

新大陆 (000997) 点评报告

2016年12月14日

牵手兴业共同拓展消费金融业务 买入 (上调)

首席证券分析师郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@gsjq.com.cn

021-60199781

证券分析师朱悦如

执业资格证书号码: S0600512080003

zhuyr@gsjq.com.cn

021-60199771

盈利预测与估值	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3,045	4,358	6,167	8,642
同比(+/-%)	36	43	42	40
净利润(百万元)	336	484	626	845
同比(+/-%)	22	44	29	35
毛利率(%)	32.2	29.7	28.9	28.1
ROE(%)	15.4	18.3	19.3	20.9
每股收益(元)	0.36	0.52	0.67	0.90
P/E	55	33	25	19
P/B	8	6	5	4

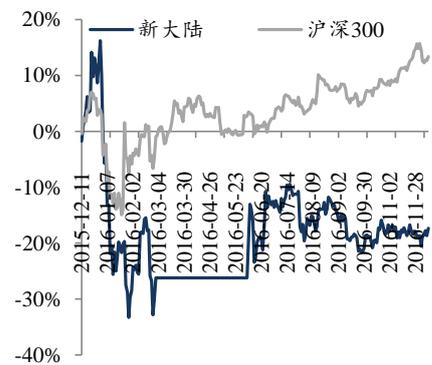
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

事件: 公司公告与兴业消费金融股份公司签订《战略合作框架协议》, 主要内容为: (1) 以“普惠金融”为立足点, 探索为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务方式, 以此促进消费金融业务的蓬勃发展。(2) 以“资源共享”为发力点, 依托新大陆在支付领域的大数据优势, 借助兴业金融专业的银行系业务经营和风险控制经验背景, 深耕沉淀数据, 挖掘业务机会。

投资要点

- 强强联合, 拓展消费金融:** (1) 兴业消费金融股份公司系兴业银行控股子公司, 专注于为客户提供普惠消费金融服务的非银行金融机构, 是国内 15 家获得消费金融牌照的企业之一。兴业消费金融注册资本 3 亿, 其中兴业银行和泉州市国资委旗下的泉州市商业总公司出资比例分别为 66%、24%。(2) 新大陆是 A 股最大的支付设备供应商, POS、MPOS、IPOS 市占率国内领先, 公司收购国通星驿获得全国性收单牌照, 实现在电子支付领域从硬件、终端运维、支付数据运营的全产业链布局。我们认为兴业金融作为持牌消费金融公司丰富的金融产品开发与成熟的风控体系与新大陆在支付领域的大数据结合, 未来消费金融业务的前景值得期待。
- 消费金融扶持政策频出, 市场空间巨大:** 2016 年政府工作报告中首次强调在全国开展消费金融公司试点; 中国人民银行和银监会联合发布《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》, 要求培育发展消费金融组织体系、加快推进消费信贷管理模式和产品创新、加大对新消费重点领域金融支持。人行数据显示 2015 年中国消费信贷规模达到 19.0 万亿, 同比增长 23.3%, 艾瑞咨询预计未来中国消费信贷规模在未来依然仍将维持 20% 以上的快速增长趋势, 2019 年将达到 41.1 万亿。
- 盈利预测预估值:** 预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.52/0.67/0.90 元, 看好公司与兴业消费金融共同拓展消费金融业务的前景, 上调至“买入”评级。
- 风险提示:** 互联网金融业务进展低于预期, 行业监管加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.94
一年最低价/最高价	15.14 / 27.14
市净率	0.0
流通A股市值(百万元)	17493.7

基础数据

每股净资产(元)	2.45
资产负债率(%)	46.66
总股本(百万股)	938.40
流通A股(百万股)	923.64

相关研究

2016-4-20 新大陆点评报告: 收入增速超预期, 识别和支付业务放量可期

2016-06-0 新大陆点评报告: 募资 19 亿, 全面完善电子支付产业链

新大陆财务及盈利预测

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	4141.8	5676.3	7790.3	10676.1	营业收入	3045.3	4358.1	6166.8	8642.0
现金	772.2	762.9	799.7	821.8	营业成本	1899.2	2822.3	4037.1	5723.9
应收款项	808.2	1156.6	1636.7	2293.6	营业税金及附加	165.1	239.7	345.3	492.6
存货	1658.8	2465.0	3526.1	4999.3	营业费用	148.4	200.5	280.6	388.9
其他	902.6	1291.7	1827.8	2561.4	管理费用	416.2	535.3	742.9	996.4
非流动资产	656.1	703.8	695.1	686.1	财务费用	9.1	-6.4	-6.1	-6.5
长期股权投资	74.0	92.8	92.8	92.8	投资净收益	27.6	20.0	20.0	20.0
固定资产	148.7	180.8	174.9	168.4	其他	-16.9	-11.8	-9.7	-7.4
无形资产	31.6	28.4	25.6	23.0	营业利润	418.0	574.8	777.3	1059.3
其他	401.8	401.8	401.8	401.8	营业外净收支	38.8	30.0	30.0	30.0
资产总计	4797.9	6380.2	8485.4	11362.2	利润总额	456.8	604.8	807.3	1089.3
流动负债	2482.0	3604.7	5097.0	7146.6	所得税费用	87.9	121.0	161.5	217.9
短期借款	82.8	100.0	100.0	100.0	少数股东损益	33.0	0.0	19.4	26.1
应付账款	941.2	1398.7	2000.7	2836.7	归属母公司净利润	335.9	483.8	626.5	845.3
其他	1458.1	2105.9	2996.2	4210.0	EBIT	418.9	563.4	763.7	1042.8
非流动负债	3.1	3.1	3.1	3.1	EBITDA	443.2	585.2	788.4	1070.1
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	3.1	3.1	3.1	3.1	重要财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
负债总计	2485.1	3607.7	5100.0	7149.7	每股收益(元)	0.36	0.52	0.67	0.90
少数股东权益	128.7	128.7	146.5	170.6	每股净资产(元)	2.33	2.82	3.45	4.31
归属母公司股东权益	2184.1	2643.8	3238.9	4041.9	发行在外股份(百万股)	938.6	938.6	938.6	938.6
负债和股东权益总计	4797.9	6380.2	8485.4	11362.2	ROIC(%)	15.3%	18.2%	21.0%	23.2%
					ROE(%)	15.4%	18.3%	19.3%	20.9%
现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E	毛利率(%)	32.2%	29.7%	28.9%	28.1%
经营活动现金流	800.3	62.7	96.6	92.6	EBIT Margin(%)	13.8%	12.9%	12.4%	12.1%
投资活动现金流	-417.8	-65.1	-28.5	-28.3	销售净利率(%)	11.0%	11.1%	10.2%	9.8%
筹资活动现金流	-226.6	-6.9	-31.3	-42.3	资产负债率(%)	51.8%	56.5%	60.1%	62.9%
现金净增加额	150.7	-9.3	36.8	22.1	收入增长率(%)	36.2%	43.1%	41.5%	40.1%
企业自由现金流	345.7	-31.6	22.3	19.2	净利润增长率(%)	21.8%	44.0%	29.5%	34.9%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。



东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.gsjq.com.cn>