东兴证券
DONGXING SECURITIES

二维码核心部件销售获突破

——新大陆（000997）事件点评

2014 年 01 月 23 日

强烈推荐/维持

新大陆 | 事件点评

王明德
010-66554006 wangmd@dxzq.net.cn
执业证书编号: S1480511100001
沈悦明
010-66554047 shenym@dxzq.net.cn

事件：

1 月 22 日公司公告称，其控股子公司福建新大陆自动识别技术有限公司获得某体彩终端销售公司的二维码识读引擎采购订单，采购数量 5000 个。

主要观点：

1. 识读引擎是二维码识读设备的核心部件

识读引擎主要由光学模组和解码芯片构成，负责二维码影像数据的采集和解码分析功能，是二维码识读设备的核心部件。目前公司的一维条码识读设备和二维条码识读设备的市场价分别未 200 元及 800 元左右一台，二者主要是识别引擎不同，因此我们推算二维码识读引擎价格大约为 600 元至 800 元一个，本次订单金额约为 300-400 万元（公司二维码核心部件销售模式与整机销售模式的定价策略可能不一样，这里只是一个大概的估算），目前市场上存量彩票机数量约为 20 万台，若全部升级支持二维码，市场空间约为 1.2-1.6 亿元。

2、本次订单标志着公司二维码核心部件的销售获得突破

公司以前在识读设备领域以生产和销售的整机为主，但是相对专业二维码识读设备，其核心部件应用范围更广，可以覆盖更多行业；同时，公司的二维码识读芯片的解码性能和国外基本没有差距，但整机制造上还有差距，因此强化部件有利于提升公司的竞争力和毛利率。为此，13 年公司制定了强化部件核心销售的战略，这次订单就是公司在这一领域的首次突破，随着二维码的应用范围日益广泛，预计未来公司还将在其他行业取得类似突破。

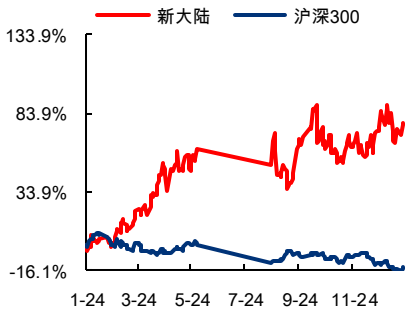
3、多个重点行业取得突破，二维码业务进入爆发增长期

公司是国内唯一掌握二维码解码核心技术的企业，且已达到国际先进水平，公司引导和推进着二维码应用的商业模式，已形成多个行业的应用解决方案。13 年以来：延续近三年来优势，公司继续在商务部肉菜溯源系统和农业部动物及产品可追溯体系建设中的市场份额都占据第一；13 年 9 月公司又中标金税三期工程软件系统平台项目，成为全国税务系统（含国税、地税）涉税文书和票证二

交易数据

52 周股价区间（元）	16.55-8.75
总市值（亿元）	84.45
流通市值（亿元）	84.08
总股本/流通 A 股（万股）	51027/50804
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	1.89

52 周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

1、《新大陆（000997）：POS 机与二维码应用龙头，业绩加速增长可期》2013-11-28

维码标准的制定者，有望打开后续税票识读端的庞大市场（5 年近 160 亿）；公司 13 年 12 月份与苏宁电器签订战略合作协议，二维码识读设备将用于苏宁的全国各门店；公司独家入围中移动终端有限公司二维码扫描枪供应商，将配备在中移动各地终端公司门店；公司还获国家卫计委组织推广的医疗卫生机构药品（疫苗）电子监管项目订单。多个重点行业取得的突破，标准着公司二维码业务已进入爆发期。

结论：

公司二维码业务前景广阔且已进入爆发增长期，POS 业务高速增长，电信及交通信息化业稳定增长且提供充足现金流。预计公司 13-15 年的每股收益分别为 0.44 元、0.58 元和 0.80 元，对应的 PE 分别为 37.6 倍、28.4 倍和 20.7 倍，维持公司"强烈推荐"的投资评级。

