

计算机

2016年12月29日

# 新大陆 (000997)

## ——识别业务迎来行业重大变化

报告原因：有信息公布需要点评

### 买入 (维持)

投资要点：

- **新大陆自动识别公司揽获中国自动识别产业三项成果奖。**中国自动识别技术协会成立十五周年特别奖颁奖仪式日前在京举行，新大陆自动识别公司揽获“创新成果奖”、“企业特别贡献奖”；公司总经理郭栋荣获“中国自动识别技术产业杰出管理者奖”。郭栋总经理表示新大陆自动识别公司将勇于创新，拓展市场，与优秀企业联手，共同做强做大中国的自动识别产业。
- **识别业务进入收获期，预计未来持续保持高速增长。**2014年识别类产品销售收入达到2.2亿元，同比增长45%。2015年公司识别类产品销量快速增长，销售收入3.49亿，同比增长58.64%。除了在卫生、税务、彩票等行业取得突破性进展，公司在O2O（支付宝和步步高条码识别设备供应商）、物流（与中国邮政合作）、零售（苏宁等）等领域扩大市场份额，销售保持高速增长。
- **巨头进入扫码支付市场，行业竞争带来新机遇。**2016年12月12日，中国银联宣布推出“二维码支付标准”。根据媒体披露银联发布统一的二维码支付意味着扫码支付市场迎来的巨头新玩家，市场也将由目前两家第三方支付机构的双寡头竞争的格局进入由银行、银联、多家第三方支付机构共同参与的多头竞争阶段，银联后续还将陆续发布配套的业务规则和产品方案等，搭好平台，做好服务，联合商业银行以及其他成员机构，将共同为持卡人提供更多低成本、安全、便捷的支付选择。
- **新大陆作为银联POS机供应商，长期与银联进行合作。**银联的加入势必会引起市场新一轮竞争。新大陆在二维码信息识别领域已经有十余年的技术积累，到目前公司依然是国内唯一掌握二维码自主核心技术的企业。预计能够从行业快速增长中获益。
- **维持公司盈利预测和“买入”评级。**公司支付和识别业务连续两年快速增长，预计2016年依旧保持可观增速。2016年公司先后收购支付子公司剩余30%股权，现金收购国通星驿同时非公开发行重点发展智能POS业务，推测2017是公司快速发展的开始。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32倍。

市场数据：2016年12月28日

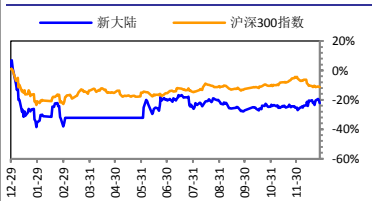
收盘价(元)	19.39
一年内最高/最低(元)	22.45/15.14
市净率	7.9
息率(分红/股价)	0.41
流通A股市值(百万元)	17909
上证指数/深证成指	3102.24 / 10187.16

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：受益物联网产业发展浪潮，内生加外延助力转型加速》  
2016/12/27

《新大陆(000997)点评：涉足消费金融新蓝海》  
2016/12/09

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

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	54		41	32	25

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](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://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	<a href="mailto:chentao@swsresearch.com">chentao@swsresearch.com</a>
北京	李丹	010-66500610	18930809610	<a href="mailto:lidan@swsresearch.com">lidan@swsresearch.com</a>
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	<a href="mailto:hujy@swsresearch.com">hujy@swsresearch.com</a>
海外	张思然	021-23297213	13636343555	<a href="mailto:zhangsr@swsresearch.com">zhangsr@swsresearch.com</a>
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	<a href="mailto:zhufang@swsresearch.com">zhufang@swsresearch.com</a>

### 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。