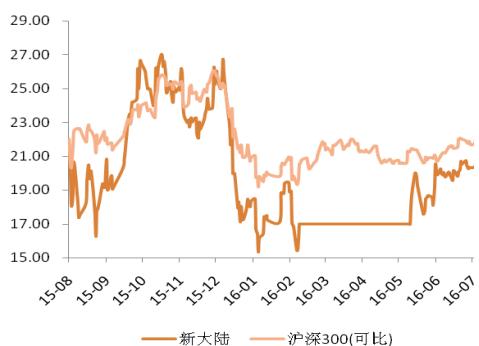


**新大陆 (000997) : 业绩平稳增长, 电子支付业务增长明显**
**推荐(维持)**
**计算机**
**当前股价: 19.51 元**
**报告日期: 2016 年 8 月 22 日**
**主要财务指标 (单位: 亿元)**

	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	30	38	49	63
(+/-)	36. 23%	25. 00%	30. 00%	28. 00%
<b>营业利润</b>	4	4	6	7
(+/-)	22. 58%	4. 60%	27. 60%	26. 31%
<b>归属母公司</b>	3	4	5	6
<b>净利润</b>	3	4	5	6
(+/-)	21. 73%	10. 07%	25. 26%	24. 53%
<b>EPS (元)</b>	0. 36	0. 39	0. 49	0. 61
<b>市盈率</b>	55	50	40	32

**公司基本情况 (最新)**

<b>总股本/流通股 (亿股)</b>	9. 39/9. 23
<b>流通市值 (亿元)</b>	181
<b>每股净资产 (元)</b>	2. 33
<b>资产负债率 (%)</b>	51. 80

**股价表现 (最近一年)**


行业研究员 于芳  
 执业证书编号 S1050515070001  
 电话: 021-54967582  
 email:yufang@cfsc.com.cn

2016年上半年, 公司实现营业收入 15.83 亿元, 同比增长 16.89%; 归属上市公司股东的净利润 2.36 亿元, 同比增长 25.81%。

- **业绩平稳增长, 电子支付业务增长明显。**公司2016上半年业绩增长平稳, 实现营业收入15.83亿元, 同比增长16.89%; 归属上市公司股东的净利润2.36亿元, 同比增长25.81%。其中, 电子支付业务实现营业收入7.55亿, 同比增长44.56%, 房地产及物业收入由于楼盘销售情况良好, 实现收入5.86亿, 同比增长12.79%。积极筹备海外销售渠道的建设, 海外销量增长显著, 2016年上半年, 境外收入1.17亿, 同比增长133.29%。
- **国内条码支付设备供应商龙头。**公司把握移动支付兴起时机, 利用产品研发优势, 实现扫描枪及OEM等产品销量的快速增长, 巩固了国内最大的条码支付设备供应商地位, 并实现引擎配套市占率第一。通过增资新大陆识别公司、控股江苏智联公司及参股深圳民德公司, 进一步完善产业链, 并快速提升行业地位。
- **战略升级, 积极完善电子支付产业链。**公司加码电子支付产业链的动作频频, 先后收购了北京亚大75%股权、智联天地80%股权、新大陆支付30%股权和国通星驿100%权益, 从而取得第三方支付牌照, 实现 POS机具研发和销售、支付运营、O2O 营销、运维服务、数据运营服务等全产业布局。拟以非公开发行募资不超过 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, 以进一步完善电子支付产业链建设, 全面推进公司的战略升级。增资上海翼码公司, 看好其在 O2O 的布局和前景。
- **盈利预测与估值:**公司业绩良好, 作为国内第一大和全球第四大POS机供应商, 公司积极布局电子支付产业链, 不断通过内生加外延进行战略升级, 我们看好公司未来的发展。预计2016-2018年归母净利润分别为38.1亿、49.5亿、63.3亿, EPS 分别为0.39、0.49和0.61元, 对应的PE分别为50、40、32倍,



维持“推荐”评级。

● **风险提示：**市场竞争加剧风险、政策风险、公司规模扩张风险、人员流失风险。



公司盈利预测表

单位：万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	223, 546	304, 528	380, 659	494, 857	633, 417
<b>增长率 (%)</b>	20. 2%	36. 2%	25. 0%	30. 0%	28. 0%
<b>减：营业成本</b>	133, 489	189, 921	245, 948	320, 962	412, 436
<b>毛利率 (%)</b>	40. 29%	37. 63%	35. 39%	35. 14%	34. 89%
<b>营业税金及附加</b>	10, 627	16, 514	20, 642	26, 835	34, 348
<b>销售费用</b>	12, 446	14, 837	18, 769	24, 306	31, 379
<b>管理费用</b>	32, 980	41, 368	52, 123	67, 760	85, 378
<b>财务费用</b>	-323	908	950	500	500
<b>费用合计</b>	45, 103	57, 112	71, 842	92, 566	117, 257
<b>期间费用率 (%)</b>	20. 18%	18. 75%	18. 87%	18. 71%	18. 51%
<b>资产减值损失</b>	1, 123	1, 941	2, 000	2, 200	2, 400
<b>加：公允价值变动收益</b>	0	0	0	0	0
<b>投资收益</b>	901	2, 764	3, 500	3, 500	3, 500
<b>营业利润</b>	34, 104	41, 803	43, 727	55, 795	70, 476
<b>增长率 (%)</b>	32. 72%	22. 58%	4. 60%	27. 60%	26. 31%
<b>营业利润率 (%)</b>	15. 26%	13. 73%	11. 49%	11. 27%	11. 13%
<b>加：营业外收入</b>	2, 756	3, 987	4, 200	4, 200	4, 200
<b>减：营业外支出</b>	51	106	150	150	150
<b>利润总额</b>	36, 808	45, 685	47, 777	59, 845	74, 526
<b>增长率 (%)</b>	27. 14%	24. 12%	4. 58%	25. 26%	24. 53%
<b>利润率 (%)</b>	16. 47%	15. 00%	12. 55%	12. 09%	11. 77%
<b>减：所得税费用</b>	6, 499	8, 788	7, 167	8, 977	11, 179
<b>所得税率 (%)</b>	17. 66%	19. 24%	15. 00%	15. 00%	15. 00%
<b>净利润</b>	30, 310	36, 897	40, 611	50, 868	63, 347
<b>增长率 (%)</b>	24. 87%	21. 73%	10. 07%	25. 26%	24. 53%
<b>净利润率 (%)</b>	13. 56%	12. 12%	10. 67%	10. 28%	10. 00%
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	27, 576	33, 592	36, 974	46, 313	57, 675
<b>增长率 (%)</b>	25. 16%	21. 82%	10. 07%	25. 26%	24. 53%
<b>少数股东损益</b>	2, 733	3, 304	3, 637	4, 555	5, 673
<b>总股本</b>	93, 862	93, 862	93, 862	93, 862	93, 862
<b>每股收益(元)</b>	0. 29	0. 36	0. 39	0. 49	0. 61

数据来源：公司财务报表，华鑫证券研发部



## 研究员简介

于芳：华鑫证券TMT行业研究员，上海财经大学金融工程硕士，主要研究和跟踪领域：软件信息技术。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责条款

本报告由华鑫证券有限责任公司（以下统称“华鑫证券”）制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅向特定客户传送，版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>