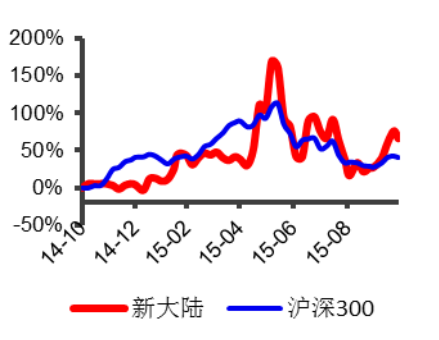


2015 年 10 月 27 日

新大陆（000997）三季报点评

评级：推荐（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

分析师：牧原

执业证书编号：S0590515040002

联系人：

钱栋彪

电话：0510-82833217

E-mail: qiandb@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

事件：

公司公告 2015 年前三季度实现营收 20.5 亿元，同比增长 39.2%；归属于母公司股东的净利润 2.6 亿元，同比增长 58.9%。其中 Q3 单季营收 7.0 亿元，同比增长 0.9%，当季归属于母公司股东的净利润 0.74 亿元，同比增长 16.9%。

点评：

- **全年 IT 业务有望实现强劲增长。**报告期内，公司在剔除地产类业务后，Q3 单季度营收增长达 75.2%，归属于母公司股东的净利润，在剔除地产业务影响后，也同比增长 208.2%；同时毛利率继续保持稳定，期间费用率较上年同期下降 1.25 个百分点。我们认为公司前三季度高增长，得益于识读业务及金融支付业务的快速成长，同时公司 IT 业务在下半年将进入回款高峰期，公司业绩高速增长可以持续。
- **公司积极转型数据运营业务。**公司未来将聚焦信息时报和电子支付两大领域，积极切入数据运营、O2O 等方向，通过内部资源整合和外延并购扩展两天路径，实现从传统硬件制造商向整体系统解决方案供应商转型，也为转型数据运营奠定了基础。公司近日公告，出资 1050 万元，设立上海优啦金融，核心产品“贷安啦”基于电商、物流信息等大数据分析的信用评估体系，为电商等小微企业提供信贷、保本理财等金融服务。我们认为投资上海优啦金融，是公司有传统硬件供应商向大数据运营转型启动的标志。
- **维持“推荐”评级。**预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.36、0.46 及 0.62 元，对应 2015-10-27 日收盘价 PE 分别为 72、55 及 41 倍，考虑公司积极向大数据运营方向转型，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）地产业务营收下滑；（2）数据运营转型乏力

财务报表预测与财务指标单位: 百万

更新日期: 2015/8/27

利润表	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	2235.5	2879.6	3629.9	4707.2
营业成本	1334.9	1667.3	2072.7	2626.6
营业税金及附加	106.3	136.9	172.6	223.8
销售费用	124.5	149.7	181.5	230.7
管理费用	329.8	417.5	515.5	659.0
EBIT	377.6	516.4	698.7	978.5
财务费用	(3.2)	(13.7)	(20.7)	(27.7)
资产减值损失	11.2	14.4	14.4	14.4
投资净收益	9.0	9.9	12.6	13.0
营业利润	341.0	517.3	706.7	993.4
营业外净收入	27.0	0.0	0.0	0.0
利润总额	368.1	517.3	706.7	993.4
所得税	65.0	76.1	104.1	147.1
净利润	303.1	441.2	602.6	846.4
少数股东损益	27.3	108.7	172.0	263.6
归属母公司净利润	275.8	332.5	430.6	582.8

主要财务比率	2014A	2015E	2016E	2017E
成长能力				
营业收入	20.20%	28.81%	26.06%	29.68%
营业利润	32.72%	51.69%	36.61%	40.58%
净利润	25.16%	20.58%	29.49%	35.34%
获利能力				
毛利率(%)	40.29%	42.10%	42.90%	44.20%
净利率(%)	13.56%	15.32%	16.60%	17.98%
ROE(%)	14.78%	15.34%	16.83%	18.88%
ROA(%)	10.54%	12.12%	13.61%	14.85%
偿债能力				
流动比率	1.8	2.0	2.1	2.1
速动比率	0.7	0.5	0.8	0.7
资产负债率%	46.12%	45.03%	43.44%	43.90%
营运能力				
总资产周转率	62.37%	67.60%	70.70%	71.43%
应收账款周转率	4.6	4.7	4.7	4.6
存货周转率	0.9	0.7	0.8	0.7
每股收益	0.29	0.36	0.46	0.62
每股净资产	1.99	2.31	2.73	3.30
P/E	87.1	72.2	55.8	41.2
P/B	12.9	11.1	9.4	7.8

数据来源: 国联证券研究所

资产负债表	2014A	2015E	2016E	2017E
现金	551.5	28.8	807.0	519.3
应收款项净额	623.1	904.7	1018.6	1469.9
存货	1558.1	2522.4	2550.3	3878.0
其他流动资产	316.1	316.1	316.1	316.1
流动资产总额	3048.7	3772.0	4692.0	6183.4
固定资产	160.5	121.1	81.8	42.4
无形资产	180.5	176.9	173.2	169.6
长期股权投资	99.6	109.5	122.1	135.1
其他长期资产	45.4	37.3	29.2	29.2
资产总额	3584.0	4259.6	5134.6	6589.5
短期借款	157.6	54.5	0.0	0.0
应付款项	1367.3	1735.7	2102.5	2764.9
其他流动负债	3.5	221.0	127.9	127.9
流动负债	1528.4	2011.2	2230.4	2892.8
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0
应付债券	0.0	(93.1)	0.0	0.0
其他长期负债	0.0	0.0	0.0	0.0
负债总额	1652.9	1918.1	2230.4	2892.8
少数股东权益	65.9	174.6	346.6	610.2
股东权益	1931.2	2341.6	2904.3	3696.7
负债和股东权益	3584.0	4259.6	5134.6	6589.5

现金流量表	2014A	2015E	2016E	2017E
税后利润	303.1	441.2	602.6	846.4
加: 少数股东损益	27.3	108.7	172.0	263.6
公允价值变动	0.0	0.0	0.0	0.0
折旧和摊销	27.4	43.2	43.2	35.1
营运资金的变动	(26.9)	(874.0)	218.8	(1130.1)
经营活动现金流	303.6	(389.6)	864.6	(248.6)
短期投资	0.0	0.0	0.0	0.0
长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0
固定资产投资	(264.2)	0.0	0.0	0.0
投资活动现金流	(264.2)	0.0	0.0	0.0
股权融资	0.0	0.0	0.0	0.0
负债净变化	0.0	(103.2)	(54.5)	0.0
支付股利、利息	78.4	29.9	31.9	39.0
其它融资现金流	302.8	0.0	0.0	0.0
融资活动现金流	(185.0)	(133.1)	(86.4)	(39.0)
现金净变动额	(145.3)	(522.7)	778.2	(287.7)

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 1 号楼 2401 室

电话: 0755-82556064

传真: 0755-82556064

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级,提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会

免责条款:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。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和询价。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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有,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。