风险提示：

1、二维码行业应用拓展速度不达预期；

2、传统业务增速低于预期。

公司盈利预测表

资产负债表				单位:百万元		利润表				单位:百万元	
	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E		2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
流动资产合计	2063	2542	4319	7244	9846	**营业收入**	975	1346	2246	3114	4230
货币资金	553	679	1347	3114	4230	**营业成本**	576	889	1490	2068	2808
应收账款	182	289	400	555	753	营业税金及附加	23	29	49	67	91
其他应收款	103	114	189	263	357	营业费用	86	119	161	188	239
预付款项	28	51	89	140	211	管理费用	204	225	312	385	486
存货	1193	1366	2245	3117	4231	财务费用	7	4	7	93	177
其他流动资产	0	29	29	29	29	资产减值损失	3.40	21.25	-3.00	7.00	9.00
非流动资产合计	386	442	429	417	404	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	135	177	177	177	177	投资净收益	7.00	8.48	0.00	0.00	0.00
固定资产	150.89	160.13	149.99	139.85	129.71	**营业利润**	81	67	230	306	420
无形资产	25	24	22	20	17	营业外收入	21.58	33.30	39.00	50.00	65.00
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业外支出	0.18	0.61	0.00	0.00	0.00
资产总计	2450	2983	4748	7660	10250	**利润总额**	103	100	269	356	485
流动负债合计	738	988	2586	5278	7567	所得税	15	9	34	45	62
短期借款	190	35	886	2664	3752	**净利润**	88	90	235	310	423
应付账款	320	421	694	963	1308	少数股东损益	11	10	10	13	14
预收款项	79	347	773	1365	2169	归属母公司净利润	77	80	225	297	409
一年内到期的非	0	0	0	0	0	EBITDA	137	114	250	411	609
非流动负债合计	300	486	486	486	486	**EPS（元）**	0.15	0.16	0.44	0.58	0.80
长期借款	300	486	486	486	486	**主要财务比率**					
应付债券	0	0	0	0	0		2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
负债合计	1038	1474	3072	5763	8053	**成长能力**					
少数股东权益	45	63	73	86	100	营业收入增长	19.28%	38.04%	66.88%	38.67%	35.83%
实收资本（或股	510	510	510	510	510	营业利润增长	2.72%	-17.64%	243.64%	32.98%	37.31%
资本公积	487	486	486	486	486	归属于母公司净利	180.01%	32.39%	180.01%	32.39%	37.53%
未分配利润	277	353	286	197	74	**获利能力**					
归属母公司股东	1367	1446	1602	1811	2097	毛利率(%)	40.89%	33.95%	33.65%	33.58%	33.63%
负债和所有者权	2450	2983	4748	7660	10250	净利率(%)	8.99%	6.70%	10.45%	9.97%	10.00%
现金流量表				单位:百万元		总资产净利润（%）	3.13%	2.69%	4.73%	3.88%	3.99%
	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E	ROE(%)	5.62%	5.55%	14.02%	16.43%	19.51%
经营活动现金流	-194	166	-107	177	337	**偿债能力**					
净利润	88	90	235	310	423	资产负债率(%)	42%	49%	65%	75%	79%
折旧摊销	48.71	42.67	0.00	12.58	12.58	流动比率	2.80	2.57	1.67	1.37	1.30
财务费用	7	4	7	93	177	速动比率	1.18	1.19	0.80	0.78	0.74
应收账款减少	0	0	-111	-155	-199	**营运能力**					
预收帐款增加	0	0	427	592	804	总资产周转率	0.45	0.50	0.58	0.50	0.47
投资活动现金流	-5	113	2	-7	-9	应收账款周转率	4	6	7	7	6
公允价值变动收	0	0	0	0	0	应付账款周转率	3.80	3.63	4.03	3.76	3.73
长期股权投资减	0	0	0	0	0	**每股指标（元）**					
投资收益	7	8	0	0	0	每股收益(最新摊	0.15	0.16	0.44	0.58	0.80
筹资活动现金流	243	-32	773	1597	788	每股净现金流(最新	0.08	0.48	1.31	3.46	2.19
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊	2.68	2.83	3.14	3.55	4.11
长期借款增加	0	0	0	0	0	**估值比率**					
普通股增加	0	0	0	0	0	P/E	110.33	103.44	37.59	28.39	20.65
资本公积增加	0	-1	0	0	0	P/B	6.18	5.84	5.27	4.66	4.03
现金净增加额	43	246	669	1767	1116	EV/EBITDA	60.99	72.93	33.87	20.63	13.88

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

王明德

中国人民大学经济学硕士，长期从事投资研究及研究管理工作，在行业研究、策略研究、研究管理领域均有深入涉猎。曾在三大报及《证券市场周刊》等主要证券刊物发表深度文章上百篇，同时也是央视证券频道长期嘉宾，并多次被“今日投资”评为日用消费品行业最佳分析师。现任东兴证券研究所所长。

联系人简介

沈悦明

同济大学控制理论与控制工程硕士，8 年计算机从业经验，2012 年加盟东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15％以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5％～15％之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5％～+5％之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5％以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5％以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5％～+5％之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5％以上。