

## 重磅政策落地，“网证”龙头扬帆起航

2025年05月25日

► **事件：**根据公安部官网，2025年5月23日，《国家网络身份认证公共服务管理办法》已经2025年2月27日第1次公安部常务会议审议通过，并经国家互联网信息办公室、民政部、文化和旅游部、国家卫生健康委员会、国家广播电视总局同意，现予公布，自2025年7月15日起施行。

► **公安部联合5部门推行，“网证”全面推广。**从覆盖范围看，本次网证推广政策，涵盖国务院公安部门、国家网信部门会同国务院民政、文化和旅游、卫生健康、广播电视等部门。政策明确：1) 国家网络身份认证公共服务是指国家根据法定身份证件信息，依托国家统一建设的网络身份认证公共服务平台，为自然人提供申领网号、网证以及进行身份核验等服务。2) 网号，是指与自然人身份信息相对应，由字母和数字组成、不含明文身份信息的网络身份符号；网证，是指承载网号及自然人非明文身份信息的网络身份认证凭证。网号、网证可用于在互联网服务及有关部门、行业管理、服务中非明文登记、核验自然人真实身份。政策提到：**鼓励有关主管部门、重点行业按照自愿原则推广应用网号、网证，为用户提供安全、便捷的身份登记和核验服务，通过公共服务培育网络身份认证应用生态。**

► **产业优势突出，新大陆是网证产业链领军者。**新大陆在业内首推安全加密芯片，在网证领域卡位突出。网证需要统一系统平台开发，同时在广大终端场景中需要安全机密机具，对其进行识别，而公安一所旗下中盾安信，是安全加密芯片的核心主导。对于新大陆而言，公司首创“数字公民”概念，推动全国首个“数字公民”试点落地福州。最重要的是，新大陆自主研发全球首颗数字公民安全解码芯片。

► **身份证使用场景广泛，潜在改造空间可观。**电子身份证全面推广后，或将涉及海量的终端场景的设备改造，例如酒店、网吧、旅游景点等场景。以酒店为例，2024年我国住宿业设施总数量57万家，其中酒店业34.9万家；另一个场景网吧，2023年我国整体数量超过7万家。若后续网证全面推广，涉及需要身份验证的场景，都需要部署特定加密芯片的终端进行验证，而新大陆作为加密芯片的核心供应商有望充分受益。

► **投资建议：**预计公司25-27年归母净利润分别为12.81、14.99、17.63亿元，当前市值对应25/26/27年的PE估值分别为24/20/17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。另外，公司全面拥抱AI，有望打造新增长曲线。维持“推荐”评级。

► **风险提示：**市场竞争加剧；监管风险；AI技术落地不及预期。

推荐

维持评级

当前价格：

29.30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) 公司动态报告：打造AI与跨境支付的“新大陆”-2025/05/06
- 2.新大陆 (000997.SZ) 事件点评：拥抱AI赋能商户，有望受益金融支持消费政策-2025/03/23
- 3.新大陆 (000997.SZ) 2024年三季度报点评：业绩韧性十足，发布大额回购/分红方案-2024/10/27
- 4.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
- 5.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

## 盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	7,745	8,725	9,744	10,835
增长率 (%)	-6.1	12.6	11.7	11.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,010	1,281	1,499	1,763
增长率 (%)	0.6	26.9	17.1	17.6
每股收益 (元)	0.98	1.24	1.45	1.71
PE	30	24	20	17
PB	4.4	3.9	3.4	3.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年5月23日收盘价）

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	7,745	8,725	9,744	10,835
营业成本	4,657	4,938	5,434	5,889
营业税金及附加	47	44	49	54
销售费用	399	436	487	542
管理费用	537	567	633	758
研发费用	664	698	780	867
EBIT	1,136	1,398	1,628	1,896
财务费用	-119	-50	-67	-98
资产减值损失	-67	-29	-37	-44
投资收益	26	17	19	22
营业利润	1,224	1,674	1,960	2,304
营业外收支	-8	0	0	0
利润总额	1,216	1,674	1,960	2,304
所得税	85	167	196	230
净利润	1,131	1,507	1,764	2,074
归属于母公司净利润	1,010	1,281	1,499	1,763
EBITDA	1,225	1,552	1,847	2,179

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	4,205	5,046	6,568	8,142
应收账款及票据	1,509	984	968	1,083
预付款项	31	74	82	88
存货	958	995	1,017	1,099
其他流动资产	1,900	2,410	2,537	2,673
流动资产合计	8,603	9,509	11,172	13,086
长期股权投资	77	77	77	77
固定资产	393	557	662	706
无形资产	131	154	169	177
非流动资产合计	4,100	4,287	4,407	4,459
资产合计	12,704	13,796	15,579	17,545
短期借款	751	751	751	751
应付账款及票据	1,209	879	968	1,049
其他流动负债	3,320	3,575	3,932	4,262
流动负债合计	5,279	5,205	5,651	6,061
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	167	167	167	167
非流动负债合计	167	167	167	167
负债合计	5,446	5,371	5,817	6,228
股本	1,032	1,032	1,032	1,032
少数股东权益	397	623	887	1,198
股东权益合计	7,258	8,424	9,762	11,317
负债和股东权益合计	12,704	13,796	15,579	17,545

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	-6.11	12.65	11.68	11.20
EBIT 增长率	-9.65	23.06	16.46	16.43
净利润增长率	0.59	26.88	17.05	17.57
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	39.88	43.40	44.23	45.65
净利润率	14.60	17.27	18.10	19.14
总资产收益率 ROA	7.95	9.28	9.62	10.05
净资产收益率 ROE	14.71	16.42	16.89	17.42
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.63	1.83	1.98	2.16
速动比率	1.26	1.43	1.61	1.79
现金比率	0.80	0.97	1.16	1.34
资产负债率 (%)	42.87	38.94	37.34	35.50
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	71.12	60.00	55.00	55.00
存货周转天数	75.09	75.00	70.00	70.00
总资产周转率	0.61	0.63	0.63	0.62
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.98	1.24	1.45	1.71
每股净资产	6.65	7.56	8.60	9.80
每股经营现金流	0.84	1.50	2.24	2.38
每股股利	0.25	0.33	0.41	0.50
<b>估值分析</b>				
PE	30	24	20	17
PB	4.4	3.9	3.4	3.0
EV/EBITDA	21.90	16.74	13.24	10.50
股息收益率 (%)	0.85	1.12	1.41	1.72

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	1,131	1,507	1,764	2,074
折旧和摊销	89	154	219	284
营运资金变动	-739	-609	-220	-509
经营活动现金流	863	1,547	2,313	2,455
资本开支	-95	-350	-350	-350
投资	-10	0	0	0
投资活动现金流	22	-333	-331	-328
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-495	0	0	0
筹资活动现金流	-1,129	-374	-460	-552
现金净流量	-225	841	1,523	1,574

## 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
	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048