

计算机

2017年02月24日

新大陆 (000997)

——高速信息项目不断中标，业务成功走向全国

报告原因：有信息公布需要点评

买入 (维持)

投资要点：

市场数据： 2017年02月23日

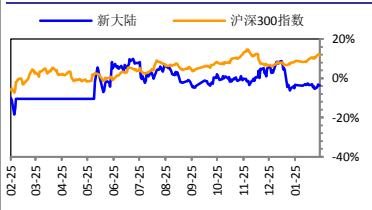
收盘价(元)	18.18
一年内最高/最低(元)	21.89/15.9
市净率	7.4
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	16792
上证指数/深证成指	3251.38 / 10432.64

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

《晨会推荐版 170217》 2017/02/17

《支付备付金收紧，更利好质量速度兼具公司！——推荐新大陆、新国都等》
2017/01/16

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

- **事件：**新大陆分别收到广东省南粤交通仁博高速公路管理中心和四川雅康高速公路有限责任公司的《中标通知书》，告知公司中标其高速公路机电工程项目。
- **长期耕耘公司高速公路信息业务。**公司从事多年 ITS 和高速公路机电信息技术研发、系统集成、工程实施等业务，在福建省内积累了大量的实施及相关运营经验，为高速公路提供监控、收费、ETC 系统等信息化服务。近年来，公司在该业务上巩固福建省内市场份额的同时，积极拓展省外高速公路机电项目的承接和建设。
- **业务成功拓展至全国范围，高速信息化业务市场潜力巨大。**公司 2015 年 2 月公告中标甘肃省十堰至天路段机电工程。2015 年 5 月 19 日公司收到三明湄渝高速公路有限责任公司和福州京台高速公路有限责任公司的《中标通知书》，公司中标两个高速公路机电工程项目，中标金额合计 1.54 亿元。公司不断中标省外项目预示业务成功走向全国，通过对路段信息化铺设，预计公司还会逐渐参与部分运营管理业务。
- **对 2017 年业绩产生积极影响。**广东省南粤交通仁博高速公路管理中心项目的中标金额为人民币 6064 万元；四川雅康高速公路有限责任公司项目的中标金额为人民币 5815 万元，两项项目金额合计人民币约为 1.19 亿元。上述项目的中标有助于公司扩大高速公路机电领域的市场份额，将对公司经营业绩产生较积极的影响。上述项目中标不会对公司业务、经营的独立性产生影响。
- **公司在原有业务继续深耕细作的基础上，积极朝着商户服务平台运营商的方向进行产业布局。**为实现公司从硬件设备提供商到数据运营服务商的角色转变，公司收购国通星驿公司 60% 股权和国通世纪公司 100% 股权，从而取得第三方支付牌照，实现 POS 机具研发和销售、支付运营、O2O 营销、运维服务、数据运营服务等全产业链布局。
- **维持公司盈利预测和“买入”评级。**自 2013 年至今，新大陆成功从传统硬件厂商转型至兼具支付、运营、金融服务于一体的平台级服务公司，多项业务开始进入收获期。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 30 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	51		39	30	24

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

财务摘要

百万元, 百万股	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	1,860	2,235	3,045	3,833	4,800	6,420
营业收入同比增长率 (yoy)	38.21%	20.20%	36.23%	-	-	-
减: 营业成本	1,115	1,335	1,899	2,379	3,025	4,067
毛利率 (%)	40.04%	40.29%	37.63%	37.90%	37.00%	36.60%
减: 营业税金及附加	69	106	165	182	212	279
主营业务利润	675	794	981	-	-	-
主营业务利润率 (%)	36.32%	35.53%	32.21%	-	-	-
减: 销售费用	118	124	148	184	223	291
减: 管理费用	281	330	414	540	657	896
减: 财务费用	-5	-3	9	2	-1	-1
经营性利润	280	343	410	-	-	-
经营性利润同比增长率 (yoy)	251.85%	22.38%	19.39%	-	-	-
经营性利润率 (%)	15.08%	15.36%	13.46%	-	-	-
减: 资产减值损失	11	11	19	51	6	16
加: 投资收益及其他	-13	9	28	25	25	25
营业利润	257	341	418	520	703	897
加: 营业外净收入	33	27	39	43	35	28
利润总额	290	368	457	563	738	925
减: 所得税	47	65	88	88	128	162
净利润	243	303	369	475	610	763
少数股东损益	22	27	33	30	33	42
归属于母公司所有者的净利润	220	276	336	445	577	721
净利润同比增长率 (yoy)	174.61%	25.16%	21.82%	-	-	-
全面摊薄总股本	510	520	939	1,355	1,355	1,355
每股收益 (元)	0.43	0.54	0.37	0.47	0.61	0.77
归属母公司所有者净利润率 (%)	11.85%	12.34%	11.03%	-	-	-
ROE	13.55%	14.78%	15.38%	17.60%	18.60%	18.90%

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【费用及减值】包括销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失

【投资收益及其他】包括投资收益和公允价值变动收益

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

【经营性利润】= 主营业务利润 - (销售费用 + 管理费用 + 财务费用)

【ROE】(摊薄后) = 净利润 ÷ 所有者权益合计 (当年期末值)

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。