.38	0.47	0.61	0.77
毛利率(%)	37.6	39.8	37.9	37.0	36.6
ROE(%)	15.4	15.6	17.6	18.6	18.9
市盈率	56		43	33	26

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE



申万宏源研究微信服务号

表 1: 新大陆损益表 (百万)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	2,235	3,045	3,833	4,800	6,420
营业成本	(1,335)	(1,899)	(2,379)	(3,025)	(4,067)
营业税金及附加	(106)	(165)	(182)	(212)	(279)
销售费用	(124)	(148)	(184)	(223)	(291)
管理费用	(330)	(414)	(540)	(657)	(896)
财务费用	3	(9)	(11)	(10)	(10)
资产减值损失	(11)	(19)	(21)	(20)	(22)
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	9	28	25	25	25
营业利润	341	418	541	678	880
营业外收入	28	40	45	53	53
营业外支出	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	368	457	584	730	931
所得税费用	(65)	(88)	(112)	(123)	(171)
净利润	303	369	472	607	760
少数股东损益	27	33	30	33	42
归属于母公司所有者的净利润	275	336	445	577	721
EPS	0.29	0.36	0.47	0.61	0.77

资料来源: 申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。市场有风险，投资需谨慎。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。