

## 业绩快速增长，商户服务生态持续推进

### ——新大陆 (000997) 点评报告

增持 (维持)

日期: 2018年04月24日

	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入(亿元)	35.44	48.56	55.74	64.30
增长比率(%)	16.37	37.02	14.80	15.35
净利润(亿元)	4.61	6.54	7.13	8.17
增长比率(%)	37.67	41.78	9.06	14.51
每股收益(元)	0.50	0.69	0.71	0.81
市盈率(倍)	38.38	27.90	27.19	23.75

#### 事件:

公司发布2017年年报, 报告期内公司实现总营业收入49.20亿元, 同比增长38.80%, 归母净利润6.54亿元, 同比增长41.78%。

#### 投资要点:

- **整体业绩快速增长:** 公司总营业收入同比增长38.80%, 将地产板块剔除后, 公司收入同比增长47.68%, 净利润同比增长41.78%, 保持较快增速。
- **国通星驿是业绩增长主要驱动力:** 业务板块中, 公司支付产品与信息识读产品同比增长3.06%, 公司全年智能POS、标准POS、MPOS、IPOS合计销量超过830万台, 全产品系列出货量和市占率持续保持国内第一, 附加值最高的智能POS产品全年销量超过50万台, 总体规模稳步增长。行业应用与软件开发及服务板块同比下滑15.57%, 主要受公司产业升级战略与外部行业周期影响, 以软件研发为主的移动通信信息化服务业务保持一定增长, 以工程集成为主的高速公路信息化业务快速缩减。

商户运营及增值服务板块实现收入15.14亿元, 同比增长611.10%, 主要由于国通星驿全年并表且收单业务高速增长, 2017年公司支付服务业务总交易量超过8000亿元, 同比增长150%, 并于2017年5月进入线下收单行业前十, 国通星驿2017年实现净利润2.36亿元, 同比增长100%。

房地产板块2017年确认8.77亿元收入, 结算面积4.76万平米, 预收与可供出售面积2.19万平米, 预计对2018年业绩仍有少量贡献。

- **商户运营生态逐步推进:** 公司自主搭建并运营的线下商户一站式服务平台“星POS”2017年3月正式上线, 公司完成定向增发持续加大对平台建设的投入。截至2017年末, 公司已与超过90家的SaaS合作伙伴进行API层面的业务对接, 完成近10万家试点商户的推广工作。依托“星POS”, 公司为小微工商业主和个人消费者提供各类金融服务, 包括“小微经营贷”、“综合消费贷”等产品。2017年全年公司累计放款14.2亿元, 不良率0.21%。同时, 公司投资了商户ERP软件

#### 基础数据

收盘价(元)	19.19
市净率(倍)	3.91
流通市值(亿元)	177.17
每股净资产(元)	4.78
每股经营现金流(元)	-0.27
营业利润率(%)	16.11
净资产收益率(%)	20.61
资产负债率(%)	42.21
总股本(万股)	101,081
流通股(万股)	92,322

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源: WIND, 万联证券研究所  
数据截止日期: 2018年04月24日

#### 分析师: 王竞达

执业证书编号: S0270517110001

电话: 02160883483

邮箱: wangjd@wlzq.com.cn

行业领军企业科脉技术，进一步丰富公司线下商户一站式服务的生态布局。公司拥有庞大的线下客户资源，商户运营生态的持续推进将充分打开和完善公司的数据变现能力。

- **盈利预测及投资建议：**预计公司2018-2019年EPS分别为0.71、0.81元，给予“增持”评级。
- **风险因素：**  
生态推进不及预期；产品毛利下降；政策与监管方式变化

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 证券分析师承诺

姓名：王竞达

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，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收到任何形式的补偿。

## 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484