

# 新大陆 (000997) 2017 年中报点评

2017 年 8 月 3 日

## 业绩快速增长，商户增值服务加速推进 买入（维持）

首席证券分析师郝彪

执业资格证书号码：S0600516030001

[haob@gsjq.com.cn](mailto:haob@gsjq.com.cn)

021-60199781

证券分析师朱悦如

执业资格证书号码：S0600512080003

[zhuyr@gsjq.com.cn](mailto:zhuyr@gsjq.com.cn)

021-60199771

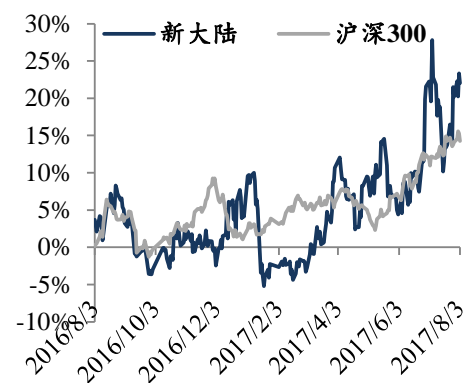
盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3,545	5,423	7,311	9,469
同比(+/-%)	16	53	35	30
净利润(百万元)	461	685	926	1249
同比(+/-%)	37	48	35	35
毛利率(%)	32.7	32.8	32.4	32.4
ROE(%)	18.9	22.9	24.8	26.4
每股收益(元)	0.49	0.67	0.90	1.22
P/E	46	34	25	19
P/B	9	8	6	5

**事件：**公司公布 2017 年中报，2017H1 公司实现总营业收入 25.20 亿元，同比增长 59.18%（剔除地产后收入增速为 79.24%）；归属上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 81.65%（剔除地产后净利润增速为 150.85%），接近前期业绩预告上限。

### 投资要点

- **支付运营及增值业务贡献主要业务增量：**分业务看，2017 年上半年 1) 电子支付产品及信息识读产品实现收入 8.28 亿元，同比增长 9.60%；2) 行业信息化业务实现收入 2.69 亿元，同比增长 13.67%；3) 支付运营及增值业务营业总收入 6.84 亿元，实现净利润 1.22 亿元，成为公司收入与利润增长贡献最大的单一板块。2017 年上半年公司收单业务继续保持高速增长，总交易流水超 3700 亿元，同比增长 263.00%，5 月份交易流水排名已上升至全国第 8 位；4) 房地产业务实现收入 7.32 亿元，同比增长 24.98%，实现净利润 1.98 亿元。
- **消费金融业务竞争力凸显，贷款金额增长迅猛：**依托公司前期积累的金融数据处理、风险控制等经验，结合公司在第三方支付与智能 POS 平台的布局，为小微商户和 C 端客户提供小额经营贷款和个人消费贷款等服务。目前公司消费信贷业务已在全国 16 个城市开展，并与兴业消费金融、海尔消费金融等金融机构建立战略合作关系，共同为个人消费者以及小微企业提供高效、完善的金融服务。2017H1，通过与银行以及其他金融机构合作，公司累计放款 3087 笔，累计放款额为 4.77 亿元。
- **继续强化“智能硬件+商户增值服务”业务布局：**未来公司将在继续扩大“星 POS”商户覆盖规模，通过自主研发设计与引入合作伙伴等多种途径，完善包括会员管理、点餐外卖、营销引流、商业智能等各类商户增值服务在内的 SaaS 生态。此外，公司将继续深度挖掘“星 POS”平台内各类服务沉淀的数据价值，发挥网商小贷的金融数据处理和风险控制能力，与银行等金融机构共同推广普惠金融服务。
- **盈利预测预估值：**考虑增发摊薄，维持公司 2017/2018 年盈利预测 0.67/0.90 元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业监管趋严。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	22.71
一年最低价/最高价	17.55 / 24.21
市净率	8.3
流通A股市值(百万元)	20991.3

