

# 新大陆 (000997) 事件点评

2017年6月30日

## 高管减持靴子落地，业务加速推进 买入（维持）

首席证券分析师郝彪

执业资格证书号码：S0600516030001

[haob@gsjq.com.cn](mailto:haob@gsjq.com.cn)

021-60199781

证券分析师朱悦如

执业资格证书号码：S0600512080003

[zhuyr@gsjq.com.cn](mailto:zhuyr@gsjq.com.cn)

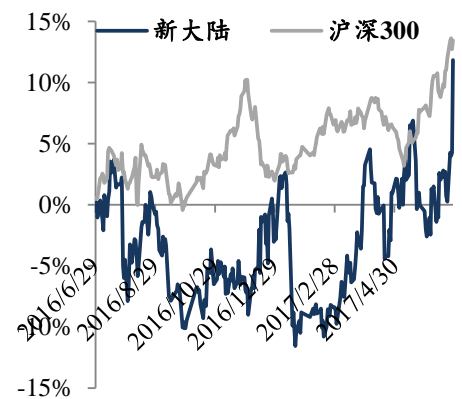
021-60199771

盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3,545	5,423	7,311	9,469
同比(+/-%)	16	53	35	30
净利润(百万元)	461	685	926	1249
同比(+/-%)	37	48	35	35
毛利率(%)	32.7	32.8	32.4	32.4
ROE(%)	18.9	22.9	24.8	26.4
每股收益(元)	0.49	0.67	0.90	1.22
P/E	46	34	25	18
P/B	9	8	6	5

### 投资要点

- 高管减持靴子落地，短期利空释放：**公司于2017年6月5日披露了《福建新大陆电脑股份有限公司关于公司高管减持股份的预披露公告》，公告公司高管刘清涛先生计划自减持公告披露之日起15个交易日后的六个月内通过集中竞价方式减持其持有的公司股份110,000股，占公司总股本的0.0117%。2017年6月28日，公司收到刘清涛先生通知，刘清涛先生于2017年6月28日通过深圳证券交易所集中竞价方式减持其持有的公司股份110,000股，高管减持计划实施完毕。本次减持后，刘清涛先生持有公司股份340,000股，占公司总股本的0.0362%。随着公司高管减持完毕以及支付业务许可证获得央行续展，公司短期利空得到释放。
- “智能硬件+收单+商户服务”产业链布局快速推进：**公司着力推动“智能硬件+收单+商户服务”产业链整体布局，向商户提供支付、营销、运营、金融等一整套的服务体系，未来有望为公司带来数万亿的支付流水以及海量增值服务的需求，成为公司未来的核心增长点。目前公司基于智能POS机的商户服务平台自3月底推出以来快速推进，2017年智能POS机推广目标40万台。
- 国通星驿市流水快速增长，业绩贡献超预期：**收单市场份额快速向行业龙头集中，预计国通星驿2017年交易流水达到8000亿元，贡献业绩有望超预期。
- 消费金融业务潜力巨大：**公司为小微商户和C端客户提供小额贷款和个人消费贷款等服务，预计2017年消费金融贷款有望达到10亿元以上，增厚利润1亿元。
- 盈利预测预估值：**考虑增发摊薄，维持公司2017/2018年盈利预测0.67/0.90元，看好公司“硬件+支付+商户服务”的业务布局及未来的业绩弹性，维持“买入”评级。
- 风险提示：**行业监管趋严。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	22.37
一年最低价/最高价	17.60 / 22.85
市净率	8.0
流通A股市值(百万元)	20678.8

### 基础数据

每股净资产(元)	2.81
资产负债率(%)	55.82
总股本(百万股)	938.40
流通A股(百万股)	924.40

### 相关研究

2017-4-26 新大陆2017年一季度报点评：  
收单业务推动公司业绩快速增长

2017-3-28 新大陆深度研究报告：打造智能硬件+支付+商户服务生态，增发助推公司再次腾飞

## 新大陆财务及盈利预测

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
<b>流动资产</b>	<b>4766.1</b>	<b>6832.9</b>	<b>9306.2</b>	<b>12237.5</b>	<b>营业收入</b>	<b>3544.6</b>	<b>5422.7</b>	<b>7310.9</b>	<b>9469.0</b>
现金	1567.9	1945.7	2700.8	3681.2	营业成本	2229.2	3400.9	4613.0	5976.7
应收款项	1584.0	2423.3	3267.1	4231.5	营业税金及附加	156.0	244.0	329.0	426.1
存货	1307.8	1995.2	2706.3	3506.3	营业费用	167.7	258.7	337.0	418.5
其他	306.4	468.7	632.0	818.5	管理费用	491.8	738.6	962.4	1190.1
<b>非流动资产</b>	<b>1511.2</b>	<b>1497.5</b>	<b>1454.0</b>	<b>1408.3</b>	财务费用	7.7	-9.8	-21.8	-34.9
长期股权投资	147.7	147.7	147.7	147.7	投资净收益	46.2	20.0	20.0	20.0
固定资产	260.2	263.9	236.0	204.3	其他	-21.7	-2.6	-4.4	-5.9
无形资产	173.8	156.4	140.8	126.7	<b>营业利润</b>	<b>516.7</b>	<b>807.7</b>	<b>1107.0</b>	<b>1506.5</b>
其他	929.5	929.5	929.5	929.5	营业外净收支	55.8	40.0	40.0	40.0
<b>资产总计</b>	<b>6277.3</b>	<b>8330.4</b>	<b>10760.2</b>	<b>13645.7</b>	<b>利润总额</b>	<b>572.4</b>	<b>847.7</b>	<b>1147.0</b>	<b>1546.5</b>
<b>流动负债</b>	<b>3431.5</b>	<b>4901.0</b>	<b>6541.0</b>	<b>8361.8</b>	所得税费用	86.1	127.2	172.1	232.0
短期借款	341.0	200.0	200.0	200.0	少数股东损益	25.0	36.0	48.7	65.7
应付账款	835.9	1275.2	1729.7	2241.0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>461.3</b>	<b>684.5</b>	<b>926.2</b>	<b>1248.8</b>
其他	2254.7	3425.8	4611.3	5920.8	EBIT	505.4	797.9	1085.2	1471.6
<b>非流动负债</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	<b>319.4</b>	EBITDA	533.3	837.9	1130.1	1518.5
长期借款	60.0	60.0	60.0	60.0					
其他	259.4	259.4	259.4	259.4	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
<b>负债总计</b>	<b>3750.9</b>	<b>5220.4</b>	<b>6860.4</b>	<b>8681.2</b>	每股收益(元)	0.49	0.67	0.90	1.22
少数股东权益	82.9	118.9	167.7	233.4	每股净资产(元)	2.60	2.92	3.64	4.61
归属母公司股东权益	2443.5	2991.1	3732.1	4731.1	发行在外股份(百万股)	938.4	1025.6	1025.6	1025.6
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>6277.3</b>	<b>8330.4</b>	<b>10760.2</b>	<b>13645.7</b>	ROIC(%)	16.8%	29.7%	51.4%	67.5%
					ROE(%)	18.9%	22.9%	24.8%	26.4%
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	毛利率(%)	32.7%	32.8%	32.4%	32.4%
经营活动现金流	1106.6	674.8	961.8	1251.2	EBIT Margin(%)	14.3%	14.7%	14.8%	15.5%
投资活动现金流	169.7	-19.0	-21.4	-21.1	销售净利率(%)	13.0%	12.6%	12.7%	13.2%
筹资活动现金流	-482.7	-277.9	-185.2	-249.8	资产负债率(%)	59.8%	62.7%	63.8%	63.6%
现金净增加额	794.2	377.8	755.1	980.3	收入增长率(%)	16.4%	53.0%	34.8%	29.5%
企业自由现金流	995.8	593.4	867.8	1146.5	净利润增长率(%)	37.3%	48.4%	35.3%	34.8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>