

新大陆 (000997.SZ)

数币产业联盟核心地位确立，收单与设备业务均有望加速

事件：根据证券时报网，7月24日召开的第五届数字中国建设峰会上，新大陆、华为共同发起倡议成立数字人民币产业联盟，新大陆被选为联盟理事长单位。数字人民币产业联盟的建立或将促进数字人民币产业资源共享，推动数字人民币新基建创新发展。

数字人民币产业联盟正式成立，公司作为理事长单位有望核心受益。1) 根据证券时报网报道，在第五届数字中国建设峰会上，37家成员单位共同组建数字人民币产业联盟，并选举新大陆董事长王晶为联盟首届理事长，新大陆为联盟理事长单位。2) 根据公司公告，在数字人民币支付领域，新大陆已形成智能金融终端、银行受理系统建设服务、第三方支付运营服务等“数字人民币+”生态圈，公司是北京冬奥会唯一一家总行级数字人民币受理系统建设外包服务商和核心智能POS提供商；根据2021年年报，公司全年实现智能POS、智能收银机、新型扫码POS等产品销量合计超过1050万台，覆盖70多个国家和地区。在可信数字身份方面，公司是最早与公安部深度合作，参与可信数字身份技术及场景应用研究的企业之一。3) 根据国新办发布会数据，截至5月31日，15个省市的试点地区通过数字人民币累计交易笔数约2.64亿笔，金额约830亿元人民币，支持数字人民币支付的商户门店数量达456.7万个。未来伴随中国数字人民币场景不断扩容，数字人民币产业联盟的建立，新大陆作为数字人民币产业联盟核心地位，有望成为行业领军来带动产业链资源共享。

电子支付及信息识读设备快速放量，海外业务进入快速成长期。1) 2021年，公司实现营业总收入76.98亿元，同增8.99%，其中电子支付产品及信息识读产品收入29.63亿元，同增59.69%，毛利率30.54%，同比上升1.00pct。2) 同期，公司实现扣非归母净利润为4.99亿元，同增17.13%。业绩回暖，系运营及支付业务总收入及净利润增长，且海外业务已进入快速成长阶段，提供良好支撑。

支付竞争格局持续改善，稳健龙头有望享受“剩者红利”。1) 2022年6月26日央行公布第四批支付牌照续展信息，79家机构中52家支付机构顺利通过续展、19家支付机构牌照被注销、8家支付机构中止续展，行业竞争格局持续改善。其中，公司子公司国通星驿《支付业务许可证》顺利续展，证明公司收单业务在客户、资金、技术、人员、风控、安全等方面具备了扎实的合规经营能力。3) 2021年，商品运营及增值服务收入34.28亿元，同减13.78%，毛利率26.37%，同比下降1.52pct。我们预计，随着行业竞争格局持续改善，公司第三方支付业务有望稳健增长，并成为数据运营SaaS生态的有效发力点。

维持“买入”评级。根据关键假设，预计2022-2024年营业收入分别为85.85、104.10和121.84亿元，归母净利润分别为7.55、9.41和11.40亿元。维持“买入”评级。

风险提示：业务推进不达预期；宏观经济风险；关键假设与实际不符。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	7,063	7,698	8,585	10,410	12,184
增长率yoy(%)	14.3	9.0	11.5	21.2	17.0
归母净利润(百万元)	454	704	755	941	1,140
增长率yoy(%)	-34.3	55.0	7.2	24.6	21.2
EPS最新摊薄(元/股)	0.44	0.68	0.73	0.91	1.10
净资产收益率(%)	7.8	11.6	11.1	12.1	12.8
P/E(倍)	32.8	21.2	19.8	15.8	13.1
P/B(倍)	2.4	2.4	2.1	1.9	1.6

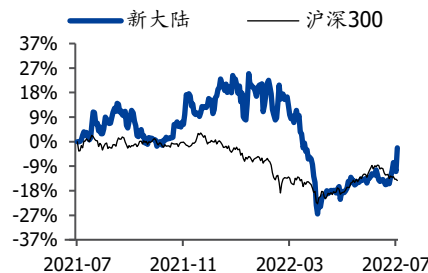
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年7月25日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
7月25日收盘价(元)	14.45
总市值(百万元)	14,913.31
总股本(百万股)	1,032.06
其中自由流通股(%)	99.44
30日日均成交量(百万股)	15.17

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

- 《新大陆(000997.SZ): 支付牌照顺利续展, 收单与识别设备均有望进入加速期》2022-06-28
- 《新大陆(000997.SZ): 业绩符合预期, 卡位数字人民币、可信数字身份开启新成长》2022-04-28
- 《新大陆(000997.SZ): 支付生态化、可信数字身份与数字人民币开启加速成长期》2022-04-28

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	7725	7734	9711	11294	13614	营业收入	7063	7698	8585	10410	12184
现金	4429	3808	5190	5997	7759	营业成本	4860	5343	6012	7274	8498
应收票据及应收账款	1051	1089	1298	1597	1792	营业税金及附加	41	48	60	69	78
其他应收款	801	662	970	1008	1307	营业费用	261	280	322	385	445
预付账款	96	57	113	93	148	管理费用	431	513	567	682	792
存货	903	1136	1158	1618	1625	研发费用	617	674	773	958	1145
其他流动资产	445	982	982	982	982	财务费用	-17	-9	-34	-52	-69
非流动资产	4058	3526	3465	3460	3410	资产减值损失	-11	-21	31	24	-3
长期投资	172	135	94	52	8	其他收益	113	75	0	0	0
固定资产	556	355	353	418	445	公允价值变动收益	77	246	70	83	100
无形资产	155	139	117	91	62	投资净收益	28	-13	-4	-5	-7
其他非流动资产	3175	2897	2900	2898	2895	资产处置收益	1	-15	-2	-3	-4
资产总计	11783	11260	13176	14754	17024	营业利润	690	875	919	1145	1388
流动负债	5149	4519	5663	6266	7352	营业外收入	2	3	0	0	0
短期借款	804	327	327	327	327	营业外支出	128	21	0	0	0
应付票据及应付账款	915	1088	1166	1561	1625	利润总额	564	857	919	1145	1388
其他流动负债	3431	3104	4169	4378	5400	所得税	61	106	114	142	172
非流动负债	207	278	246	217	185	净利润	502	751	805	1003	1216
长期借款	157	155	123	94	62	少数股东损益	48	47	50	62	76
其他非流动负债	50	123	123	123	123	归属母公司净利润	454	704	755	941	1140
负债合计	5357	4798	5909	6483	7537	EBITDA	832	1005	901	1116	1348
少数股东权益	321	195	245	308	383	EPS (元)	0.44	0.68	0.73	0.91	1.10
股本	1032	1032	1032	1032	1032						
资本公积	1779	1791	1791	1791	1791						
留存收益	3360	3707	4512	5515	6731						
归属母公司股东权益	6105	6267	7022	7963	9103						
负债和股东权益	11783	11260	13176	14754	17024						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	491	988	1342	818	1731
净利润	502	751	805	1003	1216
折旧摊销	342	231	93	115	144
财务费用	-17	-9	-34	-52	-69
投资损失	-28	13	4	5	7
营运资金变动	-721	-162	542	-174	529
其他经营现金流	413	163	-67	-80	-96
投资活动现金流	-297	-48	32	-34	-5
资本支出	134	76	-20	37	-6
长期投资	327	-104	41	42	44
其他投资现金流	164	-76	52	45	33
筹资活动现金流	-556	-1420	8	23	38
短期借款	197	-477	0	0	0
长期借款	119	-2	-32	-29	-32
普通股增加	-20	0	0	0	0
资本公积增加	-133	12	0	0	0
其他筹资现金流	-719	-953	40	52	69
现金净增加额	-370	-494	1382	807	1763

主要财务比率					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	14.3	9.0	11.5	21.2	17.0
营业利润(%)	-12.7	26.9	5.0	24.6	21.2
归属于母公司净利润(%)	-34.3	55.0	7.2	24.6	21.2
获利能力					
毛利率(%)	31.2	30.6	30.0	30.1	30.3
净利率(%)	6.4	9.1	8.8	9.0	9.4
ROE(%)	7.8	11.6	11.1	12.1	12.8
ROIC(%)	6.2	9.9	9.4	10.4	11.0
偿债能力					
资产负债率(%)	45.5	42.6	44.8	43.9	44.3
净负债比率(%)	-53.9	-50.5	-64.3	-66.6	-77.0
流动比率	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9
速动比率	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	7.9	7.2	7.2	7.2	7.2
应付账款周转率	4.8	5.3	5.3	5.3	5.3
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.44	0.68	0.73	0.91	1.10
每股经营现金流(最新摊薄)	0.48	0.96	1.30	0.79	1.68
每股净资产(最新摊薄)	5.92	6.07	6.80	7.72	8.82
估值比率					
P/E	32.8	21.2	19.8	15.8	13.1
P/B	2.4	2.4	2.1	1.9	1.6
EV/EBITDA	13.9	11.5	11.3	8.4	5.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 7 月 25 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com