

计算机

2015年08月25日

# 新国都 (300130)

## ——半年报符合预期，着眼创新业务

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

投资要点：

市场数据： 2015年08月24日

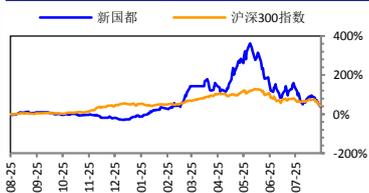
收盘价(元)	22.49
一年内最高/最低(元)	155.6/22.49
市净率	4.4
息率(分红/股价)	0.22
流通A股市值(百万元)	3315
上证指数/深证成指	3209.91 / 10970.29

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2015年06月30日

每股净资产(元)	5.15
资产负债率%	24.33
总股本/流通A股(百万)	229/147
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《新国都(300130)点评：高管均认为公司被低估》 2015/06/29

《新国都(300130)点评报告：巨头或助保险牌照，上调目标市值至252亿元》 2015/06/11

证券分析师

刘洋 A0230513050006  
liuyang2@swsresearch.com

联系人

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



申万宏源研究微信服务号

- 新国都近日发布2015上半年报告，报告期内公司实现营业收入3.43亿元，同比增长22.58%，实现利润总额3702万元，同比下降24.56%，实现归属母公司所有者净利润达到3520万元，同比下降24.33%，与我们7月10中报前瞻预测的下降20%一致。
- 海外增长支撑增速。上半年公司实现营业收入3.43亿元，同比增长22.6%。收入的增长主要原因是公司加大国内外市场拓展力度，提升主流金融机构客户采购占比，加快第三方收单服务客户拓展，使得公司获得了明显高于国内市场总体增长规模的收入增长业绩，海外业务同比增长68%。
- 成本与费用制约更高盈利。二季度单季度毛利率为38.0%，低于2014年同期，与2013年同期39.1%基本一致。二季度股权激励成本开始，管理费用增速44%，支付给员工薪酬同比增长46%。费用部分来自收单支持云平台的投入，投入促成未来。
- 提前布局牌照类业务。公告提出“围绕移动互联网的发展趋势，继续加大互联网运营模式的探索，布局符合未来移动互联网需求的新产品、新技术和新服务”，执行力来自于2015年1月27日，公司公告成立全资子公司深圳市信联征信有限公司，负责个人征信牌照的申请工作探索个人征信业务商业模式，以及6月10日公告参与发起设立相互人寿保险。征信与保险分别是互联网金融风控的一种准入认可、互联网金融的一种变现手段。
- 创新业务的成绩单是流量与活跃度。传统业务带来稳定现金。创新业务即收单支持云平台的成绩考察是活跃商户的日交易量。预计创新业务日交易量已比年初翻倍，有信心其取得优秀成绩单。
- 维持2015至2017年利润预测和买入评级。报告期内，公告收购浙江中正100%股权及大拿30%股权，将新型生物及高科技技术纳入支付技术储备，为实现支付平台的飞跃化发展奠定基础。暂不计入浙江中正、大拿科技权益的利润增厚，预计2015-2017年利润为0.88、1.12、1.43亿元，EPS为0.39、0.49、0.63元，2014年已体现经营与战略拐点，维持”买入“评级。

财务数据及盈利预测

	2014	2015H1	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	678	343	903	1,133	1,436
同比增长率(%)	35.86	22.58	33.15	25.47	26.74
净利润(百万元)	80	35	88	112	143
同比增长率(%)	44.85	-24.33	10.58	27.27	27.68
每股收益(元/股)	0.70	0.15	0.39	0.49	0.63
毛利率(%)	42.7	38.2	41.4	41.3	41.1
ROE(%)	7.0	3.0	7.3	8.6	10.1
市盈率	32		58	46	36

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

**新国都损益预测表 (单位: 百万元, 元)**

	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	678	903	1,133	1,436
营业总成本	645	833	1,038	1,306
营业成本	389	529	665	846
营业税金及附加	5	7	9	11
销售费用	98	126	159	201
管理费用	157	187	213	257
财务费用	(13)	(13)	(12)	(12)
资产减值损失	8	(4)	4	2
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资收益	3	1	1	1
营业利润	36	71	96	131
营业外收支	42	37	37	37
利润总额	77	108	133	168
所得税	(2)	10	17	18
净利润	80	98	116	150
少数股东损益	(0)	10	4	7
归属于母公司所有者的净利润	80	88	112	143
EPS	0.70	0.39	0.49	0.63

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	谢文霓	021-23297211	18930809211	<a href="mailto:xiwen@swsresearch.com">xiwen@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。