

计算机

2015年01月05日

新大陆 (000997)

——中标互联网厂商采购并非偶然

报告原因：有信息公布需要点评

增持

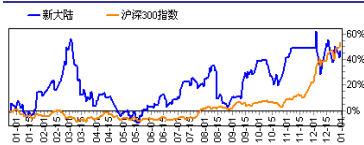
维持

市场数据:	2014年12月31日
收盘价(元)	28.14
一年内最高/最低(元)	31.2/14.43
上证指数/深证成指	3235/11015
市净率	8.1
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	14297

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据:	2014年09月30日
每股净资产(元)	3.46
资产负债率%	46.52
总股本/流通A股(百万)	520/508
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



相关研究

《计算机行业周报 20141027_20141031: 习近平福建考察 企业创新是必由之路》
2014/11/03

《新大陆(000997)调研报告: 围绕信息识读和电子支付打造核心竞争力》
2014/10/21

证券分析师

刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com

联系人

刘畅
(8621)23297818x7391
liuchang@swsresearch.com

地址: 上海市南京东路99号
电话: (8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

盈利预测:

单位: 百万元、元、%、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	毛利率	净资产收益率	市盈率
2013	1,860	38	220	175	0.43	40.0	13.6	65
14Q1-Q3	1,475	45	165	46	0.32	40.0	9.3	
2014E	2,226	19.7	307	40	0.60	42.6	16.5	46
2015E	2,582	16.0	381	24	0.75	42.2	16.9	37
2016E	2,855	10.6	436	15	0.86	42.8	16.2	32

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE；

投资要点:

- **支付宝中标为公司 2014 年划上完美句号。**2014 年 12 月 30 日，新大陆发布公告，全资子公司福建新大陆自动识别技术有限公司获得支付宝（中国）网络技术有限公司 10,000 套定制条码扫描枪采购订单。新大陆始终视条码识读核心技术作为自己的核心竞争力，而本次订单证明了互联网公司对新大陆的认可。
- **2010 年公司推出全球首颗二维码解码芯片。**公司面向医疗和彩票等行业用户以及海外市场销售基于条码的数据采集设备；同时公司承接农业部动物溯源和商务部肉类蔬菜流通追溯系统的项目，提供设备、软件开发和系统集成服务。
- **从支付过程来讲，安全性能提升。**安全一：二维码由消费者支付宝 APP 生成，账户信息和金额自主可控。安全二：采用被扫模式，由商户使用定制条码扫描枪扫取消费者生成的二维码。如果由消费者主动扫取，不可控因素较多。
- **本次中标是新大陆与互联网公司合作的开始。**由支付宝和微信主导的互联网大战已经进行如火如荼！在支付领域，除了由互联网公司直接采购定制化条码机具外，还可以采取互联网公司与商家合作的形式，例如对超市、餐饮连锁店内的支付机具进行改造，软件升级。此外，新一代的 POS 机还能够附带店面管理功能，通过日常经营情况及流水，帮助商户进行更加合理的管理。我们希望通过此次中标，新大陆进入更多的业务领域。
- **POS 机销售增长迅速。**新大陆已经成为国内主流的 POS 厂商，2013 年金融 POS 销量为 60 万台。在金融 POS 之外，新大陆在面向个人消费者的刷卡器市场和面向小微商户的移动 POS 市场拥有很高的占有率。我们预计移动 POS 也是新大陆 POS 业务的重大机会。
- **维持盈利预测，维持增持评级。**预计 2014-2016 年新大陆收入分别为 22.3、25.8 和 28.5 亿元，净利润分别为 3.1、3.8 和 4.4 亿元，每股净收益分别为 0.60、0.75 和 0.86 元。

表 1：新大陆损益表预测（单位：百万元，元）

	2012A	2013E	2014E	2015E	2016E
营业收入	1,346	1,860	2,226	2,582	2,855
营业成本	(889)	(1,115)	(1,277)	(1,493)	(1,632)
营业税金及附加	(29)	(69)	(71)	(83)	(91)
销售费用	(119)	(118)	(122)	(139)	(148)
管理费用	(225)	(281)	(378)	(423)	(463)
财务费用	(4)	5	5	7	9
资产减值损失	(21)	(11)	(11)	(11)	(8)
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	8	(13)	5	5	5
营业利润	67	257	376	444	525
营业外收入	33	33	30	40	45
营业外支出	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
利润总额	100	290	405	483	569
所得税	(9)	(47)	(73)	(77)	(102)
净利润	90	243	332	406	466
少数股东损益	10	22	25	25	30
归属于母公司所有者的净利润	80	220	307	381	436
EPS	0.16	0.43	0.60	0.75	0.86

资料来源：万得资讯，申万研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

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 (Buy) | ： 相对强于市场表现 20%以上； |
| 增持 (Outperform) | ： 相对强于市场表现 5%~20%； |
| 中性 (Neutral) | ： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| 减持 (Underperform) | ： 相对弱于市场表现5%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 (Overweight) | ： 行业超越整体市场表现； |
| 中性 (Neutral) | ： 行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | ： 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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。