

新大陆 (000997)

强烈推荐

行业：计算机设备

## 业绩稳增长，线下支付生态圈日趋完善

公司 2016 年前三季度实现营收 23.36 亿元，同比增长 13.77%；扣除非经常性损益后的净利润 3.24 亿元，同比增长 37.78%。第三季度实现营收 7.53 亿元，同比增长 7.72%；扣非净利润 1.11 亿元，同比增长 90.01%。第三季度净利高增长主要系新大陆支付收购并表和房地产业务贡献。

### 投资要点：

◇ **完成收购新大陆支付和国通星驿，聚焦线下支付产业链。**公司第三季度完成了对子公司新大陆支付剩余 30% 股权的收购，对第三方支付持牌机构国通星驿的收购也获央行批复完成工商变更，根据业绩承诺预计 16、17 年将分别增厚公司净利润约 0.77、0.94 亿元。公司聚焦线下支付产业链的战略布局清晰，将借 POS 机这一重要的线下用户导流和数据收集端口卡位线下流量市场，旨在把握线下商户流量价值，发展增值和金融服务。

◇ **国内 POS 机和二维码识读龙头企业，传统业务稳健增长。**公司是国内市占率超过 25% 的 POS 龙头，产品质量过硬，创新 YPOS 模式，大力发展加载应用软件智能 POS；同时积极拓展二维码识别设备在物流、医疗、工业等领域的应用，并且拓展高毛利的海外业务。电子支付和信息识读主业有望继续保持 30% 左右的增速，房地产业务将在未来 2 年收入确认完成，行业应用软件开发及服务将随十三五规划推进逐渐企稳。

◇ **定增募投商户服务和智能支付项目，战略转型数据运营。**公司拟以不低于 18.1 元/股的价格募资 19 亿元用于商务服务系统与网络建设项目（17.5 亿）和智能支付研发中心项目（1.5 亿），拟铺设 216 万台 POS 终端进行商户拓展（半数智能 POS），扩大商户服务广度同时挖掘更丰富的经营和交易数据，从业务运营向数据运营转型。目前公司支付产业链内容丰富，主要通过优质的 B 端和中介收获 C 端，硬件设备商发展科技金融业务前景可期。预测 2016-2018EPS 分别为 0.50、0.61、0.76 元，给予“强烈推荐”评级，目标价 26 元。

◇ **风险提示：**政策监管风险，市场竞争加剧，线下支付产业链进展不达预期。

### 主要财务指标

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	3045	3564	4245	5140
收入同比(%)	36%	17%	19%	21%
归属母公司净利润	336	472	576	717
净利润同比(%)	22%	41%	22%	24%
毛利率(%)	37.6%	38.9%	38.7%	38.6%
ROE(%)	15.4%	17.8%	18.2%	18.8%
每股收益(元)	0.36	0.50	0.61	0.76
P/E	52.25	37.17	30.49	24.49
P/B	8.04	6.61	5.54	4.61
EV/EBITDA	37	28	23	19

资料来源：中国中投证券研究总部

### 作者

署名：张镭

S0960511020006

0755-82026705

zhanglei@china-invs.cn

参与人：雷雳

S0960115010002

0755-82026908

leili@china-invs.cn

参与人：刘玉萍

S0960116080002

0755-88320846

liuyuping@china-invs.cn

6 - 12 个月目标价： 26

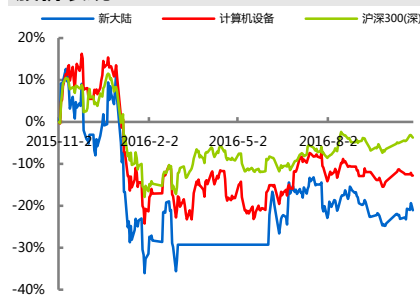
当前股价： 18.70

评级调整： 首次

### 基本资料

总股本(百万股)	939
流通股本(百万股)	926
总市值(亿元)	176
流通市值(亿元)	173
成交量(百万股)	5.82
成交额(百万元)	109.43

