



2023-11-02

公司点评报告

买入/维持

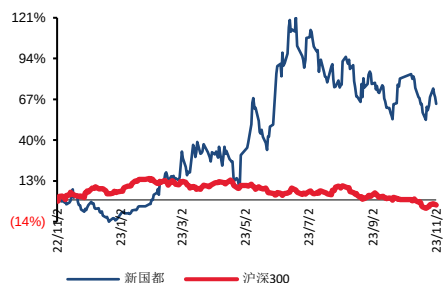
新国都(300130)

昨收盘: 22.36

计算机 计算机设备

业绩快速增长，投资多模态领域

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	545/411
总市值/流通(百万元)	12,186/9,181
12 个月最高/最低(元)	30.15/11.80

相关研究报告:

新国都(300130)《23H1 毛利率提升带动利润高增，收单业务恢复增长可期》——2023/08/15

新国都(300130)《Q1 利润高增，数字人民币创新业务不断推进》——2023/04/30

新国都(300130)《业绩持续高增长，盈利能力提升》——2023/03/13

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件：公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 28.95 亿元，同比减少 12.04%；归母净利润 5.52 亿元，同比增加 80.43%。

业绩快速增长，实控人承诺不减持。2023 年第三季度，公司实现营业收入 9.35 亿元，同比减少 19.94%；归母净利润 2.20 亿元，同比增长 96.80%；扣非后的归母净利润 2.11 亿元，同比增长 98.80%。2023 年 8 月 24 日，公司发布公告，公司收到控股股东、实际控制人刘祥出具的《关于未来十二个月内不减持公司股份的承诺函》，自承诺书签署之日起十二个月内不减持本人所持有的公司股份，包括承诺期间该部分股份因资本公积转增、派送股票红利、配股、增发等事项产生的新增股份。

投资多模态领域，有望产生战略协同。2023 年 10 月，公司一级全资子公司深圳市新国都智能有限公司（新国都智能）和上海卫莎网络科技有限公司（上海卫莎）共同出资设立上海拾贰区信息技术有限公司（拾贰区）。新国都智能出资 51 万元，持股 51%。合资公司未来将建立独立的人工智能研究团队，致力于研发通用智能体技术，发展多模态 AI，与其他系统及应用工具进行交互。

投资建议：公司是支付领域龙头企业，后续随着欧盟市场收单业务的落地，收单业务收入有望恢复增长；同时海外 POS 机市场高景气是公司保持增长的另一推动因素。公司旗下拥有 AIGC 相关业务，进一步投资多模态夯实 AI 领域发展。预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 1.40 元、1.74 元和 2.27 元，维持“买入”评级。

风险提示：支付行业政策影响；海外市场景气度下降；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4316.54	4748.19	5792.80	7067.21
(+/-%)	19.51%	10.00%	22.00%	22.00%
归母净利(百万元)	44.78	762.30	946.62	1234.98
(+/-%)	-77.68%	1602.31%	24.18%	30.46%
摊薄每股收益(元)	0.08	1.40	1.74	2.27
市盈率(PE)	283	17	13	10

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4316.54	4748.19	5792.80	7067.21
营业成本	3225.88	3181.29	3823.25	4593.69
营业税金及附加	12.01	47.48	57.93	70.67
销售费用	285.11	332.37	347.57	424.03
管理费用	234.52	261.15	289.64	353.36
财务费用	-37.75	-64.16	-87.96	-121.06
资产减值损失	-135.64	0.00	0.00	0.00
投资收益	-20.24	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	552.73	811.43	1154.81	1482.49
其他非经营损益	-494.73	1.97	-72.15	-71.72
利润总额	57.99	813.40	1082.65	1410.76
所得税	13.38	56.94	136.03	175.78
净利润	44.62	756.46	946.62	1234.98
少数股东损益	-0.16	-5.84	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	44.78	762.30	946.62	1234.98
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1841.01	2426.59	3329.49	4496.49
应收和预付款项	572.90	678.53	805.08	980.16
存货	237.50	241.30	297.42	365.16
其他流动资产	192.47	211.72	258.30	315.13
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	108.92	103.81	98.03	91.58
无形资产和开发支出	701.72	693.07	684.42	675.77
其他非流动资产	-95.38	-107.34	-107.34	-107.34
资产总计	3846.31	4534.84	5652.56	7104.11
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	521.66	558.10	658.11	789.35
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	507.02	408.96	480.05	565.37
负债合计	1028.68	967.05	1138.15	1354.72

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	44.62	756.46	946.62	1234.98
折旧与摊销	50.77	35.72	24.43	25.10
财务费用	-37.75	-64.16	-87.96	-121.06
资产减值损失	-135.64	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	1.33	-184.81	-76.13	-111.19
其他	329.90	10.04	7.97	18.11
经营活动现金流净额	253.22	553.26	814.94	1045.94
资本支出	93.33	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-132.15	10.00	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-38.82	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	166.31	0.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-311.90	32.33	87.96	121.06
筹资活动现金流净额	-145.59	32.33	87.96	121.06
现金流量净额	99.13	585.58	902.90	1167.00
财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
销售收入增长率	19.51%	10.00%	22.00%	22.00%
营业利润增长率	120.61%	46.80%	42.32%	28.38%
净利润增长率	-78.00%	1595.47%	25.14%	30.46%
EBITDA 增长率	95.88%	38.40%	39.37%	27.05%
获利能力				
毛利率	25.27%	33.00%	34.00%	35.00%
期间费率	17.47%	17.65%	15.48%	15.29%
净利率	1.03%	15.93%	16.34%	17.47%
ROE	1.58%	21.20%	20.97%	21.48%
ROA	1.16%	16.68%	16.75%	17.38%
ROIC	23.82%	38.52%	45.52%	51.00%
EBITDA/销售收入	13.11%	16.49%	18.84%	19.62%
营运能力				
总资产周转率	1.13	1.13	1.14	1.11

股本	504.88	544.98	544.98	544.98
资本公积	1233.25	1193.15	1193.15	1193.15
留存收益	1054.10	1816.40	2763.02	3998.01
归属母公司 股东权益	2798.54	3554.54	4501.16	5736.14
少数股东权 益	19.09	13.25	13.25	13.25
股东权益合 计	2817.63	3567.79	4514.41	5749.39
负债和股东 权益合计	3846.31	4534.84	5652.56	7104.11
业绩和估值 指标	2022A	2023E	2024E	2025E
EBITDA	565.74	782.99	1091.28	1386.52
PE	283.08	16.63	13.39	10.26
PB	4.50	3.55	2.81	2.20
PS	2.94	2.67	2.19	1.79
EV/EBITDA	17.26	12.88	8.41	5.78
固定资产周转率	40.03	44.64	57.40	74.54
应收账款周转率	8.58	8.50	8.37	8.58
存货周转率	11.29	11.16	12.27	12.27
销售商品提供劳务收到现金/ 营业收入	120.27%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	26.74%	21.32%	20.14%	19.07%
带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	2.93	3.91	4.34	4.74
速动比率	2.68	3.64	4.06	4.46
每股指标				
每股收益	0.08	1.40	1.74	2.27
每股净资产	5.17	6.55	8.28	10.55
每股经营现金	0.46	1.02	1.50	1.92

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。