

2017 年 02 月 27 日

新国都 (300130.SZ)

公司快报

业绩符合市场预期，加大加速产业链布局

【事件】2017 年 2 月 25 日，公司发布 2016 年业绩快报，报告期内公司实现营业收入 11.17 亿元，同比增长 14.31%；实现营业利润 7656 万元，同比增长 158.15%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增长 72.3%。

◆ **主营金融电子支付发展良好，业务稳步增长：**公司主营业务稳步增长，加大国际销售渠道的建设，积极开展基于金融 POS 终端产品和软件平台技术为核心的产业链上下游技术资源的整合，研发重点新产品，调整产品结构，实现销售稳步增长，确保稳定的毛利率水平，实现营业收入 11.17 亿元；营业利润 7656 万元。公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，其中公司转让全资子公司南京市新国都技术有限公司 100% 股权获得收益 3296 万元，去除该因素公司净利润增长 33.75%，保持较快增长，符合市场预期。

◆ **加大加快生态产业链布局，实现利润增长点：**报告期内公司通过增资获得深圳嘉石大岩资本管理有限公司 25% 股权及收购长沙公信诚丰信息技术服务有限公司。公司布局支付生态产业链上下游，以电子支付硬件产品为切入点，深入挖掘客户需求，布局财富管理、大数据征信等新业务生态，构建“电子支付受理终端+电子支付云平台+消费大数据+金融服务”的产业链，实现各项业务协同发展。

◆ **公信诚丰增厚公司业绩，或将收益小程序成长：**公司全资收购的公信诚丰是腾讯第三方认证审核服务核心供应商（S 级），在腾讯公众号审核业务中有较高市占率，按照公司业绩承诺 2016 年公信诚丰贡献利润约为 4000 万元。微信小程序年初上线，目前市场唱衰为时尚早，随着腾讯逐步打磨小程序产品，真正挖掘线上线下用户体验，覆盖更多线下消费场景，同时辅助商户精准获客，未来小程序将重新定义零售和支付。小程序的逐步成长将为公司带来认证审核订单，增厚公司业绩。

◆ **投资建议：**公司海外业务增长势头较好，支付产业链布局逐渐成效，上调评级至买入。我们预计 2016-2018 年公司 EPS 为 0.63 元、0.66 元和 0.81 元。给予买入-A 评级，6 个月目标价为 33.4 元。

◆ **风险提示：**小程序不达预期；支付行业政策监管趋严

计算机 | 专用计算机设备 III

 投资评级 **买入-A(上调)**

6 个月目标价 33.4 元

股价(2017-02-24) 25.19 元

交易数据

总市值 (百万元) 5,926.14

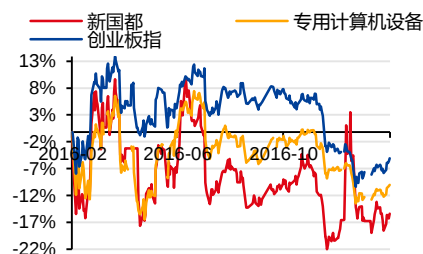
流通市值 (百万元) 3,857.21

总股本 (百万股) 235.26

流通股本 (百万股) 153.12

12 个月价格区间 23.00/33.80 元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.31	0.44	-12.62
绝对收益	0.84	-9.26	-24.65

分析师

谭志勇
SAC 执业证书编号：S0910515050002
tanzhiyong@huajinsec.cn
021-20655640

报告联系人

朱琨
zhukun@huajinsec.cn
021-20655647

报告联系人

李东祥
lidongxiang@huajinsec.cn
021-20655794

相关报告

新国都：积极推进区块链研发，构建电子支付闭环生态 2016-11-03

财务数据与估值

会计年度	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万元)	678.2	977.6	1,117.5	1,519.7	2,106.4
同比增长(%)	35.9%	44.1%	14.3%	36.0%	38.6%
营业利润(百万元)	35.8	29.7	76.6	111.2	145.7
同比增长(%)	60.6%	-17.2%	158.2%	45.2%	31.0%
净利润(百万元)	79.6	85.5	147.3	154.3	189.5
同比增长(%)	44.9%	7.4%	72.3%	4.7%	22.8%
每股收益(元)	0.34	0.36	0.63	0.66	0.81
PE	74.5	69.3	40.2	38.4	31.3
PB	5.2	4.7	4.2	3.9	3.5

