

证券研究报告

公司研究

点评报告

新大陆(000997.SZ)

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

人民币国际化背景下, 打造全球领军的数字商业服务商

2025 年 4 月 30 日

事件: 新大陆发布 2024 年年度报告及 2025 年一季报, 2025 年公司实现营业收入 77.45 亿元, 同比下降 6.11%; 实现归母净利润 10.10 亿元, 同比增长 0.59%; 实现扣非归母净利润 9.88 亿元, 同比下降 8.87%。单四季度实现营业收入 21.72 亿元, 同比减少 8.21%, 实现归母净利润 1.91 亿元, 同比增长 2.91%。2025 年一季度, 公司实现收入 18.96 亿元, 同比增长 8.92%; 实现归母净利润 3.11 亿元, 同比增加 25.16%。

- **一季度多项数据显著向好, 贸易摩擦背景下或萌生新机遇。**2025 年第一季度, 公司扣非归母净利润达 3.37 亿元, 同比增长 20.35%, 为全年稳健增长奠定基调。与此同时, 随着国际贸易形势逐渐复杂, 摩擦频发, 公司深度布局从全球化支付设备销售到支付综合解决方案的全产业链, 有望在人民币国际化趋势中获得更多机遇。商户运营服务板块, 公司支付服务交易总规模超 5,200 亿, 交易规模整体保持平稳向好趋势, 其中扫码支付笔数同比提升近 4 个百分点, 扫码支付交易规模同比提升超 10 个百分点, 扫码支付笔均金额自 2024 年下半年以来逐季度回升。
- **24 年海外表现突出, 为公司注入新的增长活力。**数字支付终端业务海外收入快速扩张, 2024 年公司智能 POS、智能收银机等产品销量合计超 700 万台, 海外出货量首次突破 400 万台, 海外收入占比近 84%。2024 年智能 POS 出货量占总出货量近 25%, 海外智能 POS 同比增长超 70%。分地区看: 拉美, 销售收入同比增 40%, 出货量增 16%, 智能 POS 出货量同比增 184%; 欧洲, 已完成欧洲 Top6 大客户的全覆盖, 出货量同比增超 15%, 下半年订单量较上半年超 4 倍增长; 北美, 出货量同比增超 40%。2024 年公司实现境外收入 26.74 亿元, 同比增长 18.7%, 占收入比重上升至 34.52%, 同比增加 7.21pct。
- **AI 软硬件双端发力, 探寻 AI 在支付领域的赋能潜力。**公司深化机器视觉、RFID、OCR 等技术与自研解码技术及 AI 技术的融合, 构建起覆盖条码识读至机器视觉的多元化智能场景解决方案。在 AI 算法领域, 公司推出 AIBD2.0 算法库, 提供解码专用 AI 算子, 已应用于十余款扫码产品, 显著提升解码率、时间稳定性, 降低漏码率, 优化景深表现, 且经 3C、医疗等多领域客户验证; 基于 AI 的视觉检测方案能快速适配同类产线, 使标准化交付周期缩短 30%。在 AI 芯片领域, 公司于珠海设立孙公司优迈捷, 专注借助 AI 技术开展物联网芯片及其衍生品的自主研发创新, 将 AI 算法深度融入芯片设计, 推动自主可控的技术革新, 赋予智能设备更强大的感知与认知能力。
- **盈利预测:** 公司积极开拓海外市场, 多个地区收入持续攀升, 开拓新的业绩增长点, 且有望从消费回暖和人民币国际化浪潮中把握新的商业机遇。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 1.19/1.40/1.62 元, 对应 P/E 分别为 22.47/19.09/16.50 倍。

