

新大陆 (000997)

强烈推荐

行业：计算机设备

物联网业务进入快速增长期

公司公告了2013年报,收入18.60亿元,同比增38.21%,归属母公司净利润为2.20亿元,同比增174.61%,扣非后净利润为2.16亿元,同比增262.51%,每股收益为0.43元。分业务看,支付和二维码业务增长约40%,房地产新增收入4.2亿元,移动业务和交通信息化业务收入增速下降15%。

投资要点:

✧ **IT业务利润增长迅速。**公司IT业务收入增速7%,净利润增50%左右(估计地产净利润约1.03亿元),原因是毛利率提升和费用率下降。支付和识别业务保持了快速增长,毛利率上升1.85pt.,上升原因来自于销售规模提升成本摊薄,随着销售规模进一步扩大,毛利率上升趋势明显。

✧ **物联网业务进入高速增长期。**公司2013年获得商务部肉菜动物和疫病溯源约8000万元订单(份额第一),后续将继续招标,市场状况良好。金税三期6个省试点项目今年将展开,单个省市场空间达2-3亿元。公司还将进入乳粉追溯、智能楼宇管理等市场,二维码业务进入了爆发期。公司研发汉信码和一维码解码芯片方面进展顺利,加深在行业中的技术沉淀以应对多种技术方向。

✧ **移动业务和交通信息化收入略有减少,毛利基本持平。**2013年运营商资本开支增速下降使得BOSS业务疲软,2014年4G建设投资增速上升,虚拟运营商和广电会有增量市场,移动业务保持稳定。交通信息化通过内生加外延方式向省外扩张,同时加大城轨、车联网领域的投入。

✧ **房地产业务销售情况好,净利润贡献略超预期。**房地产业务毛利率达到53%,原因是当年的拿地成本很低,净利率约24%,约1.03亿元。地产项目的结算使得公司现金流大增,对主营业务内生和外延扩张提供充足的资金保障。

✧ **维持“强烈推荐”评级。**预计公司2014-2016年EPS为0.67、1.04和1.61元(不考虑地产为0.44、0.60和0.95元)。二维码业务若能快速增长,将形成一个长期趋势性机会,空间很大。

✧ **风险提示:**二维码支付重启时间不确定

主要财务指标

单位:百万元	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入	1860	2558	3581	4711
收入同比(%)	38%	38%	40%	32%
归属母公司净利润	220	342	530	822
净利润同比(%)	175%	55%	55%	55%
毛利率(%)	40.0%	40.0%	41.3%	42.1%
ROE(%)	13.5%	17.4%	21.2%	24.8%
每股收益(元)	0.43	0.67	1.04	1.61
P/E	41.73	26.92	17.34	11.18
P/B	5.65	4.68	3.68	2.77
EV/EBITDA	32	19	12	9

