



一季度业绩保持高增长，募投加强 电子支付产业链建设

——新大陆（000997）2017年一季报点评

2017年04月26日

强烈推荐/维持

新大陆

财报点评

喻言	分析师	执业证书编号: S1480516070001
	yuyan_yjs@dxzq.net.cn	010-66554012
夏清莹	联系人	
	xiaqy@dxzq.net.cn	0755-83256464
叶盛	联系人	
	yesheng@dxzq.net.cn	010-66554022

事件:

公司发布 2017 年一季报，共实现营业收入 11.67 亿元，同比增长 89.00%；实现归属于母公司股东净利润 1.91 亿元，同比增长 207.27%；实现扣非归母净利润为 1.78 亿元，同比增长 228.10%；EPS0.2 元。

公司分季度财务指标

指标	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1
营业收入（百万元）	698.67	992.43	617.41	965.54	752.62	1209.02	1169.12
增长率（%）	0.92%	30.50%	41.41%	5.23%	7.72%	21.76%	89.00%
毛利率（%）	37.80%	31.92%	36.79%	41.69%	39.88%	31.85%	36.66%
期间费用率（%）	21.87%	18.92%	20.33%	15.12%	19.21%	20.33%	13.98%
营业利润率（%）	12.69%	7.96%	12.32%	22.05%	18.03%	7.61%	18.99%
净利润（百万元）	81.37	81.18	68.97	185.84	126.98	104.60	193.45
增长率（%）	17.92%	-34.16%	28.73%	22.25%	56.05%	28.85%	180.48%
每股盈利（季度，元）	0.08	0.08	0.07	0.18	0.13	0.11	0.20
资产负债率（%）	44.78%	51.63%	49.64%	45.65%	46.66%	59.75%	55.82%
净资产收益率（%）	3.65%	3.46%	2.90%	7.43%	5.31%	4.14%	7.11%
总资产收益率（%）	2.01%	1.67%	1.46%	4.04%	2.83%	1.67%	3.14%

观点:

- 收单业务持续迅猛发展，一季度业绩符合预期。**2017年一季报，公司实现归属于母公司股东净利润1.91亿元，同比增长207.27%，增速接近公司一季报业绩预告中净利润同比增长区间170%~220%的上限，主要来自于支付运营及增值相关业务的增长。2016年公司通过收购国通星驿获得全国银行卡收单牌照，业务发展迅速发展，覆盖全国23个省市自治区，全年实现营业收入7.42亿元，同比增长452.69%，实现净利润9697.57万元，远超5000万净利润承诺。公司凭借稀缺收单牌照优势、牵手中国邮政，银行卡收单业务2017年将继续带来持续的业绩高增长。

- **中标省外公路机电项目，助力机电领域扩展市场。**2017年2月21日公司被告知中标广东省南粤交通仁博高速公路管理中心项目和四川雅康高速公路有限责任公司项目，中标总金额1.19亿元。目前，公司高速公路信息工程事业部在巩固福建省内市场份额的同时，也在积极拓展省外高速公路机电项目市场。该事业部通过研发ITS和高速公路机电信息技术，提供高速公路监控、收费和ETC等信息化服务。公司顺利中标广东和四川两项目，有利于公司拓展省外高速公路机电项目市场份额，助力业绩增长。
- **非公开发行股票审核通过，加大投入电子支付产业链建设。**2017年3月22日公司非公开发行股票获得证监会审核通过，预计募集资金总额不超过1.58亿元，全部投入商户服务系统与网络建设（项目一）和智能支付研发中心建设项目（项目二）。项目一计划铺设216万台POS机终端，为商户提供“互联网+”整体解决方案。项目二致力于不断研发智能支付终端，改善用户体验，提高公司技术和产品行业竞争力。公司通过本次募资，进一步完善电子支付产业链建设，推进公司战略升级。

结论：

看好公司收单业务持续迅猛发展带来的业绩增长空间；看好公司公路机电项目市场拓展带来的业绩增长。看好公司电子支付产业链建设战略升级带来的未来业绩增长。预计2017-2019年分别实现营业收入45.91、56.93和70.15亿元；实现归母净利润6.35、8.39和11.18亿元；实现EPS 0.68、0.89和1.19元；对应PE 28.90、21.88和16.41倍。考虑增发摊薄，2017-2019的EPS（摊薄）分别为0.62、0.82和1.09元；对应PE分别为31.54、23.85和17.94倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：