- **风险因素:** 新技术、新领域发展不及预期; 市场竞争加剧; 行业需求增

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

长不及预期。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	8,250	7,745	8,500	9,415	10,431
增长率 YoY %	11.9%	-6.1%	9.7%	10.8%	10.8%
归属母公司净利润(百万元)	1,004	1,010	1,227	1,444	1,671
增长率 YoY%	362.9%	0.6%	21.5%	17.7%	15.7%
毛利率(%)	35.2%	36.5%	37.2%	38.3%	39.0%
ROE(%)	15.7%	14.7%	16.8%	18.2%	19.2%
EPS(摊薄)(元)	0.97	0.98	1.19	1.40	1.62
市盈率 P/E (倍)	27.47	27.31	22.47	19.09	16.50
市净率 P/B (倍)	4.31	4.02	3.77	3.46	3.17

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 29 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7939	8603	11125	12378	13872
货币资金	4492	4205	5174	6046	7143
应收票据	0	0	0	0	0
应收账款	928	1509	1522	1776	1934
预付账款	34	31	36	39	43
存货	883	958	1057	1169	1273
其他	1602	1900	3335	3348	3478
非流动资产	5261	4100	2880	2815	2749
长期股权投资	79	77	77	77	77
固定资产（合计）	412	393	329	264	199
无形资产	133	131	131	131	131
其他	4637	3498	2342	2342	2342
资产总计	13200	12704	14004	15193	16621
流动负债	6321	5279	6079	6522	7086
短期借款	1246	751	751	751	751
应付票据	199	339	333	383	412
应付账款	711	870	928	1038	1126
其他	4164	3320	4067	4350	4797
非流动负债	171	167	163	163	163
长期借款	0	0	0	0	0
其他	171	167	163	163	163
负债合计	6492	5446	6242	6685	7249
少数股东权益	312	397	455	551	665
归属母公司股东权益	6397	6861	7308	7956	8707
负债和股东权益	13200	12704	14004	15193	16621

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	8250	7745	8500	9415	10431
同比(%)	11.9%	-6.1%	9.7%	10.8%	10.8%
归属母公司净利润	1004	1010	1227	1444	1671
同比(%)	362.9%	0.6%	21.5%	17.7%	15.7%
毛利率(%)	35.2%	36.5%	37.2%	38.3%	39.0%
ROE(%)	15.7%	14.7%	16.8%	18.2%	19.2%
EPS（摊薄）（元）	0.97	0.98	1.19	1.40	1.62
P/E	27.47	27.31	22.47	19.09	16.50
P/B	4.31	4.02	3.77	3.46	3.17
EV/EBITDA	12.50	14.02	16.82	13.57	11.24

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	8250	7745	8500	9415	10431
营业成本	5001	4657	5338	5808	6358
营业税金及附加	43	47	49	56	62
销售费用	391	399	468	512	570
管理费用	541	537	631	697	771
研发费用	632	664	774	846	944
财务费用	(101)	(119)	(69)	(88)	(105)
减值损失合计	(94)	(67)	0	0	0
投资净收益	(56)	26	0	5	9
其他	(448)	(296)	67	72	81
营业利润	1144	1224	1377	1662	1921
营业外收支	(3)	(8)	0	0	0
利润总额	1140	1216	1377	1662	1921
所得税	115	85	92	122	136
净利润	1026	1131	1285	1540	1786
少数股东损益	22	122	58	96	115
归属母公司净利润	1004	1010	1227	1444	1671
EBITDA	1363	1225	1378	1644	1886
EPS（当年）（元）	0.99	1.00	1.19	1.40	1.62

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2227	863	1700	1683	2028
净利润	1026	1131	1285	1540	1786
折旧摊销	105	89	69	70	70
财务费用	15	8	15	15	15
投资损失	56	(26)	0	(5)	(9)
营运资金变动	444	(739)	356	63	167
其它	581	401	(27)	(1)	(1)
投资活动现金流	(1467)	22	64	0	5
资本支出	(59)	(95)	(4)	(4)	(4)
长期投资	(15)	(10)	0	0	0
其他	(1393)	127	68	5	9
筹资活动现金流	307	(1129)	(806)	(811)	(936)
吸收投资	1	0	0	0	0
借款	741	(495)	0	0	0
支付利息或股息	(305)	(572)	(691)	(811)	(936)
现金净增加额	1042	(225)	969	872	1097

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。