

新大陆 (000997.SZ)

22H1 业绩符合预期，收单与识别设备均有望进入加速期

事件: 8月25日, 公司发布2022年半年报, 实现营业收入36.54亿元, 同比+2.86%, 实现归母净利润2.36亿元, 同比-24.61%, 实现扣非后归母净利润3.06亿元, 同比+33.36%, 业绩符合预期。

净利润受公允价值损益影响, 海外支付设备同增62.13%。 2022H1实现营业收入36.54亿元, 同比+2.86%, 实现归母净利润2.36亿元, 同比-24.61%, 主要原因系参股公司民德电子股价波动导致公允价值变动收益为-0.88亿元所致; 剔除公司持有的股权资产价格变动等非经营性扰动, 扣非归母净利润3.06亿元, 较上年同期增长33.36%。从细分营收来看, 报告期内, 1) 电子支付产品及信息识别产品实现营业收入16.60亿元, 同比+36.77%, 其中智能POS、智能收银机、标准POS、新型扫码POS、泛智能终端等产品合计销量超过580万台; 海外表现亮眼, 销量超190万台, 较上年同期增长62.13%。2) 商户运营及增值服务实现14.51亿元, 同比-15.82%, 主要原因系考虑牌照续展与突发疫情等多重因素, 公司主动放缓业务扩展步伐, 上半年公司实现支付服务业务总交易量超1.1万亿, 较上年同期下降17.85%。同时, 公司与建行、中行、邮储银行数字人民币系统对接及场景落地, 实现了基于数字人民币的联合运营模式。3) 在电信运营商及其他行业数字化服务领域, 公司行业应用与软件开发及服务实现5.35亿元, 同比-11.8%。

商户运营及增值服务毛利率显著提升, 费用率整体稳定。 1) 2022年上半年公司整体毛利率26.4%, 较上年同期增长2.46pct, 其中商户运营及增值服务/行业应用与软件开发及服务毛利率分别为30.99%/51.42%, 同比分别+10.49/10.55pct; 电子支付产品及信息识别产品毛利率25.97%, 同比-4.90pct。2) 报告期内, 公司费用率24.44%, 同比-0.44pct, 整体保持稳定; 其中销售/管理/财务/研发费用率分别为4.35%/14.07%/-1.82%/7.84%, 同比+1.47/+0.01/-1.38/-0.63pct。

子公司支付牌照顺利续展, 第三方支付业务有望稳健发力。 6月26日央行公布第四批支付牌照续展信息, 79家机构中52家支付机构顺利通过续展, 19家支付机构牌照被注销, 8家支付机构中止续展, 行业竞争格局持续改善。其中, 公司子公司国通星驿《支付业务许可证》顺利续展, 证明公司收单业务在客户、资金、技术、人员、风控、安全等方面具备了扎实的合规经营能力。随着行业竞争格局持续改善, 公司第三方支付业务有望稳健增长, 并成为数据运营SaaS生态的有效发力点。

产业联盟核心参与方, 数字人民币业务前景广阔。 1) 根据证券时报网报道, 37家成员单位在第五届数字中国建设峰会上共同组建数字人民币产业联盟, 并选举新大陆董事长王晶为联盟首届理事长, 新大陆为联盟理事长单位。2) 根据公司公告, 新大陆作为数字人民币产业联盟核心参与方, 深度参与数字人民币创新试点, 在2022年北京冬奥会期间, 公司作为唯一的总行级数字人民币支付受理系统建设外包服务商及核心智能POS提供商, 全力支持北京冬奥会数字人民币应用场景的建设; 根据2022年半年报, 智能POS、智能收银机、标准POS、新型扫码POS、泛智能终端等产品合计销量超过580万台, 其中海外销量超190万台, 较上年同期增长62.13%。3) 据中国人民银行金融统计数据, 截至2022年5月末, 数字人民币累计交易笔数约为2.64亿笔, 金额约为830亿人民币, 支持数字人民币支付的商户门店数量达456.7万个。随着数字人民币的加速建设与推广, 受理场景建设以及创新应用落地的需求已提上日程, 为线下商户运营服务机构带来新一轮的产业机会。

维持“买入”评级。 根据关键假设, 预计2022-2024年营业收入分别为85.62、104.51及122.51亿元, 归母净利润分别为7.49、9.67及11.99亿元。维持“买入”评级。

风险提示: 业务推进不达预期; 宏观经济风险; 关键假设与实际不符。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	6,357	7,032	8,562	10,451	12,251
增长率 yoy (%)	12.9	10.6	21.8	22.1	17.2
归母净利润(百万元)	454	704	749	967	1,199
增长率 yoy (%)	-34.3	55.0	6.3	29.1	24.1
EPS 最新摊薄(元/股)	0.44	0.68	0.73	0.94	1.16
净资产收益率(%)	7.8	11.6	11.0	12.4	13.4
P/E(倍)	30.8	19.9	18.7	14.5	11.7
P/B(倍)	2.3	2.2	2.0	1.8	1.5

