

新大陆

2015H1 净利润增长超预期提振信心

公司动态

公司概况

1. 公司对深圳民德电子科技有限公司进行增资 3,678 万元，获得民德电子 9.9% 的股权，并享有未来可能的优先增资权或优先股权受让权。
2. 公司预计 2015 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元~2.0 亿元，同比增长 50%~100%。

评论

收购民德电子进一步加强识别领域技术实力及应用领域。民德电子是国内条码激光识别技术应用提供商，并且在工业领域有很好的客户基础。由于技术优势带来的议价能力，民德电子保持高企的盈利能力，2014 年实现收入 8,791 万元，实现净利润 3,129 万元，净利润率高达 35.5%。通过收购民德电子，新大陆进一步补强了在二维码领域的技术实力并提高下游应用行业覆盖度，行业竞争优势更加突出。民德电子的优秀盈利能力也可以进一步提高新大陆的财务状况。

公司上半年实现净利润超过 1.5 亿元，增长速度超过市场预期。我们判断业绩增长驱动因素主要在于：（1）支付与识别业务的快速增长。在传统银行卡 POS 设备方面，新大陆 MPOS 在市场中一枝独秀；在新型条码/二维码识别支付领域，阿里与腾讯上半年均进行了积极的市场推广活动，全国大部分品牌连锁超市或便利店均采用新大陆系列扫码枪或加载扫码模块的银行卡 POS 机具，公司扫码枪等设备销售正处于加速增长阶段。（2）受福建自贸区政策影响，福州地区房地产市场活跃。新大陆地产业务直接受益于当地房产销售价格的上升，成为上半年业绩增长的重要驱动因素之一。

估值建议

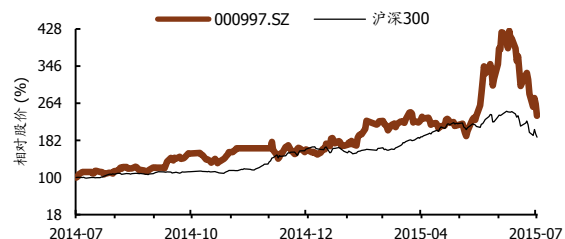
我们维持原有盈利预测不变，即按最新股本调整之后的 2015~2017 年 EPS 分别为 0.44 元/0.55 元/0.67 元。考虑到公司正在构建新型支付平台有望开展支付及相关数据运营业务，维持“推荐”评级，上调目标价 8.3% 至 28.6 元（除权后价格），对应 2015 年的 P/E 为 65 倍。

风险

系统性风险；政策性风险；行业竞争加剧的风险。

维持推荐

股票代码	000997.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 22.82
目标价	人民币 28.60
52 周最高价/最低价	人民币 43.83~9.59
总市值(亿)	人民币 214
30 日日均成交额(百万)	人民币 1,818.31
发行股数(百万)	937
其中：自由流通股(%)	61
30 日日均成交量(百万股)	47.96
主营行业	技术硬件及设备



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	1,860	2,235	3,159	3,962
增速	38.2%	20.2%	41.3%	25.4%
归属母公司净利润	220	276	414	515
增速	174.6%	25.2%	50.3%	24.2%
每股净利润	0.24	0.29	0.44	0.55
每股净资产	1.74	1.99	2.43	2.94
每股股利	0.05	0.00	0.04	0.05
每股经营现金流	0.49	0.34	0.45	0.39
市盈率	97.0	77.5	51.6	41.5
市净率	13.1	11.5	9.4	7.8
EV/EBITDA	75.5	57.9	38.9	31.3
股息收益率	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
平均总资产收益率	6.6%	7.4%	9.7%	9.6%
平均净资产收益率	14.3%	15.8%	20.0%	20.5%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

卢婷

分析师

ting.lu@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080513090003

SFC CE Ref: BCG257

赵国进

联系人

guojin.zhao@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080114100012



财务报表和主要财务比率
财务报表 (百万元)

	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表				
营业收入	1,860	2,235	3,159	3,962
营业成本	1,115	1,335	1,900	2,391
营业税金及附加	69	106	111	135
营业费用	118	124	202	250
管理费用	281	330	474	590
财务费用	-5	-3	-4	-9
其他	0	0	0	0
营业利润	270	332	476	605
营业外收支	20	36	43	39
利润总额	290	368	519	645
所得税	47	65	92	114
少数股东损益	22	27	13	16
归属母公司净利润	220	276	414	515
EBITDA	278	364	532	653

资产负债表

货币资金	875	641	960	1,274
应收账款及票据	540	578	767	962
预付款项	63	48	68	85
存货	1,709	1,558	2,134	2,685
其他流动资产	131	316	316	316
流动资产合计	3,318	3,141	4,245	5,323
固定资产及在建工程	176	160	147	132
无形资产及其他长期资产	70	275	293	309
非流动资产合计	376	571	580	586
资产合计	3,694	3,712	4,825	5,909
短期借款	36	158	183	208
应付账款及票据	801	718	1,158	1,457
其他流动负债	991	904	1,135	1,421
流动负债合计	1,828	1,781	2,476	3,085
应付长期债券	0	0	0	0
非流动负债合计	165	0	-10	-27
负债合计	1,993	1,781	2,466	3,058
股东权益合计	1,626	1,865	2,280	2,753
少数股东权益	75	66	80	97
负债及股东权益合计	3,694	3,712	4,825	5,909

现金流量表

净利润	220	276	414	515
折旧和摊销	16	27	30	33
营运资本变动	-138	-56	23	186
其他	43	-71	-4	-9
经营活动现金流	463	316	426	365
投资活动现金流入	521	0	0	0
投资活动现金流出	756	-264	-34	-34
投资活动现金流	-235	-264	-34	-34
股权融资	2	100	0	0
银行借款	-98	-141	-75	15
其他	-105	-145	2	-32
筹资活动现金流	-201	-185	-73	-17
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	27	-133	319	314

资料来源：公司数据，中金公司研究部

主要财务比率

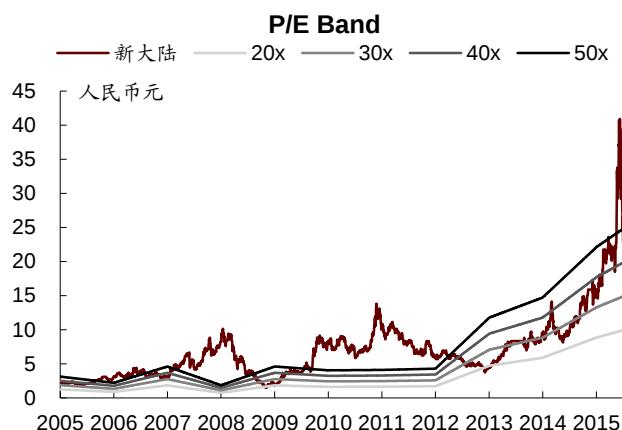
	2013A	2014A	2015E	2016E
成长能力				
营业收入	38.2%	20.2%	41.3%	25.4%
营业利润	361.4%	23.1%	43.3%	27.3%
EBITDA	146.6%	30.9%	47.7%	24.2%
净利润	174.6%	25.2%	52.1%	25.8%
盈利能力				
毛利率	40.0%	40.3%	39.8%	39.7%
营业利润率	14.5%	14.9%	15.1%	15.3%
EBITDA 利润率	15.0%	16.3%	17.0%	16.9%
净利润率	11.8%	12.3%	13.3%	13.3%
偿债能力				
流动比率	1.82	1.76	1.72	1.73
速动比率	0.88	0.89	0.85	0.86
现金比率	0.48	0.36	0.39	0.42
资产负债率	53.9%	48.0%	51.0%	51.6%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	6.6%	7.4%	9.8%	9.8%
净资产收益率	14.3%	15.8%	20.2%	20.9%
每股指标				
每股净利润 (元)	0.24	0.29	0.45	0.56
每股净资产 (元)	1.74	1.99	2.44	2.96
每股股利 (元)	0.05	0.00	0.04	0.06
每股经营现金流 (元)	0.49	0.34	0.46	0.40
估值分析				
市盈率	97.0	77.5	51.0	40.5
市净率	13.1	11.5	9.4	7.7
EV/EBITDA	75.5	57.9	38.5	30.5
股息收益率	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%

公司简介

新大陆面向行业客户提供基于网络的、专业化的信息识别、电子支付、行业应用软件开发服务和产品。在信息识别方面，发展了国际先进水平的二维码技术、成为国际上少数掌握二维码核心技术的厂商之一，在国内率先创建了二维码手机电子支付商业模式，发展了中国首例二维码的动物溯源应用。在金融支付领域，公司为十余家国内知名金融机构提供了信息服务和应用解决方案，成为国内为数不多的集终端产品与应用为一体的金融 IT 服务商。公司行业应用软件在移动通信和高速公路领域有广泛的应用。

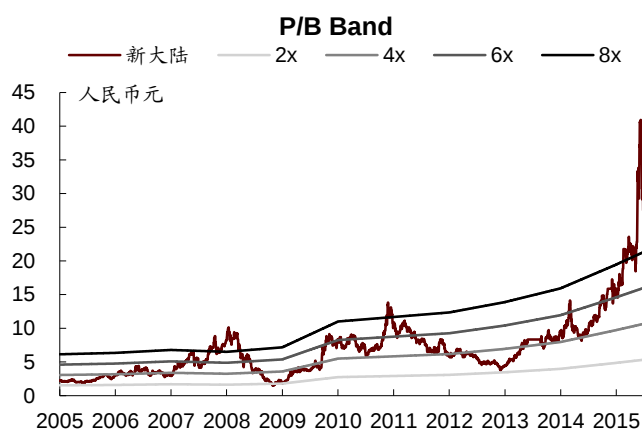


图表 1：新大陆 P/E Band



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2：新大陆 P/B Band



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 3：可比公司估值表

公司简称	股票代码	股价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	每股收益 (元)			市盈率		
					2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
移动支付行业										
证通电子	002197.SZ	25.10	108	85	0.23	0.46	0.58	109	55	43
新国都	300130.SZ	41.50	95	61	0.70	0.93	1.17	59	45	35
恒宝股份	002104.SZ	21.67	155	118	0.42	0.60	0.77	52	36	28
东信和平	002017.SZ	17.61	61	60	0.20	0.46	0.59	88	38	30
新开普	300248.SZ	32.54	93	56	0.26	0.35	0.49	125	93	66
石基信息	002153.SZ	105.3	326	172	1.24	1.50	1.83	85	70	58
新大陆	000997.SZ	22.82	214	209	0.29	0.44	0.57	79	52	40
均值								85	56	43
中位数								85	52	40
计算机行业其他公司										
东方国信	300166.SZ	36.26	204	124	0.49	0.84	1.13	74	43	32
恒生电子	600570.SH	90.77	561	561	0.58	0.78	1.04	157	116	87
用友网络	600588.SH	45.01	633	629	0.47	0.54	0.83	96	83	54
太极股份	002368.SZ	65.52	272	237	0.71	0.91	1.15	92	72	57
均值								105	79	58
中位数								94	78	56

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或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，中金公司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。

中金公司的销售人员、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。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或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。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150602
编辑：杨梦雪



北京

中金公司

北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中金公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited

Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司

香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

