太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2017-04-18

公司点评报告

增持/首次

新国都(300130)

昨收盘：22.55

计算机 计算机设备 II

积极拓展电子支付产业链上下游，打开未来成长空间

■ 走势比较

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	235/153
总市值/流通(百万元)	5,310/3,458
12 个月最高/最低(元)	32.70/22.55

相关研究报告：

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL：huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

联系人：徐中华

电话：010-88321611

E-MAIL：xuzh@tpyzq.com

事件：公司近日发布 2016 年报，2016 年公司实现营业收入 112,654.59 万元，同比增长 15.24%。实现利润总额 13,506.06 万元，同比增长 55%；实现净利润 14,430.80 万元，同比增长 67%。近日发布一季度报告，实现营业收入 19497.7 万元，同比增长 0.81%，实现净利润 556.2 万元，同比增长 10.91%。

积极拓展电子支付产业链上下游，打开未来成长空间：公司以金融 POS 机为载体，为客户提供电子支付技术综合解决方案，在移动支付的浪潮中，公司通过积累上下游资源，研究电子支付交易场景和应用形态，从硬件供应商到整体方案解决商，再到支付系统运营商进行拓展，探索布局未来应用的新产品，新技术、新模式，从而打开了未来的成长空间，为公司业绩增长打下了基础。

大力投入研发，夯实成长基础：公司本报告期内投入研发费用 1.49亿元，占营业收入13.22%。通过大力的研发投入，公司基于新一代云平台技术架构的大型交易结算支撑系统平台已经初见雏形，该平台结合公司设备，将有效降低客户运营成本，提高客户运营效率。公司在在支付、第三方收单、智能硬件、生物识别、云服务、征信、金融等领域积极推进技术融合、创新以及应用方案落地，目前在主流厂商中名列前茅；同时报告期内，公司和华为、恒生电子等10家机构加入由Linux基金会发起的Hyperledger区块链项目，完善了公司在支付产业链的布局。公司在研发和新产品的投入，在未来有望形成新的利润增长点，从而夯实公司未来成长基础。

投资并购拓展产业格局：2016年3月，公司出资人民币5亿元增资深圳嘉石大岩资本，进行了在股权投资领域的布局；2016年5月，以5亿元收购了长沙公信诚丰的股权，切入了基于大数据技术的社会信用数据服务的领域；2016年，信联征信已签约客户16家，已签约数据源达9家，为应用项目落地打下基础；浙江中正产品毛利率比2015年同比增长3%，同时公司顺利通过了公安部二代证项目厂审资质，成为了指纹采集仪、指纹比对算法、二代证模块三合一厂商，打下了未来业绩增长的基础。

投资建议：我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.6 元和 0.63 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	977.6	1126.5	1408.2	1689.8
净利润(百万元)	85.5	139.0	140.5	149.1
摊薄每股收益(元)	0.36	0.59	0.60	0.63

资料来源：Wind，太平洋证券

风险提示：支付行业拓展不及预期，行业增长放缓等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。