### 股价表现



### 相关报告

**附：财务预测表**
**资产负债表**

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>流动资产</b>	4142	4996	5992	7319
现金	772	1056	1485	1973
应收账款	658	749	898	1089
其它应收款	93	141	155	188
预付账款	124	118	142	177
存货	1659	2354	2669	3215
其他	836	578	642	676
<b>非流动资产</b>	656	561	567	550
长期投资	74	79	81	79
固定资产	149	130	111	93
无形资产	32	33	34	35
其他	402	319	341	344
<b>资产总计</b>	4798	5556	6558	7870
<b>流动负债</b>	2482	2723	3154	3758
短期借款	80	99	102	97
应付账款	744	866	1004	1234
其他	1658	1758	2048	2427
<b>非流动负债</b>	3	1	1	1
长期借款	0	0	0	0
其他	3	1	1	1
<b>负债合计</b>	2485	2724	3155	3760
少数股东权益	129	176	232	303
股本	939	939	939	939
资本公积	104	104	104	104
留存收益	1215	1614	2128	2764
归属母公司股东权益	2184	2657	3170	3806
<b>负债和股东权益</b>	4798	5556	6558	7870

**现金流量表**

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>经营活动现金流</b>	800	160	450	495
净利润	369	519	633	788
折旧摊销	27	21	21	21
财务费用	9	-31	-45	-64
投资损失	-28	-15	-18	-19
营运资金变动	404	-364	-154	-254
其它	19	30	13	23
<b>投资活动现金流</b>	-418	80	-7	15
资本支出	10	0	0	0
长期投资	-524	-38	9	2
其他	-931	42	1	17
<b>筹资活动现金流</b>	-227	44	-13	-22
短期借款	-78	19	4	-5
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	418	0	0	0
资本公积增加	-360	0	0	0
其他	-207	25	-17	-17
<b>现金净增加额</b>	151	284	429	489

资料来源：中国中投证券研究总部，公司报表，单位：百万元

**利润表**

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	3045	3564	4245	5140
营业成本	1899	2177	2601	3156
营业税金及附加	165	175	215	261
营业费用	148	160	183	216
管理费用	414	481	552	642
财务费用	9	-31	-45	-64
资产减值损失	19	15	16	16
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	28	15	18	19
<b>营业利润</b>	418	601	741	931
营业外收入	40	35	35	36
营业外支出	1	1	1	1
<b>利润总额</b>	457	635	776	966
所得税	88	115	143	179
<b>净利润</b>	369	519	633	788
少数股东损益	33	47	57	71
<b>归属母公司净利润</b>	336	472	576	717
EBITDA	454	590	717	888
EPS (元)	0.36	0.50	0.61	0.76

**主要财务比率**

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>成长能力</b>				
营业收入	36.2%	17.0%	19.1%	21.1%
营业利润	22.6%	43.7%	23.4%	25.6%
归属于母公司净利润	21.8%	40.6%	21.9%	24.5%
<b>获利能力</b>				
毛利率	37.6%	38.9%	38.7%	38.6%
净利率	11.0%	13.3%	13.6%	13.9%
ROE	15.4%	17.8%	18.2%	18.8%
ROIC	25.5%	28.4%	31.9%	35.5%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	51.8%	49.0%	48.1%	47.8%
净负债比率	3.33%	3.62%	3.24%	2.59%
流动比率	1.67	1.83	1.90	1.95
速动比率	0.99	0.96	1.04	1.08
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.72	0.69	0.70	0.71
应收账款周转率	5	5	5	5
应付账款周转率	3.18	2.70	2.78	2.82
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.36	0.50	0.61	0.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	0.17	0.48	0.53
每股净资产(最新摊薄)	2.33	2.83	3.38	4.06
<b>估值比率</b>				
P/E	52.25	37.17	30.49	24.49
P/B	8.04	6.61	5.54	4.61
EV/EBITDA	37	28	23	19

## 投资评级定义

### 公司评级

- 强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
- 推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间
- 中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于±10%之间
- 回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

### 行业评级

- 看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上
- 中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平
- 看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

## 研究团队简介

张轶,中国中投证券研究总部首席行业分析师,清华大学经济管理学院 MBA。

雷雳,计算机行业分析师,厦门大学物理学学士、金融学硕士。

刘玉萍,计算机行业分析师,对外经济贸易大学经济学学士,北京大学金融学硕士,香港中文大学经济学硕士。

## 免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中国中投证券”)提供,旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。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,由公司授权机构承担相关刊载或转发责任,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。

本报告基于中国中投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。中国中投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。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

## 中国中投证券有限责任公司研究总部

公司网站：<http://www.china-invs.cn>

### 深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编：518000  
传真：(0755) 82026711

### 北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编：100032  
传真：(010) 63222939

### 上海市

上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 5 楼  
邮编：200082  
传真：(021) 62171434