



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

计算机行业

2015-10-19

公司点评报告

增持/首次

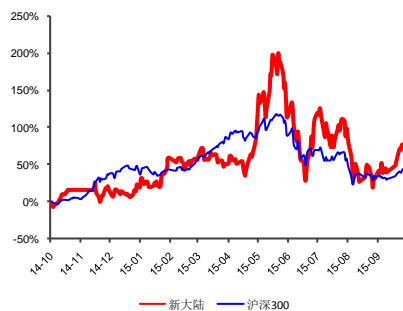
新大陆 (000997)

目标价: 35.00

昨收盘: 24.20

新大陆点评报告：剑指数据运营，业务转型势在必得

■ 走势对比



■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 936.6/914.7

总市值/流通(百万元) 226.7/221.3

12 个月最高/最低(元) 43.83/12.5

相关研究报告：

证券分析师：程晓东

研究助理：李健

电话：01088321941

E-MAIL: lijiana@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190114090019

事件：

2015年10月16日发布公告，公司与上海成啦投资管理合伙企业（有限合伙）共同出资设立上海优啦金融信息服务有限公司，公司以自有资金出资1050万元人民币，持股比例为70%。

观点：

数据运营转型之路稳步推进。公司一直在尝试从一家硬件提供商、系统集成商向数据运营合作商的转型，此次上海优啦的成立即是一次有充分准备的数据运营服务探索，上海优啦的核心团队来自国内顶尖的互联网、金融等公司，拥有业内领先的数据挖掘能力以及互联网风控创新能力，上海优啦旨在基于对电商、物流等行为数据挖掘和分析，打造成为行业领先的互联网金融信用评估体系和风控平台，为电商等小微企业提供电商供应链金融服务，公司的此次尝试无疑为将来整合现有资源，开展基于数据分析的运营服务等提供宝贵经验，公司的转型之路也在稳步有序的推进之中，看好公司从业务运营合作方到数据运营合作方的角色转变。

给予“增持”评级。我们预计15-17年归属于上市公司股东的净利润分别为4.30亿元、6.12亿元、7.30亿元，对应每股收益分别为0.46元、0.65元、0.78元，目前股价对应的动态市盈率分别为52.7倍、37.1倍、31.1倍。给予“增持”评级。

风险提示：

业务整合不及预期。

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2014	2015E	2016E	2017E		2014	2015E	2016E	2017E
现金及现金等价物	641	866	1037	1130	营业收入	2235	2604	3120	3806
应收款项	575	642	786	970	营业成本	1335	1430	1662	2031
存货净额	1558	1715	2175	2907	营业税金及附加	106	115	121	154
其他流动资产	367	260	312	381	销售费用	124	134	154	195
流动资产合计	3141	3484	4311	5388	管理费用	330	371	427	515
固定资产	160	146	133	122	财务费用	(3)	0	(10)	(10)
无形资产及其他	27	26	26	25	投资收益	9	8	12	13
投资性房地产	284	284	284	284	资产减值及公允价值变动	(11)	(22)	(15)	(16)
长期股权投资	100	109	121	139	其他收入	0	0	0	0
资产总计	3712	4049	4874	5957	营业利润	341	541	762	918
短期借款及交易性金融负债	282	250	200	180	营业外净收支	27	19	20	21
应付款项	502	460	619	801	利润总额	368	560	782	939
其他流动负债	997	1015	1243	1696	所得税费用	65	88	113	139
流动负债合计	1781	1726	2062	2677	少数股东损益	27	42	58	70
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	276	430	612	730
其他长期负债	0	0	0	0					
长期负债合计	0	0	0	0	现金流量表 (百万元)				
负债合计	1781	1726	2062	2677	净利润	276	430	612	730
少数股东权益	66	99	144	196	资产减值准备	1	(11)	(0)	(0)
股东权益	1865	2225	2668	3085	折旧摊销	27	18	19	21
负债和股东权益总计	3712	4049	4874	5957	公允价值变动损失	11	22	15	16
					财务费用	(3)	0	(10)	(10)
关键财务与估值指标					营运资本变动	(331)	(152)	(270)	(349)
每股收益	0.53	0.46	0.65	0.78	其它	20	44	45	52
每股红利	0.12	0.08	0.18	0.33	经营活动现金流	3	352	421	469
每股净资产	3.59	2.38	2.85	3.29	资本开支	2	(15)	(20)	(25)
ROIC	14%	21%	27%	29%	其它投资现金流	0	0	0	0
ROE	15%	19%	23%	24%	投资活动现金流	(5)	(24)	(32)	(43)
毛利率	40%	45%	47%	47%	权益性融资	100	0	0	0
EBIT Margin	15%	21%	24%	24%	负债净变化	(165)	0	0	0
EBITDA Margin	16%	22%	25%	24%	支付股利、利息	(65)	(71)	(168)	(313)
收入增长	20%	17%	20%	22%	其它融资现金流	127	(32)	(50)	(20)
净利润增长率	25%	56%	42%	19%	融资活动现金流	(232)	(103)	(218)	(333)
资产负债率	50%	45%	45%	48%	现金净变动	(234)	226	170	93
息率	0.5%	0.3%	0.7%	1.4%	货币资金的期初余额	875	641	866	1037
P/E	45.6	52.7	37.1	31.1	货币资金的期末余额	641	866	1037	1130
P/B	6.7	10.2	8.5	7.3	企业自由现金流	(23)	319	376	422
EV/EBITDA	39.2	42.5	31.9	27.2	权益自由现金流	(61)	288	335	411

资料来源: Wind和太平洋证券预测

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。