

证券研究报告·上市公司简评

计算机硬件

支付牌照顺利续展，新业务快速成长

事件

6月26日，新大陆公司公告，中国人民银行公布《第四批非银行支付机构<支付业务许可证>续展决定》，公司全资子公司国通星驿获得本次续展，许可业务类型和范围为银行卡收单（全国），有效期为2017年6月27日至2022年6月26日。

简评

支付牌照顺利续展，核心竞争力凸显。在央行收紧支付牌照的大环境下，此次牌照续展有9张支付牌照被吊销，目前具有全国性支付收单牌照的机构仅43家。公司子公司国通星驿顺利续展，证明公司银行卡收单业务在机构、资金、技术、人员、风控、安全等方面具备了较好的经营能力。收益于行业集中度的提升及公司“邮政+代理商”渠道建设的不断完善，公司市场份额有望进一步提升。根据我们的测算，国通星驿全年有望贡献3亿元的利润。

收单一消费金融一商户服务平台实现三级跳。公司通过收单业务切入消费金融领域，覆盖长尾需求，目前以C端个人无场景无抵押贷款业务模式为主，未来有望通过智能POS延伸到B端，公司依托POS和智能识别设备积累的商户资源，可以更好的释放消费金融业务潜力。目前公司资金量充足，商户资源丰富，可以为消费金融业务提供充足变现渠道。未来基于智能POS和线下商户资源推进数据运营，配合支付生态圈建设，可为商户提供贷款、理财、营销和大数据等全方位服务。公司正在逐步由支付龙头转型为全产业链服务运营商，预计公司2017-2018业绩可以继续保持高速增长。

盈利预测与估值。我们预测公司17-19年实现营业收入48.74亿、57.38亿、70.48亿，净利润7.16亿、8.36亿、9.75亿元，EPS分别为0.76元、0.89元、1.04元。

公司银行卡收单市场高速增长，业绩有望持续超预期；公司通过数据端优势，积极布局消费金融万亿市场，消费金融业绩有望2018年放量。公司通过银行卡收单、消费金融、商户服务平台实现业绩的逐步升级，正在从国内领军设备商转型升级到服务运营商。我们坚看好公司的转型布局，预计相关业绩会在17-18年开始逐步释放，给予买入评级，建议重点关注。

风险提示：POS机市场竞争加剧。

请参阅最后一页的重要声明

新大陆 (000997)

维持

买入

程杲

chenggao@csc.com.cn

021-68821603

执业证书编号：S1440516080002

韩鹏程

hanpengcheng@csc.com.cn

021-68821600

执业证书编号：S1440516100002

发布日期：2017年6月28日

当前股价：20.20元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1个月	3个月	12个月
	1.05/-0.32	4.77/8.41	-25/-10.62
12月最高/最低价(元)			21.89/17.6
总股本(万股)			93839.95
流通A股(万股)			92440.08
总市值(亿元)			189.56
流通市值(亿元)			186.73
近3月日均成交量(万)			1803.98
主要股东			
新大陆科技集团有限公司			32.92%

股价表现



相关研究报告

17.04.28	支付、金融渐发力，升级平台运营、助力业绩腾飞
17.04.05	智能硬件+支付+商户服务，升级平台运营，助力业绩腾飞



财务报表及指标预测

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万）	3543.92	4873.79	5738.16	7048.31
增长率（%）	16.37%	37.53%	17.73%	22.83%
归母净利润（百万）	461.35	716.20	835.94	975.46
增长率（%）	37.34%	55.24%	16.72%	16.69%
EPS（元）	0.49	0.763	0.891	1.039
销售毛利率（%）	37.10%	37.05%	35.55%	34.47%
销售净利率（%）	13.72%	15.55%	15.42%	14.65%
ROE（%）	18.88%	22.67%	20.92%	19.62%
ROIC（%）	26.08%	60.29%	38.05%	58.21%
市盈率（P/E）	41.09	27.32	23.41	20.06
市净率（P/B）	7.76	6.19	4.90	3.94

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

报表预测

利润表	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	3543.92	4873.79	5738.16	7048.31
减：营业成本	2229.23	3067.92	3698.40	4619.02
营业税金及附加	155.98	214.51	252.56	310.22
营业费用	167.73	204.70	223.79	260.79
管理费用	486.22	511.75	545.13	669.59
财务费用	7.71	13.23	10.94	10.62
资产减值损失	27.24	28.85	30.15	30.25
加：投资收益	46.20	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.67	0.70	0.75	0.75
营业利润	516.68	833.53	977.95	1148.58
加：其他非经营损益	55.76	58.10	62.75	65.82
利润总额	572.44	891.63	1040.70	1214.40
减：所得税	86.06	133.74	156.11	182.16
净利润	486.39	757.88	884.60	1032.24
减：少数股东损益	25.04	41.68	48.65	56.77
归属母公司股东净利润	461.35	716.20	835.94	975.46

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部



分析师介绍

程杲：计算机行业分析师，毕业于复旦大学、上海财经大学，曾就职于光大证券等机构。曾获得多项业内奖项，对计算机产业链具备深入理解，尤其在企业应用级云服务、智慧医疗等细分领域有独到研究。

韩鹏程：计算机行业分析师，计算机科学与技术专业博士。2016年加盟中信建投计算机研究团队，对人工智能、Fintech 领域有深刻的研究及理解。通过 CFA 三级。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622