

新国都(300130)

计算机设备/计算机

发布时间: 2022-08-03

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

业绩表现亮眼，进一步深化海外布局

上次评级: 买入

--- 新国都 2022 年半年报点评

事件: 新国都披露 2022 年半年度报告, 公司实现营业收入 21.23 亿元, 同比增长 31.79%; 实现归母净利润 1.95 亿元, 同比增长 108.90%; 实现扣非归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 152.19%; 实现经营性现金流 0.72 亿元, 同比增长 169.23%。

营收稳健增长, 净利润增速亮眼。 报告期内, 公司营业收入同比增长 31.79%, 主要得益于国内收单业务的快速增长, 2022 年上半年嘉联支付实现收入 16.53 亿元, 同比增长 58.87%, 累计处理交易流水 1.34 万亿元, 同比增长 64.05%。公司归母净利润取得较高增速, 同比增长 108.90%, 我们认为主要是三方面原因: 1) 随着毛利率更高的海外 POS 机收入占比提高, 负责终端业务的全资子公司新国都支付净利率提升显著, 由 2021H1 的 10.84% 上升至 2022H1 的 20.72%; 2) 嘉联支付 2022H1 净利率较上年同期提高了 3.58 个百分点至 8.23%; 3) 外汇汇率波动为公司带来汇兑收益约 1300 万元, 较同期显著增长。

终端业务海外布局持续深化。 随着海外移动支付渗透率的持续提升, 国际市场对 POS 终端需求稳步增长, 据前瞻产业研究院预测, 全球 POS 终端需求量 2020-2025 年 CAGR 达 23.93%。报告期内, 公司持续加强海外地区客户的紧密联系和合作, 在印度、墨西哥、非洲、东南亚等重点市场取得良好销售业绩, 2022 年上半年公司电子支付设备累计获得海外订单约 5.7 亿元, 已实现海外收入达 2.63 亿元, 同比增长 20.92%。终端业务海外市场毛利率更高, 我们认为公司盈利能力有望进一步加强。

获批欧洲支付牌照, 收单业务迎海外机遇。 报告期内, 公司全资子公司新国都欧洲取得欧洲支付牌照, 允许其在欧盟地区开展商户收单业务。目前, 公司已经开始着力招聘组建欧洲收单业务运营团队, 加紧对面向海外市场的产品服务进行系统测试, 为下一阶段开展海外收单支付业务打好基础, “支付+终端”的海外协同布局有望打开公司新的成长空间。

投资建议: 维持“买入”评级。预计 2022 年-2024 年公司实现营业收入 45.93/61.08/79.79 亿元, 同比增长 27.17%/32.98%/30.63%; 实现归母净利润 4.00/5.12/6.49 亿元, 同比增长 99.32%/28.11%/26.71%。

风险提示: 海外业务拓展不及预期; 收单业务支付牌照续约不及预期。

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,632	3,612	4,593	6,108	7,979
(+/-)%	-13.06%	37.21%	27.17%	32.98%	30.63%
归属母公司净利润	87	201	400	512	649
(+/-)%	-64.33%	131.98%	99.32%	28.11%	26.71%
每股收益(元)	0.18	0.41	0.80	1.02	1.29
市盈率	64.39	35.80	17.53	13.69	10.80
市净率	2.34	2.84	2.40	2.04	1.72
净资产收益率(%)	3.56%	7.95%	13.67%	14.90%	15.89%
股息收益率(%)	1.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	489	489	503	503	503

股票数据 2022/08/02

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	13.95
12 个月股价区间(元)	8.92~17.31
总市值(百万元)	7,011.38
总股本(百万股)	503
A 股(百万股)	503
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	17

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	12%	12%	34%
相对收益	18%	7%	49%

相关报告

《新国都(300130): 净利增速超预期, 收单业务驱动业绩增长》

--20220426

《新国都(300130): 海外业务助力公司业绩高增, 数字人民币蓄势待发》

--20220331

《国网发布数字技术白皮书, 电力 IT 持续高景气》

--20220724

证券分析师: 黄靖

执业证书编号: S0550522010001

18680586451

huangjing@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,752	2,145	2,683	3,367
交易性金融资产	3	3	3	3
应收款项	481	612	813	1,063
存货	252	310	413	542
其他流动资产	199	217	247	286
流动资产合计	2,687	3,286	4,160	5,261
可供出售金融资产				
长期投资净额	13	17	17	17
固定资产	107	93	71	38
无形资产	4	1	0	1
商誉	793	793	793	793
非流动资产合计	1,111	1,107	1,093	1,074
资产总计	3,798	4,393	5,253	6,334
短期借款	0	0	0	0
应付款项	416	512	682	895
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	327	327	327	327
流动负债合计	1,178	1,372	1,720	2,152
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	76	76	76	76
长期负债合计	76	76	76	76
负债合计	1,254	1,448	1,796	2,228
归属于母公司股东权益合计	2,526	2,926	3,438	4,087
少数股东权益	19	19	19	19
负债和股东权益总计	3,798	4,393	5,253	6,334

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3,612	4,593	6,108	7,979
营业成本	2,825	3,472	4,629	6,068
营业税金及附加	9	12	16	21
资产减值损失	-16	0	0	0
销售费用	198	252	341	446
管理费用	199	252	336	439
财务费用	3	-12	-15	-19
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	224	438	560	710
营业外收支净额	-3	-2	-2	-2
利润总额	221	436	559	708
所得税	18	36	46	58
净利润	203	400	512	649
归属于母公司净利润	201	400	512	649
少数股东损益	2	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	203	400	512	649
资产减值准备	10	0	0	0
折旧及摊销	66	71	82	96
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	13	1	1	1
投资损失	0	0	0	0
运营资本变动	-66	-12	12	16
其他	8	2	2	3
经营活动净现金流量	233	462	609	764
投资活动净现金流量	-14	-68	-69	-79
融资活动净现金流量	-179	-1	-1	-1
企业自由现金流	631	264	362	456

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.41	0.80	1.02	1.29
每股净资产 (元)	5.16	5.82	6.84	8.13
每股经营性现金流量 (元)	0.48	0.92	1.21	1.52
成长性指标				
营业收入增长率	37.2%	27.2%	33.0%	30.6%
净利润增长率	132.0%	99.3%	28.1%	26.7%
盈利能力指标				
毛利率	21.8%	24.4%	24.2%	23.9%
净利润率	5.6%	8.7%	8.4%	8.1%
运营效率指标				
应收账款周转天数	46.84	46.84	46.84	46.84
存货周转天数	32.60	32.60	32.60	32.60
偿债能力指标				
资产负债率	33.0%	33.0%	34.2%	35.2%
流动比率	2.28	2.39	2.42	2.44
速动比率	2.02	2.12	2.13	2.14
费用率指标				
销售费用率	5.5%	5.5%	5.6%	5.6%
管理费用率	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
财务费用率	0.1%	-0.3%	-0.2%	-0.2%
分红指标				
分红比例	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	35.80	17.53	13.69	10.80
P/B (倍)	2.84	2.40	2.04	1.72
P/S (倍)	1.89	1.53	1.15	0.88
净资产收益率	7.9%	13.7%	14.9%	15.9%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022年加入东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司
网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
----	------	----	----

公募销售
华东地区机构销售

阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qjian@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn

华北地区机构销售

李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn

华南地区机构销售

刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
王若舟	0755-33975865	17720152425	wangrz@nesc.cn

非公募销售
华东地区机构销售

李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn