

# 新大陆 (000997) \ 计算机

## ——业绩略低于预期，收单业务快速增长

投资建议：**推荐**  
 上次建议：**推荐**  
 当前价格：14.81元

### 事件：

公司发布半年报，实现营收26.04亿元，同比增长3.36%，实现净利润3.37亿元，同比下降21.19%。剔除地产后，营收增速39%，利润增速39.75%。

### 投资要点：

#### ► 受地产业务影响营收增长放缓，业绩略低于预期

从营收端来看，在电子设备业务和支付运营业务快速增长的情况下（增速分别为29.1%、67.5%），公司营收增速放缓主要系房地产业务进入收尾阶段确认收入较少；从利润端来看，业绩略低于预期主要系总体毛利率下滑5.0%所致，其中一方面是因为毛利率较高的房地产业务收入确认同比降低较多（带低整体毛利率3.2%），另一方面则是因为电子设备业务（占营收41%）和行业软件开发业务（占营收11%）毛利率分别下降4.9%、9.2%。

#### ► 收单业务快速增长，商户平台运营稳步推进

公司通过前端POS入口、中端收单支付、后端商户运营构建支付产业链闭环。在前端POS方面，公司已经成为全球第二大POS设备供应商，继续保持国内市场占有率第一；在中端收单方面，公司积累商户数量超400万户，18H1收单流水突破6300亿，同比增长超70%；在后端商户运营方面，公司积极打造良性生态环境，目前已与超过150家的SaaS合作伙伴、210家ISV合作伙伴以及410家渠道合作伙伴展开深度合作，同时公司陆续上线“网商微贷”、“随星贷”、“分润保理”等金融产品，截止18年6月共积累5万线上用户，贷款余额10.26亿元。

#### ► 维持“推荐”评级

根据中报，我们对盈利预测进行微调，预计公司18-20年净利润分别为6.9、8.2、10.2亿元。我们长期看好公司在支付产业链前中后端布局所形成的一体化竞争优势，维持“推荐”评级。

#### ► 风险提示：智能POS拓展不畅、收单业务竞争加剧；金融政策风险。

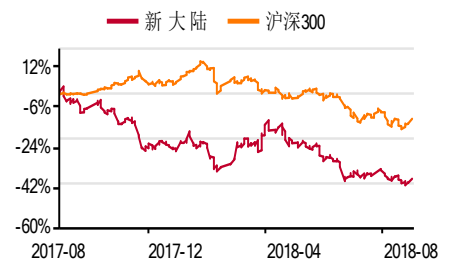
财务数据和估值	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	3543.92	4855.90	5080.31	5917.43	7073.40
增长率（%）	16.37%	37.02%	4.62%	16.48%	19.54%
EBITDA（百万元）	602.94	836.90	870.30	1037.49	1271.67
净利润（百万元）	461.35	654.08	694.52	823.44	1018.19
增长率（%）	37.34%	41.78%	6.18%	18.56%	23.65%
EPS（元/股）	0.456	0.647	0.687	0.815	1.007
市盈率（P/E）	32.34	22.81	21.48	18.12	14.65
市净率（P/B）	6.11	3.09	2.70	2.35	2.02
EV/EBITDA	22.91	17.54	16.11	13.84	11.03

数据来源：公司公告，国联证券研究所

### 基本数据

总股本/流通股本（百万股）	1,011/931
流通A股市值（百万元）	13,793
每股净资产（元）	4.98
资产负债率（%）	52.92
一年内最高/最低（元）	25.30/14.15

### 一年内股价相对走势



吴金雅 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujy@glsc.com.cn

朱松 研究助理

电话：0510-82833217

邮箱：zhus@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《新大陆 (000997) \ 计算机行业》  
《收单业务快速增长，一体化优势逐步显现》
- 《新大陆 (000997) \ 计算机行业》  
《收单业务高速增长，平台运营扬帆启航》



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810