

计算机

2016年12月09日

# 新大陆 (000997)

## ——涉足消费金融新蓝海

报告原因：有信息公布需要点评

**买入 (维持)**

投资要点：

- **事件：新大陆与兴业消费金融股份公司签署《战略合作框架协议》的公告**
- **进入消费金融领域。**根据披露信息显示兴业消费金融专注于为客户提供普惠消费金融服务的非银行金融机构，新大陆将与兴业消费金融在消费金融和数据挖掘业务上展开合作，共同致力于推动上述业务的发展。公司通过与兴业合作正式进入消费金融领域。我们预计中国消费金融市场目前处于启动阶段，随着互联网金融行业的整体发展、居民消费观念的进一步升级，以及对互联网消费金融服务模式的逐步认可，整个领域增长势头显著。
- **利好政策不断推动产业发展。**自2009年银监会颁布《消费金融公司试点管理办法》以来，消费金融领域利好政策频出，属于罕见的政策仍在支持的互联网金融领域。2015年6月国务院常务会议将消费金融公司试点扩大至全国。2016年3月两会年度工作报告表示全国开展消费金融公司试点，鼓励金融机构创新消费信贷产品，4月发改委颁布《关于促进消费带动转型升级的行动方案》。截至2016年6月，全国共设立了15家持牌的消费金融公司，其中80%的消费金融公司由银行占主导，我们预计部分消费金融公司开始主动定位为互联网金融企业，领域发展呈现差异化。
- **全新领域带来机遇。**奥新大陆作为国内POS机销售龙头，除了在销量上位列全国第一，2014年至今已完成支付服务全产业链布局，能够满足商户各项需求。而切入消费金融领域不仅实现公司模式多元化也能带来利润增厚，例如马电器旗下消费金融品牌“中融金”2016年前三季度净利润达到1.28亿元，公司承诺2016和2017年业绩分别为1.4和2.4亿元。康耐特收购消费金融标的“旗计智能”，承诺2016年至2018年净利润分别不低于1.6、2.45和3.45亿元。
- **维持公司盈利预测和“买入”评级。**与兴业消费金融合作预示新大陆切入新蓝海市场，目前对应2017年业绩为31倍，低于行业平均水平。推测公司增发过会，将会出现明显买入机会。预计公司2016-2018营业收入分别为38.33、48.00和64.20亿元、净利润分别为4.45和5.77和7.21亿元，每股收益为0.47和0.61元和0.77元。

**市场数据：** 2016年12月08日

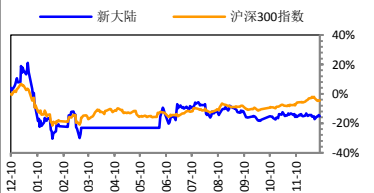
收盘价(元)	18.63
一年内最高/最低(元)	27.14/15.14
市净率	7.6
息率(分红/股价)	0.43
流通A股市值(百万元)	17207
上证指数/深证成指	3215.37 / 10812.30

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

**基础数据：** 2016年09月30日

每股净资产(元)	2.45
资产负债率%	46.66
总股本/流通A股(百万)	938/924
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

- 《晨会推荐 161123》2016/11/23
- 《大航海时代——2017年A股投资策略概要》2016/11/23

证券分析师

刘洋 A0230513050006  
liuyang2@swsresearch.com

研究支持

刘畅 A0230516090003  
liuchang@swsresearch.com

联系人

刘畅  
(8621)23297818×7391  
liuchang@swsresearch.com

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3,045	2,336	3,833	4,800	6,420
同比增长率(%)	36.23	13.77	25.87	25.23	33.75
净利润(百万元)	336	359	445	577	721
同比增长率(%)	21.82	37.20	32.47	29.66	24.96
每股收益(元/股)	0.36	0.38	0.47	0.61	0.77
毛利率(%)	37.6	39.8	37.9	37.0	36.6
ROE(%)	15.4	15.6	17.6	18.6	18.9
市盈率	52		40	31	24

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



申万宏源研究微信服务号

**表 1: 新大陆损益表 (百万)**

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	2,235	3,045	3,833	4,800	6,420
营业成本	(1,335)	(1,899)	(2,379)	(3,025)	(4,067)
营业税金及附加	(106)	(165)	(182)	(212)	(279)
销售费用	(124)	(148)	(184)	(223)	(291)
管理费用	(330)	(414)	(540)	(657)	(896)
财务费用	3	(9)	(11)	(10)	(10)
资产减值损失	(11)	(19)	(21)	(20)	(22)
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	9	28	25	25	25
营业利润	341	418	541	678	880
营业外收入	28	40	45	53	53
营业外支出	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	368	457	584	730	931
所得税费用	(65)	(88)	(112)	(123)	(171)
净利润	303	369	472	607	760
少数股东损益	27	33	30	33	42
归属于母公司所有者的净利润	275	336	445	577	721
EPS	0.29	0.36	0.47	0.61	0.77

资料来源: 申万宏源研究

## 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

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	<a href="mailto:chentao@swsresearch.com">chentao@swsresearch.com</a>
北京	李丹	010-66500610	18930809610	<a href="mailto:lidan@swsresearch.com">lidan@swsresearch.com</a>
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	<a href="mailto:hujy@swsresearch.com">hujy@swsresearch.com</a>
海外	张思然	021-23297213	13636343555	<a href="mailto:zhangsr@swsresearch.com">zhangsr@swsresearch.com</a>
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	<a href="mailto:zhufang@swsresearch.com">zhufang@swsresearch.com</a>

### 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。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。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。

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。

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。