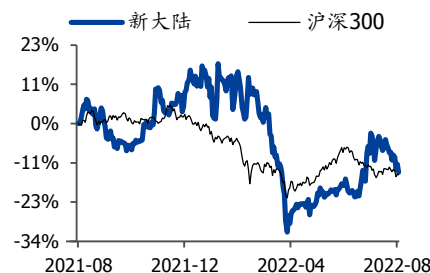
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年8月26日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
8月26日收盘价(元)	13.55
总市值(百万元)	13,984.45
总股本(百万股)	1,032.06
其中自由流通股(%)	99.45
30日日均成交量(百万股)	26.84

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

- 《新大陆(000997.SZ): 数币产业联盟核心地位确立, 收单与设备业务均有望加速》2022-07-26
- 《新大陆(000997.SZ): 支付牌照顺利续展, 收单与识别设备均有望进入加速期》2022-06-28
- 《新大陆(000997.SZ): 业绩符合预期, 卡位数字人民币、可信数字身份开启新成长》2022-04-28



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	7725	7734	9591	11301	13579	营业收入	6357	7032	8562	10451	12251
现金	4429	3808	4702	5871	7261	营业成本	4693	5204	5814	7075	8268
应收票据及应收账款	1051	1089	1517	1664	2065	营业税金及附加	41	48	65	75	86
其他应收款	801	662	1119	1055	1494	营业费用	261	280	321	387	447
预付账款	96	57	129	98	168	管理费用	431	513	565	685	796
存货	903	1136	1142	1630	1609	研发费用	617	674	771	961	1152
其他流动资产	445	982	982	982	982	财务费用	-17	-9	-22	-34	-49
非流动资产	4058	3526	3523	3523	3473	资产减值损失	-11	-21	31	24	-5
长期投资	172	135	94	52	8	其他收益	113	75	0	0	0
固定资产	556	355	408	479	506	公允价值变动收益	77	246	-100	-93	-85
无形资产	155	139	117	91	62	投资净收益	28	-13	-4	-5	-7
其他非流动资产	3175	2897	2903	2901	2897	资产处置收益	1	-15	-2	-3	-4
资产总计	11783	11260	13115	14824	17053	营业利润	690	875	911	1177	1460
流动负债	5149	4519	5605	6312	7295	营业外收入	2	3	0	0	0
短期借款	804	327	327	327	327	营业外支出	128	21	0	0	0
应付票据及应付账款	915	1088	1150	1574	1609	利润总额	564	857	911	1177	1460
其他流动负债	3431	3104	4128	4411	5358	所得税	61	106	113	146	181
非流动负债	207	278	249	220	188	净利润	502	751	798	1031	1279
长期借款	157	155	126	97	64	少数股东损益	48	47	50	64	80
其他非流动负债	50	123	123	123	123	归属母公司净利润	454	704	749	967	1199
负债合计	5357	4798	5854	6532	7482	EBITDA	832	1005	907	1170	1446
少数股东权益	321	195	245	309	388	EPS (元)	0.44	0.68	0.73	0.94	1.16
股本	1032	1032	1032	1032	1032						
资本公积	1779	1791	1791	1791	1791						
留存收益	3360	3707	4505	5536	6815						
归属母公司股东权益	6105	6267	7016	7983	9182						
负债和股东权益	11783	11260	13115	14824	17053						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	491	988	1097	1393	1580
净利润	502	751	798	1031	1279
折旧摊销	342	231	98	128	161
财务费用	-17	-9	-22	-34	-49
投资损失	-28	13	4	5	7
营运资金变动	-721	-162	116	167	93
其他经营现金流	413	163	102	96	89
投资活动现金流	-297	-48	-202	-229	-207
资本支出	134	76	38	42	-6
长期投资	327	-104	41	42	44
其他投资现金流	164	-76	-123	-144	-169
筹资活动现金流	-556	-1420	-1	6	16
短期借款	197	-477	0	0	0
长期借款	119	-2	-29	-29	-32
普通股增加	-20	0	0	0	0
资本公积增加	-133	12	0	0	0
其他筹资现金流	-719	-953	28	35	49
现金净增加额	-370	-494	894	1170	1389

主要财务比率					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	12.9	10.6	21.8	22.1	17.2
营业利润(%)	-12.7	26.9	4.1	29.1	24.1
归属于母公司净利润(%)	-34.3	55.0	6.3	29.1	24.1
获利能力					
毛利率(%)	26.2	26.0	32.1	32.3	32.5
净利率(%)	7.1	10.0	8.7	9.3	9.8
ROE(%)	7.8	11.6	11.0	12.4	13.4
ROIC(%)	6.2	9.9	9.4	10.8	11.7
偿债能力					
资产负债率(%)	45.5	42.6	44.6	44.1	43.9
净负债比率(%)	-53.9	-50.5	-57.6	-64.9	-71.0
流动比率	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9
速动比率	1.3	1.3	1.4	1.4	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	7.1	6.6	6.6	6.6	6.6
应付账款周转率	4.7	5.2	5.2	5.2	5.2
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.44	0.68	0.73	0.94	1.16
每股经营现金流(最新摊薄)	0.48	0.96	1.06	1.35	1.53
每股净资产(最新摊薄)	5.92	6.07	6.80	7.73	8.90
估值比率					
P/E	30.8	19.9	18.7	14.5	11.7
P/B	2.3	2.2	2.0	1.8	1.5
EV/EBITDA	12.8	10.6	10.8	7.4	5.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 8 月 26 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；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）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com