

新大陆(000997)

营收净利增势迅猛，信息识读业务值得期待

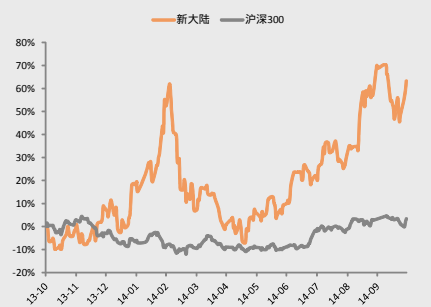
推荐 (维持)

现价：25.68 元

主要数据

行业	平安计算机
公司网址	http://www.newland.com.cn/
大股东/持股	福建新大陆科技集团有限公司/37.06%
实际控制人/持股	胡钢/22.86%
总股本(百万股)	510
流通 A 股(百万股)	508
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值(亿元)	131.04
流通 A 股市值(亿元)	130.47
每股净资产(元)	3.46
资产负债率(%)	46.52

行情走势图



相关研究报告

《收入结构进一步改善，移动支付助力公司公告发展》

证券分析师

符健
投资咨询资格编号
S1060513060002
010-59730720
FUJIAN296@pingan.com.cn

研究助理

陈宝健
一般证券从业资格编号
S1060114080005
010-59730723
chenbaojian779@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

事项：公司发布 2014 年前三季度报告：实现营业收入 14.75 亿元，同比增长 45%；净利润 16,470 万元，同比增长 46.2%；每股收益 0.32 元（按最新股本摊薄）；每股净资产 3.46 元。

平安观点

■ 营收净利增势迅猛，全年业绩高增长可期

公司前三季度营收净利增势迅猛。推动业绩快速增长的主要是公司金融支付机具、二维码识读产品和子公司地产业务。金融支付行业正处于快速变革期，作为电子支付领域领先的产品及服务综合提供商，公司电子支付产品及信息识读产品收入将持续较快增长。加之高速公路信息化项目建设招标集中多于下半年，公司全年业绩高增长可期。

公司前三季度毛利率同比上升 2 个百分点，我们预计主要系新增高附加值地产业务所致。随着公司系统解决方案能力的提高以及金融支付产业链布局的完善，公司产品市场竞争力将逐步增强，预计毛利率水平将进一步提高。

虽然公司加大了对移动支付及软件开发平台建设的研发投入并积极布局国内外销售平台，基于高速增长营收基数，公司销售费用率和管理费用率仍然下降了 2 和 1 个百分点，费用控制卓有成效。我们预计未来公司费用率将保持稳定甚至继续下降。

■ 双重优势应对移动支付变革，信息识读业务应用广泛

软件硬件两手抓，积极应对移动支付变革。硬件方面，为响应央行关闭 IC 卡降级交易政策，全国 POS 终端正处于新一轮改造期，公司作为 POS 机行业龙头将受益于行业大潮。软件方面，公司作为国内唯一一家独立拥有二维码识别核心技术企业，独具技术优势。今年 3 月更是通过收购亚大通讯，进一步完善金融支付产业链。

虽然 Apple Pay 支持 NFC 支付暂压二维码支付一筹，但信息识别技术除应用与移动支付外，还可应用于防伪、物流、医疗、食品安全溯源等多个领域。公司目前积极布局国内、国际销售平台，并已在物流、金融、医疗领域取得突破性进展，未来条码行业应用机遇将为公司业绩打开新蓝海。

■ 维持“推荐”评级，目标价 28.5 元

暂不考虑公司未来外延式扩张影响，我们预计公司 14-16 年 EPS 分别为 0.61、0.85 和 1.37 元。目前移动支付大局未定，且条码应用行业将迎来发展新机遇，我们认为公司股价仍然存在上升的空间。维持“推荐”评级，目标价 28.5 元，对应 15 年约 33.5 倍 PE。

■ 风险提示：新应用领域拓展风险、主营产品降价风险。

	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	1,346	1,860	2,780	3,780	4,638
YoY(%)	38.0	38.2	49.5	36.0	22.7
净利润(百万元)	80	220	311	432	701
YoY(%)	4.5	174.6	41.2	38.9	62.3
毛利率(%)	34.0	40.0	40.8	39.4	38.2
净利率(%)	6.0	11.8	11.2	11.4	15.1
ROE(%)	5.5	13.5	16.3	19.3	25.2
EPS(摊薄/元)	0.16	0.43	0.61	0.85	1.37
P/E(倍)	135.5	49.4	35.0	25.2	15.5
P/B(倍)	7.5	6.7	5.7	4.9	3.9

