

## 业绩韧性十足，发布大额回购/分红方案

2024 年 10 月 27 日

► **事件：**新大陆于 10 月 25 日晚发布三季度报，公司 2024 年前三季度实现归母净利润 8.19 亿元，同比增长 0.07%；前三季度扣非净利润 8.22 亿元，同比下降 7.75%。

► **Q3 利润端保持增长，支付业务量企稳向好。**根据公司的业绩公告情况，具体到 2024Q3，公司单季度实现归母净利润 2.89 亿元，同比增长 13.91%；单季度实现扣非净利润 2.6 亿元，同比下降 11.56%。收入端来看，第三季度实现营收 19.37 亿元，同比下降 5.29%。公司前三季度营业收入有所下降，主要是受 259 号文监管改造政策影响，加速第三方支付行业出清，行业交易流水规模普遍有所下降导致。前三季度公司交易总规模约 1.55 万亿。

► **出海业务稳步发展。**在智能终端的海外业务方面，公司持续加快在欧洲、北美等国家和地区的本地化部署，为明年业务发展打下较好的基础。同时，公司海外智能 POS 出货量持续提升，海外智能 POS 出货量占海外出货量比超 39%，为后续更好地服务客户，融入支付产品生态圈创造了有利条件。

► **同步发布大额回购计划与分红方案，彰显管理层信心。**新大陆同步发布了回购计划，以不超过 24 元/股的价格，拟使用 3.5-7.0 亿元资金，进行回购；另一方面，公司发布 2024 年中期分红的方案为：拟决定以享有利润分配权的股份总额 10.13 亿股为基数，2024 年前三季度按每 10 股派发现金股利 3.30 元（含税），共计派发现金红利 3.34 亿元。本次同步发布两份大手笔的回购/分红方案，彰显公司管理层对未来发展的信心，以及对于股东回报的重视。

► **投资建议：**预计公司 24-26 年归母净利润分别为 11.15、13.15、14.60 亿元，当前市值对应 24/25/26 年的估值分别为 16/13/12 倍，考虑到支付行业供给格局持续改善，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：

17.02 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

## 相关研究

1.新大陆 (000997.SZ) 2024 年中报业绩点评：毛利率进一步提升，实际经营利润增速超 20%-2024/08/25

2.新大陆 (000997.SZ) 2023 年年报点评：支付业务迎“量价齐升”，发布大手笔分红方案-2024/04/23

3.新大陆 (000997.SZ) 2023 年三季度报点评：Q3 业绩持续大幅增长，现金流表现亮眼-2023/10/29

4.新大陆 (000997.SZ) 2023 年半年报点评：业绩大幅增长，支付+出口业务蓬勃发展-2023/08/27

5.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

## 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	8,250	8,341	9,279	10,203
增长率 (%)	11.9	1.1	11.3	10.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,004	1,115	1,315	1,460
增长率 (%)	362.9	11.1	17.9	11.0
每股收益 (元)	0.97	1.08	1.27	1.41
PE	18	16	13	12
PB	2.7	2.4	2.2	2.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 25 日收盘价）

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	8,250	8,341	9,279	10,203
营业成本	5,001	4,838	5,382	5,918
营业税金及附加	43	42	46	51
销售费用	391	417	464	510
管理费用	541	626	696	765
研发费用	632	709	789	867
EBIT	1,257	1,208	1,432	1,570
财务费用	-101	-34	-33	-56
资产减值损失	-94	-29	-37	-44
投资收益	-56	-42	46	51
营业利润	1,144	1,264	1,491	1,655
营业外收支	-3	0	0	0
利润总额	1,140	1,264	1,491	1,655
所得税	115	126	149	166
净利润	1,026	1,138	1,342	1,490
归属于母公司净利润	1,004	1,115	1,315	1,460
EBITDA	1,363	1,366	1,654	1,857

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	4,492	4,451	5,603	6,696
应收账款及票据	928	921	898	987
预付款项	34	73	81	89
存货	883	974	1,007	1,105
其他流动资产	1,602	1,423	1,540	1,655
流动资产合计	7,939	7,842	9,129	10,532
长期股权投资	79	79	79	79
固定资产	412	573	673	714
无形资产	133	156	171	178
非流动资产合计	5,261	5,444	5,560	5,608
资产合计	13,200	13,286	14,689	16,140
短期借款	1,246	1,246	1,246	1,246
应付账款及票据	910	861	958	1,054
其他流动负债	4,164	3,501	3,892	4,276
流动负债合计	6,321	5,609	6,097	6,576
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	171	171	171	171
非流动负债合计	171	171	171	171
负债合计	6,492	5,780	6,267	6,747
股本	1,032	1,032	1,032	1,032
少数股东权益	312	334	361	391
股东权益合计	6,708	7,506	8,422	9,393
负债和股东权益合计	13,200	13,286	14,689	16,140

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	11.94	1.10	11.25	9.95
EBIT 增长率	192.08	-3.93	18.51	9.65
净利润增长率	362.91	11.12	17.94	11.01
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	39.37	42.00	42.00	42.00
净利润率	12.43	13.64	14.46	14.60
总资产收益率 ROA	7.60	8.39	8.95	9.05
净资产收益率 ROE	15.69	15.55	16.32	16.22
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.26	1.40	1.50	1.60
速动比率	1.06	1.15	1.26	1.37
现金比率	0.71	0.79	0.92	1.02
资产负债率 (%)	49.18	43.50	42.67	41.80
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	41.05	60.00	55.00	55.00
存货周转天数	64.41	75.00	70.00	70.00
总资产周转率	0.62	0.63	0.63	0.63
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.97	1.08	1.27	1.41
每股净资产	6.20	6.95	7.81	8.72
每股经营现金流	2.16	0.72	1.88	1.91
每股股利	0.25	0.33	0.41	0.50
<b>估值分析</b>				
PE	18	16	13	12
PB	2.7	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	10.54	10.55	8.01	6.55
股息收益率 (%)	1.47	1.94	2.43	2.95

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1,026	1,138	1,342	1,490
折旧和摊销	105	158	223	288
营运资金变动	444	-1,125	-173	-410
经营活动现金流	2,227	747	1,938	1,966
资本开支	-59	-350	-350	-350
投资	-15	0	0	0
投资活动现金流	-1,467	-392	-304	-299
股权募资	1	0	0	0
债务募资	723	0	0	0
筹资活动现金流	307	-396	-482	-575
现金净流量	1,042	-41	1,152	1,093

## 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。	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