

业绩大幅增长，支付+出口业务蓬勃发展

2023 年 08 月 27 日

► **事件：**新大陆于 8 月 25 日发布 2023 年半年度业绩报告，公司 2023 年上半年，实现营业收入 38.38 亿元，同比增长 5.03%；实现归母净利润 5.65 亿元，同比增长 139.09%；实现扣非净利润 5.96 亿元，同比增长 94.54%。

► **海外业务部署加速，Q2 利润端增长较快。**2023 年二季度，公司实现营业收入 19.39 亿元，同比增长 4.03%；实现归母净利润 2.65 亿元，同比增长 74.19%；实现扣非净利润 3.47 亿元，同比增长 175.54%，接近业绩预告上限。利润端增长较快，主要系公司积极把握国内线下消费经济复苏以及海外非接触式经济持续渗透的发展机会，持续提升在应对复杂环境下的可持续发展经营理念和全球化视角，并加速海外业务的本地化部署，持续优化经营与管理成本。

► **费用端管控良好，现金流充沛。**1) **费用端：**新大陆 2023 年上半年，销售/管理/研发费用同比增速分别为 7.31%/-0.84%/-1.88%，费用端管控稳定；2) **现金流：**公司上半年经营活动现金流净额达 12.83 亿元，同比增长 217.87%，主要系数字支付终端销售回款、商户运营及增值服务业务规模持续增长，对应销售商品提供劳务收到的现金增加，以及报告期初为法定节假日，全资子公司应收清分款项于报告期清分到账所致。

► **消费恢复带动支付业务增长，出海业务成为新增长点。**1) **线下消费持续恢复，支付行业规范化优化竞争格局：**上半年以来，线下消费持续恢复，2023 年 7 月 28 日，国务院转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知，推动线下消费进一步扩大，同时，中国支付清算协会等监管机构出台文件，规范支付行业发展，使得行业竞争格局进一步优化，公司抢抓机遇，上半年实现支付服务交易规模 1.30 万亿，同比增长 17.73%，商户结构不断优化，月流水 10 万以上的商户流水占比持续增长，较去年末增加近十个百分点；2) **海外国家数字支付市场扩大，支付终端业务持续收益：**受益于海外市场疫后消费复苏以及消费习惯的趋势性变化，数字支付终端行业在全球范围内持续发展，尤其是发展中国家非现金支付和移动支付渗透率快速提升，数字支付终端的市场规模进一步扩大，公司海外数字支付终端业务快速发展，实现海外支付终端销量超 210 万台，收入占比超过 77%。

► **投资建议：**预计公司 23-25 年归母净利润分别 10.69、13.27、15.69 亿元，同比增速分别为 380%/24%/18%，当前市值对应 23/24/25 年 PE 为 17/14/11 倍。考虑到 2023 年下半年线下消费持续恢复，以及海外支付市场进一步扩大，公司主营业务有望充分受益，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**市场竞争加剧；监管风险；无法持续享受税收优惠；技术风险。

推荐

维持评级

当前价格：

17.46 元



分析师

吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

分析师

丁辰晖

执业证书：S0100522090006

电话：021-80508288

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.新大陆 (000997.SZ) 2022 年年报&2023 年一季报点评：一季度利润增速超预期，全年业绩弹性值得期待-2023/05/05

2.新大陆 (000997.SZ) 2022 年三季报点评：收单业务拐点将至，海外业务持续高增长-2022/11/13

3.新大陆 (000997.SZ) 2022 中报点评：海外出口延续高景气，支付业务毛利率显著回升-2022/09/01

4.新大陆 (000997.SZ) 2021 年报及 2022 一季报点评：基本面迎强劲拐点，拥抱数字经济广阔空间-2022/04/27

5.新大陆 (000997) 动态报告：拐点已至的数字经济“新大陆”-2022/02/09

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	7370	7994	9446	10973
增长率 (%)	-4.3	8.5	18.2	16.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	-382	1069	1327	1569
增长率 (%)	-154.2	380.0	24.1	18.2
每股收益 (元)	-0.37	1.04	1.29	1.52
PE	/	17	14	11
PB	3.2	2.7	2.4	2.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 8 月 25 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	7370	7994	9446	10973
营业成本	5003	5121	6039	7046
营业税金及附加	27	40	47	55
销售费用	362	336	378	439
管理费用	518	456	538	625
研发费用	657	592	723	867
EBIT	430	1234	1536	1810
财务费用	-133	-34	-33	-42
资产减值损失	-49	-31	-34	-36
投资收益	-13	0	0	0
营业利润	408	1237	1535	1816
营业外收支	-753	0	0	0
利润总额	-345	1237	1535	1816
所得税	4	124	154	182
净利润	-350	1113	1382	1634
归属于母公司净利润	-382	1069	1327	1569
EBITDA	562	1367	1689	1965

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	3766	3308	4322	5421
应收账款及票据	1008	799	885	962
预付款项	63	56	66	78
存货	1061	953	1043	1124
其他流动资产	1752	1502	1514	1562
流动资产合计	7649	6618	7831	9147
长期股权投资	86	86	86	86
固定资产	349	345	334	321
无形资产	132	131	129	127
非流动资产合计	3938	5239	5219	5217
资产合计	11587	11858	13050	14364
短期借款	505	505	505	505
应付账款及票据	759	631	662	714
其他流动负债	4447	3679	3850	3940
流动负债合计	5710	4815	5016	5160
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	117	166	159	173
非流动负债合计	117	166	159	173
负债合计	5827	4981	5176	5332
股本	1032	1032	1032	1032
少数股东权益	173	217	273	338
股东权益合计	5760	6877	7874	9031
负债和股东权益合计	11587	11858	13050	14364

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-4.26	8.47	18.15	16.17
EBIT 增长率	-36.61	186.75	24.43	17.85
净利润增长率	-154.20	380.02	24.11	18.25
盈利能力 (%)				
毛利率	25.68	35.94	36.07	35.79
净利率	-5.73	13.37	14.05	14.30
总资产收益率 ROA	-3.29	9.01	10.17	10.92
净资产收益率 ROE	-6.83	16.05	17.45	18.05
偿债能力				
流动比率	1.34	1.37	1.56	1.77
速动比率	1.05	1.10	1.29	1.49
现金比率	0.66	0.69	0.86	1.05
资产负债率 (%)	50.29	42.01	39.66	37.12
经营效率				
应收账款周转天数	55.22	50.00	45.00	40.00
存货周转天数	78.22	70.00	65.00	60.00
总资产周转率	0.58	0.68	0.76	0.80
每股指标 (元)				
每股收益	-0.37	1.04	1.29	1.52
每股净资产	5.41	6.45	7.37	8.42
每股经营现金流	1.01	0.64	1.45	1.69
每股股利	0.00	0.37	0.46	0.55
估值分析				
PE	/	17	14	11
PB	3.2	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	27.42	11.26	9.12	7.84
股息收益率 (%)	0.00	2.13	2.65	3.13

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-350	1113	1382	1634
折旧和摊销	131	133	153	155
营运资金变动	703	-880	-370	-349
经营活动现金流	1045	661	1501	1740
资本开支	-167	-106	-112	-126
投资	259	0	0	0
投资活动现金流	-642	-1088	-42	-126
股权募资	1	0	0	0
债务募资	20	-10	-8	0
筹资活动现金流	-336	-31	-444	-516
现金净流量	101	-458	1015	1099

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026