数据来源：贝格数据，华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E	(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	678.2	977.6	1,117.5	1,519.7	2,106.4	年增长率					
减:营业成本	389.0	608.7	689.6	935.6	1,300.9	营业收入增长率	35.9%	44.1%	14.3%	36.0%	38.6%
营业税费	5.1	8.8	10.4	13.1	16.4	营业利润增长率	60.6%	-17.2%	158.2%	45.2%	31.0%
销售费用	98.3	108.2	109.5	161.1	229.6	净利润增长率	44.9%	7.4%	72.3%	4.7%	22.8%
管理费用	156.9	211.7	223.5	286.5	400.2	EBITDA 增长率	126.9%	64.3%	98.4%	37.8%	27.5%
财务费用	-12.7	4.9	5.2	7.1	9.2	EBIT 增长率	206.4%	49.6%	136.5%	44.7%	30.9%
资产减值损失	8.4	9.9	8.6	9.5	9.1	NOPLAT 增长率	225.1%	43.9%	136.9%	44.6%	30.6%
加:公允价值变动收益	-	0.1	-0.1	0.0	0.0	投资资本增长率	71.4%	44.9%	39.6%	-9.3%	34.9%
投资和汇兑收益	2.6	4.1	6.0	4.2	4.8	净资产增长率	9.4%	11.7%	10.6%	9.9%	11.0%
营业利润	35.8	29.7	76.6	111.2	145.7	盈利能力					
加:营业外净收支	41.5	57.6	73.5	45.9	51.7	毛利率	42.6%	37.7%	38.3%	38.4%	38.2%
利润总额	77.3	87.3	150.1	157.1	197.3	营业利润率	5.3%	3.0%	6.9%	7.3%	6.9%
减:所得税	-2.2	0.9	1.3	1.4	2.4	净利润率	11.7%	8.7%	13.2%	10.2%	9.0%
净利润	79.6	85.5	147.3	154.3	189.5	EBITDA/营业收入	4.4%	5.0%	8.6%	8.8%	8.1%
						EBIT/营业收入	3.4%	3.5%	7.3%	7.8%	7.4%
资产负债表						偿债能力					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E	资产负债率	18.0%	30.5%	20.7%	31.2%	31.2%
货币资金	516.0	428.2	184.3	430.4	225.5	负债权益比	21.9%	43.9%	26.1%	45.3%	45.3%
交易性金融资产	-	0.1	-	0.0	0.1	流动比率	4.38	2.09	3.10	2.30	2.42
应收帐款	305.2	363.5	431.1	674.9	815.6	速动比率	3.84	1.72	2.37	1.85	1.80
应收票据	75.8	56.8	178.9	109.8	266.8	利息保障倍数	-1.82	7.03	15.73	16.73	16.84
预付帐款	3.2	4.5	5.9	7.8	10.5	营运能力					
存货	127.4	198.2	254.8	310.5	468.4	固定资产周转天数	13	13	13	8	5
其他流动资产	9.4	66.7	33.4	36.5	45.5	流动营业资本周转天数	129	90	122	120	112
可供出售金融资产	3.1	0.2	1.1	1.5	1.0	流动资产周转天数	565	397	355	315	291
持有至到期投资	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	131	123	128	131	127
长期股权投资	24.5	75.7	75.7	75.7	75.7	存货周转天数	64	60	73	67	67
投资性房地产	-	-	-	-	-	总资产周转天数	699	590	578	474	403
固定资产	27.0	43.6	37.7	31.8	26.0	投资资本周转天数	247	265	329	269	217
在建工程	230.8	296.9	296.9	296.9	296.9	费用率					
无形资产	32.5	73.5	64.6	55.7	46.7	销售费用率	14.5%	11.1%	9.8%	10.6%	10.9%
其他非流动资产	26.4	214.5	201.0	203.3	202.3	管理费用率	23.1%	21.7%	20.0%	18.9%	19.0%
资产总额	1,381.3	1,822.5	1,765.5	2,234.9	2,481.1	财务费用率	-1.9%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%
短期债务	-	51.6	-	-	-	三费/营业收入	35.8%	33.2%	30.3%	29.9%	30.3%
应付帐款	117.1	274.4	113.3	414.3	341.3	投资回报率					
应付票据	48.8	113.6	90.7	163.5	198.5	ROE	7.0%	6.8%	10.6%	10.1%	11.2%
其他流动负债	70.7	96.4	147.1	103.9	216.9	ROA	5.8%	4.7%	8.4%	7.0%	7.9%
长期借款	-	1.0	-	-	-	ROIC	6.9%	5.8%	9.5%	9.9%	14.2%
其他非流动负债	11.3	19.4	14.5	15.1	16.3	分红指标					
负债总额	248.0	556.3	365.6	696.8	773.1	DPS(元)	0.02	0.05	0.09	0.08	0.10
少数股东权益	2.9	3.8	5.3	6.7	12.2	分红比率	7.2%	13.5%	13.8%	11.5%	13.0%
股本	114.3	231.0	235.3	235.3	235.3	股息收益率	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%
留存收益	1,016.1	1,031.4	1,159.3	1,296.1	1,460.5						
股东权益	1,133.3	1,266.2	1,399.8	1,538.1	1,708.0						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E		2014	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	79.6	86.4	147.3	154.3	189.5	EPS(元)	0.34	0.36	0.63	0.66	0.81
加:折旧和摊销	7.4	15.8	14.8	14.8	14.8	BVPS(元)	4.80	5.37	5.93	6.51	7.21
资产减值准备	8.4	9.9	-	-	-	PE(X)	74.5	69.3	40.2	38.4	31.3
公允价值变动损失	-	-0.1	-0.1	0.0	0.0	PB(X)	5.2	4.7	4.2	3.9	3.5
财务费用	-10.4	6.6	5.2	7.1	9.2	P/FCF	-35.9	-47.1	-24.4	22.4	-31.7
投资损失	-2.6	-4.1	-6.0	-4.2	-4.8	P/S	8.7	6.1	5.3	3.9	2.8
少数股东损益	-0.0	0.9	1.5	1.4	5.5	EV/EBITDA	75.3	168.5	59.3	41.1	33.5
营运资金的变动	-100.9	70.8	-338.9	93.4	-390.1	CAGR(%)	25.1%	31.2%	39.4%	25.1%	31.2%
经营活动产生现金流量	-3.9	264.4	-176.2	266.7	-175.9	PEG	3.0	2.2	1.0	1.5	1.0
投资活动产生现金流量	-171.0	-404.7	5.4	3.8	5.3	ROIC/WACC					
融资活动产生现金流量	0.9	32.4	-73.0	-24.4	-34.3						

资料来源: 贝格数据, 华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn