

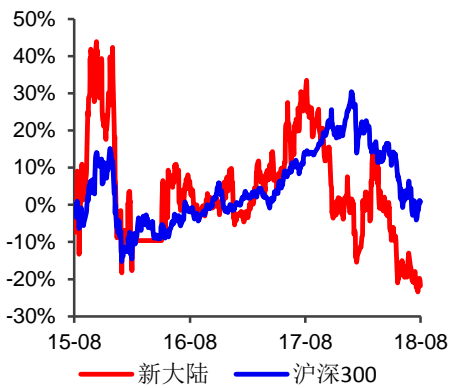


投资评级：买入（维持）

主要数据（截止2018年8月31日）：

当前股价(元)	13.99
总市值(亿元)	141.41
流通市值(亿元)	130.30
总股本(亿股)	10.11
流通股本(亿股)	9.31
第一大股东	新大陆科技集团有限公司
第一大股东持股比例	30.56%

近三年股价表现：



长城国瑞证券研究所

分析师：

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

执业证书编号：S0200517100001

联系人：

夏瑜

xiayu@gwgsc.com

执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5161646

地址：厦门市思明区莲前西路2号莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司

计算机设备Ⅲ/计算机设备Ⅱ/计算机

新大陆（000997）

——商业运营服务集群业务增长迅猛，行业龙头地位进一步巩固

事件：

◆公司发布2018年半年度报告，2018年上半年期公司实现营业收入总收入为26.04亿元，同比增长3.36%，剔除地产项目影响后，公司营业总收入为24.85亿元，同比增长39.00%；归母净利润为3.37亿元，同比减少21.19%，剔除地产项目影响后，归母净利润为3.36亿元，同比增长39.75%。

事件点评：

◆商业运营服务集群业务增长迅猛，持续深耕以中小微、民生为主的商户支付服务。2018年上半年，商业运营服务集群实现营业收入11.23亿元，同比增长67.47%，毛利率为34.39%，同比增加7.11pct，成为公司增长最快、利润贡献占比最大的业务集群。公司继续深耕以中小微、民生为主的商户支付服务，在零售娱乐、交通、物流等垂直领域继续深化布局，目前存量商户数量超400万户，2018年上半年公司交易规模继续保持较快增长，6月份排名上升至行业第七位，公司支付服务业务总交易量突破6,300亿元，同比增长超过70%。

◆物联网设备集群业绩保持稳定增长，继续加大研发投入保持龙头优势。2018年上半年，物联网设备集群实现营业收入10.69亿元，同比增长29.08%，远高于去年同期的9.60%和2017年全年的3.06%，毛利率为20.92%，同比减少4.91pct。该业务板块在业绩保持稳定增长的同时，为公司的服务类业务单位与生态合作伙伴提供了良好的支撑。电子支付设备业务方面，2018年上半年公司继续加大研发投入，陆续推出N550云智能扫码盒子、N510智能外卖接单宝、N700支付PDA、N850商户Mini智能终端等多款新品，为各



相关研究：

公司研究：新大陆
(000997.SZ)：信息识读和
电子支付龙头，围绕主业开
展增值服务_2018.4.27

类线下支付场景提供了更定制化的解决方案。公司目前已成为全球第二大 POS 设备供应商，2018 年上半年，公司智能 POS、标准 POS、新型扫码 POS 等产品合计销量超过 800 万台，继续保持国内市场出货量和占有率第一。在信息识别设备业务方面，公司在继续保持国内产品第一品牌竞争力和市场地位的同时，将业务版图继续往全球化延伸，2018 年上半年海外业务实现 65% 以上增长，公司手持式条码扫描器市场排名上升至全球第四，工业级扫码器上半年销量同比翻番，在全球知名电子代工厂商、国内知名手机厂商等项目中取得良好突破，PDA 产品销售增长显著，在物流、电力等领域继续占据市场领先

◆行业信息化集群平稳增长，对新兴领域积极探索。2018 年上半年，行业信息化集群实现营业收入 2.87 亿元，同比增长 6.71%，毛利率为 55.01%，同比下滑 9.01 pct，但仍维持较高毛利水平。公司在运营商大数据领域继续保持行业第一梯队，继江苏移动“和洞察”、云南移动“智云”、珠海移动“蜂巢珠海”等项目之后，公司成功中标海南移动公司大数据对外应用服务合作伙伴引入项目，为海南移动“琼数印象”项目提供全方位的数据支撑服务。此外，在高速公路信息化业务方面，公司中标福州东南绕城高速公路有限公司项目和新建智诚达项目管理咨询有限公司项目，合计金额 1.26 亿元。同时，公司持续探索智慧城市建设和公安信息化等领域。



投资建议：

公司以物联网设备集群为基础，充分发挥行业龙头优势，大力发展商业运营服务集群，取得较好成效，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.763、0.934 和 1.083 元，对应 PE 分别为 18.34、14.98 和 12.92 倍。目前计算机设备行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 42.68 倍，我们认为公司的估值仍具有较大上升空间，维持其“买入”评级。

风险提示：

新业务拓展不及预期风险；市场竞争风险；金融监管风险等。

主要财务数据及预测

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	4855.90	5768.85	7052.15	8581.35
增长率(%)	37.02%	18.80%	22.25%	21.68%
归母净利润（百万）	654.08	771.27	944.25	1095.02
增长率(%)	41.78%	17.92%	22.43%	15.97%
EPS（元）	0.647	0.763	0.934	1.083
毛利率	34.54%	34.47%	34.45%	33.76%
净资产收益率	13.53%	13.92%	14.73%	14.77%

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



盈利预测

单位：百万元

利润表	2017A	2018E	2019E	2020E	资产负债表	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	4855.90	5768.85	7052.15	8581.35	货币资金	1976.61	2308.25	2061.57	2912.43
减:营业成本	3178.64	3780.44	4622.95	5684.23	应收和预付款项	883.63	2523.91	3611.05	3858.38
营业税金及附加	123.54	146.76	179.41	218.32	存货	1042.68	3166.90	1980.82	4348.65
营业费用	196.04	232.89	284.70	346.43	其他流动资产	2429.33	805.51	805.51	805.51
管理费用	673.86	800.55	978.63	1190.84	长期股权投资	153.00	158.25	163.51	168.77
财务费用	10.68	-22.02	-32.49	-36.17	投资性房地产	49.49	42.28	35.08	27.88
资产减值损失	49.40	49.40	49.40	49.40	固定资产	344.39	299.61	275.72	271.90
投资收益	33.90	5.26	5.26	5.26	无形资产	187.13	833.14	971.34	1152.74
公允价值变动	0.00	0.00	0.00	0.00	其他非流动资产	1511.40	891.60	881.52	883.30
其他经营损益	124.83	137.31	157.91	181.59	资产总计	8577.65	11029.45	10786.11	14429.57
营业利润	782.47	923.39	1132.70	1315.14					
其他非经营损益	8.97	8.97	8.97	8.97	短期借款	395.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	791.44	932.36	1141.67	1324.11	应付和预收款项	3131.25	5030.84	3885.44	6482.78
所得税	112.33	131.59	161.30	187.19	长期借款	40.00	40.00	40.00	40.00
净利润	679.11	800.78	980.38	1136.92	其他负债	54.55	264.95	264.95	264.95
少数股东损益	25.03	29.51	36.13	41.90	负债合计	3620.80	5335.79	4190.39	6787.73
归母净利润	654.08	771.27	944.25	1095.02	股本	1010.81	1010.81	1010.81	1010.81
					资本公积	1553.77	1553.77	1553.77	1553.77
现金流量表	2017A	2018E	2019E	2020E	留存收益	2086.33	2977.93	3843.88	4848.09
经营活动现金流	-266.02	1073.78	39.27	1234.72	归母股东权益	4835.22	5542.52	6408.46	7412.67
投资活动现金流	-1136.39	-171.61	-254.49	-346.70	少数股东权益	121.63	151.14	187.27	229.16
融资活动现金流	1892.46	-425.19	-31.45	-37.16	股东权益合计	4956.85	5693.66	6595.73	7641.83
现金流量净额	488.93	476.99	-246.68	850.86	负债和股东权益	8577.65	11029.45	10786.11	14429.57

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20% 以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。