### 基础数据

每股净资产(元)	3.18
资产负债率(%)	49.76
总股本(百万股)	938.16
流通A股(百万股)	924.32

### 相关研究

**2017-6-30 新大陆事件点评：高管减持靴子落地，业务加速推进**

**2017-4-26 新大陆 2017 年一季报报点评：收单业务推动公司业绩快速增长**

**2017-3-28 新大陆深度研究报告：打造智能硬件+支付+商户服务生态，增发助推公司再次腾飞**

## 新大陆财务及盈利预测

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
<b>流动资产</b>	<b>4766.1</b>	<b>6832.9</b>	<b>9306.2</b>	<b>12237.5</b>	<b>营业收入</b>	<b>3544.6</b>	<b>5422.7</b>	<b>7310.9</b>	<b>9469.0</b>
现金	1567.9	1945.7	2700.8	3681.2	营业成本	2229.2	3400.9	4613.0	5976.7
应收款项	1584.0	2423.3	3267.1	4231.5	营业税金及附加	156.0	244.0	329.0	426.1
存货	1307.8	1995.2	2706.3	3506.3	营业费用	167.7	258.7	337.0	418.5
其他	306.4	468.7	632.0	818.5	管理费用	491.8	738.6	962.4	1190.1
<b>非流动资产</b>	<b>1511.2</b>	<b>1497.5</b>	<b>1454.0</b>	<b>1408.3</b>	财务费用	7.7	-9.8	-21.8	-34.9
长期股权投资	147.7	147.7	147.7	147.7	投资净收益	46.2	20.0	20.0	20.0
固定资产	260.2	263.9	236.0	204.3	其他	-21.7	-2.6	-4.4	-5.9
无形资产	173.8	156.4	140.8	126.7	<b>营业利润</b>	<b>516.7</b>	<b>807.7</b>	<b>1107.0</b>	<b>1506.5</b>
其他	929.5	929.5	929.5	929.5	营业外净收支	55.8	40.0	40.0	40.0
<b>资产总计</b>	<b>6277.3</b>	<b>8330.4</b>	<b>10760.2</b>	<b>13645.7</b>	<b>利润总额</b>	<b>572.4</b>	<b>847.7</b>	<b>1147.0</b>	<b>1546.5</b>
<b>流动负债</b>	<b>3431.5</b>	<b>4901.0</b>	<b>6541.0</b>	<b>8361.8</b>	所得税费用	86.1	127.2	172.1	232.0
短期借款	341.0	200.0	200.0	200.0	少数股东损益	25.0	36.0	48.7	65.7
应付账款	835.9	1275.2	1729.7	2241.0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>461.3</b>	<b>684.5</b>	<b>926.2</b>	<b>1248.8</b>
其他	2254.7	3425.8	4611.3	5920.8	EBIT	505.4	797.9	1085.2	1471.6
<b>非流动负债</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	EBITDA	533.3	837.9	1130.1	1518.5
长期借款	60.0	60.0	60.0	60.0					
其他	259.4	259.4	259.4	259.4	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
<b>负债总计</b>	<b>3750.9</b>	<b>5220.4</b>	<b>6860.4</b>	<b>8681.2</b>	每股收益(元)	0.49	0.67	0.90	1.22
少数股东权益	82.9	118.9	167.7	233.4	每股净资产(元)	2.60	2.92	3.64	4.61
归属母公司股东权益	2443.5	2991.1	3732.1	4731.1	发行在外股份(百万股)	938.2	1025.4	1025.4	1025.4
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>6277.3</b>	<b>8330.4</b>	<b>10760.2</b>	<b>13645.7</b>	ROIC(%)	16.8%	29.7%	51.4%	67.5%
					ROE(%)	18.9%	22.9%	24.8%	26.4%
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	毛利率(%)	32.7%	32.8%	32.4%	32.4%
经营活动现金流	1106.6	674.8	961.8	1251.2	EBIT Margin(%)	14.3%	14.7%	14.8%	15.5%
投资活动现金流	169.7	-19.0	-21.4	-21.1	销售净利率(%)	13.0%	12.6%	12.7%	13.2%
筹资活动现金流	-482.7	-277.9	-185.2	-249.8	资产负债率(%)	59.8%	62.7%	63.8%	63.6%
现金净增加额	794.2	377.8	755.1	980.3	收入增长率(%)	16.4%	53.0%	34.8%	29.5%
企业自由现金流	995.8	593.4	867.8	1146.5	净利润增长率(%)	37.3%	48.4%	35.3%	34.8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