收单业务发展不及预期；募投项目建设不及预期。

公司盈利预测表

资产负债表	单位: 百万元					利润表	单位: 百万元				
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产合计	4142	4766	6841	7932	9570	营业收入	3045	3545	4591	5693	7015
货币资金	772	1568	2368	2758	3154	营业成本	1899	2229	2834	3500	4230
应收账款	658	788	1006	1257	1543	营业税金及附加	165	156	226	265	336
其他应收款	93	784	1015	1259	1551	营业费用	148	168	220	271	336
预付款项	124	77	104	85	93	管理费用	414	486	627	779	959
存货	1659	1308	2069	2304	2937	财务费用	9	8	-17	-24	-28
其他流动资产	777	227	227	227	227	资产减值损失	19.41	27.24	50.00	40.00	30.00
非流动资产合计	656	1511	1266	1225	1186	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	74	148	148	148	148	投资净收益	27.64	46.20	60.06	78.08	101.50
固定资产	148.69	153.64	236.80	213.38	189.96	营业利润	418	517	711	940	1255
无形资产	32	174	156	141	127	营业外收入	39.87	58.20	75.66	98.36	127.87
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业外支出	1.06	2.44	1.34	1.61	1.80
资产总计	4798	6277	8107	9157	10756	利润总额	457	572	785	1037	1381
流动负债合计	2482	3432	4027	4360	4976	所得税	88	86	118	156	207
短期借款	80	46	0	0	0	净利润	369	486	668	881	1174
应付账款	744	757	1022	1217	1498	少数股东损益	33	25	33	42	55
预收款项	1090	1075	1302	1432	1685	归属母公司净利润	336	461	635	839	1118
一年内到期的非流	3	295	295	295	295	EBITDA	481	720	735	955	1264
非流动负债合计	3	319	62	62	62	BPS (元)	0.37	0.50	0.68	0.89	1.19
长期借款	0	60	60	60	60	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	
负债合计	2485	3751	4089	4422	5037	成长能力					
少数股东权益	129	83	115	158	213	营业收入增长	36.23%	16.40%	29.53%	24.01%	23.22%
实收资本(或股本)	939	938	938	938	938	营业利润增长	22.58%	23.60%	37.64%	32.19%	33.45%
资本公积	104	52	930	930	930	归属于母公司净利润	37.66%	32.10%	37.66%	32.10%	33.32%
未分配利润	1085	1434	1818	2337	3021	获利能力					
归属母公司股东权	2184	2443	3901	4575	5504	毛利率(%)	37.63%	37.11%	38.26%	38.52%	39.70%
负债和所有者权	4798	6277	8107	9157	10756	净利率(%)	12.12%	13.72%	14.54%	15.48%	16.73%
现金流量表						总资产净利润(%)					
单位: 百万元						ROE(%)					
2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		
经营活动现金流	800	1107	29	492	486	偿债能力					
净利润	369	486	668	881	1174	资产负债率(%)	52%	60%	50%	48%	
折旧摊销	53.45	196.07	0.00	23.42	23.42	流动比率	1.67	1.39	1.70	1.82	
财务费用	9	8	-17	-24	-28	速动比率	1.00	1.01	1.18	1.29	
应收账款减少	0	0	-218	-250	-286	营运能力					
预收帐款增加	0	0	227	129	253	总资产周转率	0.72	0.64	0.64	0.66	
投资活动现金流	-418	170	215	38	72	应收账款周转率	5	5	5	5	
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	5.09	4.72	5.16	5.08	
长期股权投资减少	0	0	203	0	0	每股指标(元)					
投资收益	28	46	60	78	102	每股收益(最新摊薄)	0.37	0.50	0.68	0.89	
筹资活动现金流	-227	-483	556	-140	-162	每股净现金流(最新)	0.17	0.85	0.85	0.42	
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	2.33	2.60	4.16	4.88	
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	418	0	0	0	0	P/E	52.86	39.12	28.90	21.88	
资本公积增加	-360	-52	878	0	0	P/B	8.41	7.51	4.71	4.01	
现金净增加额	156	794	801	390	396	EV/EBITDA	36.77	23.86	22.24	16.71	

资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

分析师简介

喻言

中国科学院大学、中科院计算所计算机系统结构博士，北京航空航天大学电子信息工程本硕。计算机行业高级研究员。曾任职华创证券研究所计算机助理研究员，华泰证券研究所计算机研究员。

联系人简介

夏清莹

计算机行业研究员，英国拉夫堡大学、银行与金融学硕士，2016年4月加入东兴证券研究所，专注互联网金融、人工智能以及次新股等研究领域。

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。