会计年度	2013A	2014E	2015E	2016E
流动资产	3318	3954	5039	6258
现金	875	1390	2223	3929
应收账款	370	543	738	906
其他应收款	125	136	185	227
预付账款	63	82	114	143
存货	1709	1646	1602	860
其他流动资产	176	156	176	193
非流动资产	376	335	333	344
长期投资	93	90	80	70
固定资产	176	157	137	117
无形资产	26	26	27	27
其他非流动资产	81	62	89	130
资产总计	3694	4288	5372	6602
流动负债	1828	2125	2871	3536
短期借款	36	11	0	0
应付账款	597	823	1144	1433
其他流动负债	1195	1290	1726	2104
非流动负债	165	165	165	165
长期借款	165	165	165	165
其他非流动负债	0	0	0	0
负债合计	1993	2290	3036	3701
少数股东权益	75	87	101	116
股本	510	510	510	510
资本公积	486	486	486	486
留存收益	629	914	1237	1788
归属母公司股东权益	1626	1912	2235	2785
负债和股东权益	3694	4288	5372	6602

会计年度	2013A	2014E	2015E	2016E
经营活动现金流	463	740	939	1843
净利润	243	323	446	716
折旧摊销	16	21	21	21
财务费用	-5	0	0	0
投资损失	13	-5	-5	-5
营运资金变动	185	447	490	1139
其他经营现金流	11	-46	-12	-28
投资活动现金流	-235	47	14	14
资本支出	67	0	0	0
长期投资	-95	-43	-10	-10
其他投资现金流	-263	4	4	4
筹资活动现金流	-201	-272	-120	-151
短期借款	1	-25	-11	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
其他筹资现金流	118	-247	-109	-151
现金净增加额	27	515	833	1706

会计年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	1860	2780	3780	4638
营业成本	1115	1646	2289	2865
营业税金及附加	69	83	113	139
营业费用	118	278	340	325
管理费用	281	420	544	510
财务费用	-5	0	0	0
资产减值损失	11	14	18	24
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-13	5	5	5
营业利润	257	343	480	780
营业外收入	33	16	16	16
营业外支出	0	1	1	1
利润总额	290	359	496	796
所得税	47	36	50	80
净利润	243	323	446	716
少数股东损益	22	12	14	15
归属母公司净利润	220	311	432	701
EBITDA	268	364	501	801
EPS (元)	0.43	0.61	0.85	1.37

会计年度	2013A	2014E	2015E	2016E
成长能力				
营业收入(%)	38.2	49.5	36.0	22.7
营业利润(%)	283.9	33.7	39.8	62.5
归属于母公司净利润(%)	174.6	41.2	38.9	62.3
获利能力				
毛利率(%)	40.0	40.8	39.4	38.2
净利率(%)	11.8	11.2	11.4	15.1
ROE(%)	13.5	16.3	19.3	25.2
ROIC(%)	19.6	48.2	371.2	-66.5
偿债能力				
资产负债率(%)	53.9	53.4	56.5	56.1
净负债比率(%)	21.19	7.70	5.43	4.46
流动比率	1.82	1.86	1.76	1.77
速动比率	0.86	1.09	1.20	1.53
营运能力				
总资产周转率	0.56	0.70	0.78	0.77
应收账款周转率	5	6	5	5
应付账款周转率	2.19	2.32	2.33	2.22
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.43	0.61	0.85	1.37
每股经营现金流(最新摊薄)	0.91	1.45	1.84	3.61
每股净资产(最新摊薄)	3.19	3.75	4.38	5.46
估值比率				
P/E	49.4	35.0	25.2	15.5
P/B	6.7	5.7	4.9	3.9
EV/EBITDA	39	28	21	13

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2014 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳福田区中心区金田路 4036 号荣超大厦 16 楼	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼	北京市西城区金融大街 23 号平安大厦 6 楼 601 室
邮编：518048	邮编：200120	邮编：100031
传真：(0755) 82449257	传真：(021) 33830395	