

计算机

2017年07月17日

新大陆 (000997)

——17Q2 剔除投资收益及房地产后净利润增长 134%至 299%，可推测下半年更乐观！

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据： 2017年07月14日

收盘价(元)	22.11
一年内最高/最低(元)	24.28/17.6
市净率	7.9
息率(分红/股价)	0.27
流通A股市值(百万元)	20439
上证指数/深证成指	3222.42 / 10427.79

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2017年03月31日

每股净资产(元)	2.81
资产负债率%	55.82
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：总经理变更或是支付运营成核心业务利好信号！》
2017/07/10

《龙头优势加剧/预计H2信息安全、数据中心设备、AI处于向上期——“5CAVE”（洞见）全球TMT产业链深度研究之五》
2017/06/23

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)23297818x7391
liuchang@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- 新大陆发布 2017 年半年度业绩预告，公司上半年净利润同比增长 60%~90%，约为 3.77 亿元至 4.48 亿元，上半年净利润增速超出我们的预期。公告披露业绩变动系本公司支付运营及增值业务、信息识别技术及电子支付业务、房地产业务增加所致。2017 年一季度净利润为 1.91 亿元，按照预告区间，2017 年二季度净利润为 1.86 至 2.57 亿元同比 2016 年 1.74 亿元增长 6.9%至 47.7%，超出我们之前半年报前瞻中预测的 1.75 亿元。
- 17Q2 剔除房地产和投资收益后净利润增速为 134%至 299%。预计新大陆 2016 年二季度净利润 1.74 亿元中房地产贡献占比为 1.1 亿元，披露投资收益为 2090 万元，其余为金融 it 业务净利润约为 4310 万元。剔除去年投资收益今年二季度增速更佳预计为 21.6%至 68.1%，预计房地产业务为 8500 万元，同时剔除后二季度金融 it 业务增速为 134%至 299%。
- 2016 年报及 2017 半年双重确认国通星驿业务增长。2015 年国通星驿全年流水为 1200 亿元，2016 年报披露全年流水 3000 亿元，2017 年一季度净利润同比增 190%其中收单净利润预计高于我们预测的 0.6 亿元，按照目前流水增速以及国通星驿《支付业务许可证》顺利续展成功，预计下半年更为乐观。
- 预计 2017 年下半年收单及消费金融利润将高于上半年。2016 年公司获得小额贷款牌照同时下半年新大公告与兴业消费金融开展战略合作，公司保持持续投入。考虑书单业务因为上半年计提折旧、运营费和研发费用，下半年半年预计将不再投入，同时消费金融业务下半年通过盈亏平衡点，两项业务下半年将进入收获期。
- 维持“买入”评级和盈利预测。公司金融 it 不断超出预期，同时消费金融业务及收单业务推广顺利，前期投入将会逐步获得回报，下半年主业环比还会得到改善。预计公司 2017-2019 净利润为 6.82/8.49/11.07 亿元，每股 EPS 为 0.73/0.90/1.18 元，对应 2017 年 30 倍。预计公司 2017-2019 年营业收入为 46.59/56.79/65.43 亿元。采用分部估值方法公司稳健市值为 211 亿元；考虑到公司房地产业务 2018 年占比下降 2019 年终止，金融服务业务占比提升，我们给予公司目标市值 280 亿。维持“买入”评级。

财务数据及盈利预测

	2016	2017Q1	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3,544	1,167	4,659	5,679	6,543
同比增长率(%)	16.37	89.00	31.46	21.89	15.21
净利润(百万元)	461	191	682	849	1,107
同比增长率(%)	37.34	207.29	47.83	24.49	30.39
每股收益(元/股)	0.49	0.20	0.73	0.90	1.18
毛利率(%)	37.1	36.7	40.2	39.6	40.4
ROE(%)	18.9	7.2	22.8	22.1	22.4
市盈率	45		30	25	19

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

财务摘要

百万元, 百万股	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	2,235	3,045	3,544	4,659	5,679	6,543
营业收入同比增长率 (yoy)	20.20%	36.23%	16.37%	-	-	-
减: 营业成本	1,335	1,899	2,229	2,787	3,432	3,898
毛利率 (%)	40.29%	37.63%	37.10%	40.20%	39.60%	40.40%
减: 营业税金及附加	106	165	156	206	247	280
主营业务利润	794	981	1,159	-	-	-
主营业务利润率 (%)	35.53%	32.21%	32.70%	-	-	-
减: 销售费用	124	148	168	217	258	294
减: 管理费用	330	414	486	638	793	890
减: 财务费用	-3	9	8	7	12	6
经营性利润	343	410	497	-	-	-
经营性利润同比增长率 (yoy)	22.38%	19.39%	21.29%	-	-	-
经营性利润率 (%)	15.36%	13.46%	14.03%	-	-	-
减: 资产减值损失	11	19	27	51	6	16
加: 投资收益及其他	9	28	46	25	35	45
营业利润	341	418	517	777	965	1,204
加: 营业外净收入	27	39	56	23	18	56
利润总额	368	457	572	800	983	1,260
减: 所得税	65	88	86	91	85	128
净利润	303	369	486	709	898	1,132
少数股东损益	27	33	25	27	49	25
归属于母公司所有者的净利润	276	336	461	682	849	1,107
净利润同比增长率 (yoy)	25.16%	21.82%	37.34%	-	-	-
全面摊薄总股本	520	939	938	938	938	938
每股收益 (元)	0.54	0.37	0.50	0.73	0.90	1.18
归属母公司所有者净利润率 (%)	12.34%	11.03%	13.02%	-	-	-
ROE	14.78%	15.38%	18.88%	22.80%	22.10%	22.40%

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。