



2016年08月22日

增持

当前价：19.71元

分析师：王风华

 执业编号：S0300516060001
 电话：010-84903252
 邮箱：wangfenghua@lxsec.com

分析师：郭佳楠

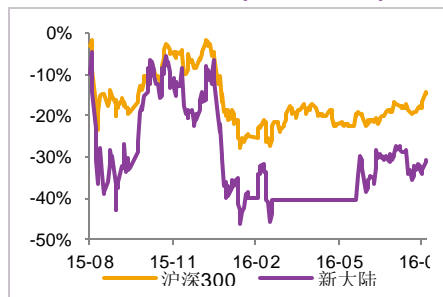
 执业编号：S0300515080001
 电话：010-64814022
 邮箱：guojianan@lxsec.com

联系人：杨名

 电话：136-1185-0141
 邮箱：yangming_bf@lxsec.com

联系人：刘璐

 电话：130-5193-1435
 邮箱：liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近12个月)


资料来源：联讯证券研究所

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	3045	4349	5948	7831
(+/-)	37%	43%	37%	32%
净利润	336	485	741	955
(+/-)	29%	44%	53%	29%
EPS(元)	0.36	0.52	0.79	1.02
P/E	55.10	38.13	24.98	19.39

资料来源：联讯证券研究所

新大陆(000997.SZ)

中报业绩稳步增长，深耕电子支付和信息识别

投资要点
◇ 事件概述：

新大陆发布 2016 半年报，报告期内实现营业收入 15.83 亿元，同比增长 16.89%；归属于上市公司股东的净利润 2.36 亿元，同比增长 25.81%；基本每股收益 0.25 元，同比增长 25.81%。

◇ 分析与判断：

- **电子支付及信息识读产品增长快：**报告期内，公司总营收同比增长 16.89%。细分产品上看：电子支付产品及信息识读产品营收 7.55 亿元，同比大幅增长 44.56%，占比 48%；房地产及物业费收入营收 5.86 亿元，同比增长 12.79%，占比 37%；行业应用与软件开发及服务营收 2.36 亿元，同比减少 23.47%，占比 15%。
- **业务聚焦物联网（电子支付和信息识别）领域：**公司成立于 1994 年，是国内最大的条码（二维码）支付设备供应商，引擎配套市占率第一。报告期内，公司收购国通星驿，直接和间接持股 100%，取得第三方支付牌照；收购国通世纪 100% 股权，提供移动通讯、智能穿戴和物联网解决方案；收购新大陆支付公司 30% 剩余股权，从而持股 100%；非公开发行股票方式募集资金不超过 19 亿元，用于商户服务系统与网络建设项目、智能支付研发中心建设项目，以完善电子支付产业链建设；增资 O2O 营销公司上海翼码，持股比例增加至 37.37%，以发挥其商户增值服务业务与公司支付产业链布局的协同力。
- **涉足互联网金融，提供小额贷款：**公司投资 1.5 亿设立广州网商小贷公司，提供基于大数据的互联网小额贷款业务，助力公司完成从硬件提供商向数据运营商的转型，有望进一步增厚利润。
- **积极开拓海外市场，境外营收翻倍：**公司国际化进展迅速，由于加大投入、积极筹备海外销售渠道的建设，上半年境外销量大增，营收同比增长 133.29%，境外业务比重由去年同期的 3.7% 上升至 7.4%。公司自 2003 年参股德国 JQG 公司开始，至今已在美国、荷兰、台湾设立了三家子公司，并与欧洲 SPIRE 公司合作，产品全球化增长潜力巨大。

◇ 盈利预测与投资建议：

物联网是国家政策重点扶持的战略性新兴产业，市场需求巨大，公司深耕电子支付和信息识别业务，实力雄厚。我们 2016-2018 年 EPS 预测分别为：0.52、0.79 和 1.02 元，维持“增持”评级。

◇ 风险提示

项目整合效果不及预期，新业务管理风险，市场风险，政策风险。



附录：公司财务预测表（百万元）

利润表	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	3,045	4,349	5,948	7,831	净利润	336	485	741	955
减：营业成本	1,899	2,697	3,630	4,799	资产减值准备	19.4	0	0	0
营业税金及附加	165	236	323	425	折旧摊销	27	2	2	2
销售费用	148	212	290	382	财务费用	7	0	-1	0
管理费用	414	591	808	1,064	投资收益	-28	-30	-33	-37
财务费用	9	0	-1	0	少数股东损益	33	48	73	95
资产减值损失	19	0	0	0	营运资金的变动	-76	-981	-773	-904
加：投资收益	28	30	33	37	存货的减少	-113	-697	-814	-1021
营业利润	418	644	933	1,199	经营性应收项目减少/(增加)	-322	-429	-539	-655
加：营业外收支净额	39	55	76	100	经营性应付项目减少/(增加)	839	618	1030	1347
利润总额	457	661	1,008	1,299	其他流动资产的减少/(增加)	-460	-473	-450	-574
减：所得税费用	88	127	194	250	经营活动现金流量	800	-476	10	110
净利润	369	534	814	1,049	投资活动现金流量	-418	30	33	37
归属于母公司的利润	336	485	741	955	筹资活动现金流量	-227	211	1	0
EPS（元）	0.36	0.52	0.79	1.02	现金净增加额	155	-235	41	147
资产负债表	2015A	2016E	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	772	150	90	90	EV/EBITDA	39.57	37.40	26.00	20.30
应收票据	57	57	57	57	成长能力				
应收账款	658	940	1,285	1,692	营业收入同比	36.23%	42.80%	36.78%	31.65%
预付账款	124	231	375	566	营业利润同比	22.6%	54.0%	44.9%	28.6%
其他应收款	93	133	182	240	净利润同比	21.82%	44.49%	52.64%	28.86%
存货	1,659	2,356	3,170	4,191	营运能力				
其他流动资产	779	1,252	1,701	2,276	应收账款周转率	5.43	5.44	5.35	5.26
流动资产合计	4,142	5,163	6,968	9,304	存货周转率	1.89	2.17	2.15	2.13
长期股权投资	74	74	74	74	总资产周转率	0.72	0.82	0.90	0.91
固定资产	149	149	149	149	盈利能力与收益质量				
无形资产	32	30	28	26	毛利率	37.6%	38.0%	39.0%	38.7%
资产总计	4,798	5,772	7,513	9,763	净利率	11.0%	11.2%	12.5%	12.2%
流动负债合计	2,482	2,744	3,671	4,871	总资产净利率 ROA	7.7%	9.2%	10.8%	10.7%
非流动负债合计	2	2	2	2	净资产收益率 ROE	16.0%	17.6%	21.2%	21.5%
负债合计	2,485	2,747	3,674	4,873	资本结构与偿债能力				
股本	939	1,232	1,232	1,232	流动比率	1.67	1.87	1.87	1.87
资本公积	104	104	104	104	资产负债率	51.8%	47.6%	48.9%	49.9%
盈余公积	130	130	130	130					
未分配利润	1,085	1,383	2,124	3,078	每股指标				
少数股东权益	129	177	250	345	每股收益	0.36	0.52	0.79	1.02
所有者权益合计	2,313	3,026	3,840	4,889	每股经营现金流量	0.85	-0.51	0.01	0.12
负债和股东权益合计	4,798	5,772	7,514	9,763	每股净资产	2.46	2.46	3.12	3.97

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究所



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。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，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。

本报告基于联讯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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

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资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。