资料来源:中国中投证券研究总部

作者

署名:熊丹

S0960513120001

0755-82026849

xiongdan@china-invs.cn

6-12个月目标价: 26

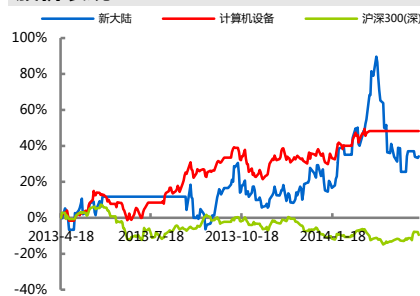
当前股价: 18.00

评级调整: 维持

基本资料

总股本(百万股)	510
流通股本(百万股)	508
总市值(亿元)	92
流通市值(亿元)	91
成交量(百万股)	8.28
成交额(百万元)	149.02

股价表现



相关报告

《新大陆——微信支付接口开放事件点评》2014-03-05

《新大陆——阿里腾讯有望采取低支付费率战略,二维码枪有望获商户青睐》2014-03-03

《新大陆——线下支付——互联网金融帝国的最后拼图,二维码支付或胜出》2014-02-24

附：财务预测表
资产负债表

会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
流动资产	3318	3543	4554	5902
现金	875	992	2012	3623
应收账款	370	422	556	871
其它应收款	125	220	284	365
预付账款	63	83	118	152
存货	1709	1802	1543	827
其他	176	23	40	64
非流动资产	376	362	351	336
长期投资	93	92	92	92
固定资产	176	168	158	144
无形资产	26	25	24	24
其他	81	76	76	76
资产总计	3694	3904	4904	6237
流动负债	1828	1656	2062	2479
短期借款	36	0	0	0
应付账款	597	476	589	818
其他	1195	1180	1473	1661
非流动负债	165	165	165	165
长期借款	165	165	165	165
其他	0	0	0	0
负债合计	1993	1821	2227	2644
少数股东权益	75	117	181	274
股本	510	510	510	510
资本公积	486	486	486	486
留存收益	629	970	1500	2323
归属母公司股东权益	1626	1967	2497	3319
负债和股东权益	3694	3904	4904	6237

现金流量表

会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
经营活动现金流	463	375	1025	1581
净利润	243	384	594	916
折旧摊销	16	22	25	27
财务费用	-5	-8	-9	-43
投资损失	13	0	0	0
营运资金变动	185	-35	408	669
其它	11	12	6	12
投资活动现金流	-235	-6	-14	-13
资本支出	67	13	13	13
长期投资	-95	-1	0	-0
其他	-263	7	-0	-0
筹资活动现金流	-201	-252	9	43
短期借款	1	-36	0	0
长期借款	-321	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0
资本公积增加	1	0	0	0
其他	118	-216	9	43
现金净增加额	27	117	1020	1611

资料来源：中国中投证券研究总部，公司报表，单位：百万元

利润表

会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入	1860	2558	3581	4711
营业成本	1115	1536	2103	2726
营业税金及附加	69	82	121	156
营业费用	118	144	196	250
管理费用	281	361	466	577
财务费用	-5	-8	-9	-43
资产减值损失	11	11	12	12
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-13	0	0	0
营业利润	257	433	693	1034
营业外收入	33	35	41	49
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	290	468	734	1083
所得税	47	84	139	167
净利润	243	384	594	916
少数股东损益	22	42	64	94
归属母公司净利润	220	342	530	822
EBITDA	268	447	708	1018
EPS (元)	0.43	0.67	1.04	1.61

主要财务比率

会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
成长能力				
营业收入	38.2%	37.6%	40.0%	31.6%
营业利润	283.8	68.4%	60.1%	49.3%
归属于母公司净利润	174.6	55.1%	55.2%	55.1%
获利能力				
毛利率	40.0%	40.0%	41.3%	42.1%
净利率	11.8%	13.4%	14.8%	17.4%
ROE	13.5%	17.4%	21.2%	24.8%
ROIC	19.6%	32.0%	83.8%	#####
偿债能力				
资产负债率	53.9%	46.6%	45.4%	42.4%
净负债比率	21.19	9.06%	7.41%	6.24%
流动比率	1.82	2.14	2.21	2.38
速动比率	0.86	1.03	1.44	2.04
营运能力				
总资产周转率	0.56	0.67	0.81	0.85
应收账款周转率	5.20	5.94	6.70	6.05
应付账款周转率	2.19	2.86	3.95	3.88
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.43	0.67	1.04	1.61
每股经营现金流(最新摊薄)	0.91	0.74	2.01	3.10
每股净资产(最新摊薄)	3.19	3.85	4.89	6.50
估值比率				
P/E	41.73	26.92	17.34	11.18
P/B	5.65	4.68	3.68	2.77
EV/EBITDA	32	19	12	9

相关报告

报告日期	报告标题
2014-03-05	《新大陆——微信支付接口开放事件点评》
2014-03-03	《新大陆——阿里腾讯有望采取低支付费率战略，二维码枪有望获商户青睐》
2014-02-24	《新大陆——线下支付——互联网金融帝国的最后拼图，二维码支付或胜出》
2014-02-20	《新大陆——移动支付 O2O，看二维码》

投资评级定义

公司评级

- 强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
- 推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间
- 中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于±10%之间
- 回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

行业评级

- 看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上
- 中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平
- 看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

研究团队简介

熊丹,中投证券研究所计算机行业分析师, 清华大学电子科学与技术专业硕士

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中国中投证券”)提供,旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,由公司授权机构承担相关刊载或转发责任,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中国中投证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中国中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

中国中投证券有限责任公司研究总部

公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市	北京市	上海市
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编：518000 传真：(0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编：100032 传真：(010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编：200041 传真：(021) 62171434