

全球化战略加速推进，跨境支付进展积极

核心观点

8月26日，公司发布2025年半年度报告。2025H1，公司业绩表现稳健，实现营业收入38.51亿元，yoy+13.96%；实现归母净利润5.95亿元，yoy+12.36%；实现扣非归母净利润5.99亿元，yoy+6.72%。2025Q2，实现营业收入21.23亿元，yoy+14.96%；实现归母净利润2.84亿元，yoy+1.06%；实现扣非归母净利润2.62亿元，yoy-6.88%。在智能终端集群业务方面，全球化战略加速推进，欧美市场表现亮眼；在行业数字化集群业务方面，交易流水季度环比持续提升，海外支付牌照进展积极，有望核心受益跨境支付加速发展机遇，给予“买入”评级。

事件

8月26日，公司发布2025年半年度报告。2025年上半年，公司实现营业收入38.51亿元，同比增长13.96%；实现归母净利润5.95亿元，同比增长12.36%；实现扣非归母净利润5.99亿元，同比增长6.72%。2025年第二季度，公司实现营业收入21.23亿元，同比增长14.96%；实现归母净利润2.84亿元，同比增长1.06%；实现扣非归母净利润2.62亿元，同比下降6.88%。

简评

经营业绩稳健，现金流改善。2025H1，实现营业收入38.51亿元，yoy+13.96%；实现归母净利润5.95亿元，yoy+12.36%；实现扣非归母净利润5.99亿元，yoy+6.72%。2025Q2，实现营业收入21.23亿元，yoy+14.96%；实现归母净利润2.84亿元，yoy+1.06%；实现扣非归母净利润2.62亿元，yoy-6.88%。经营活动现金流改善至3.76亿元，主要系智能终端集群业务增加，对应的应收款项回款所致。

新大陆(000997.SZ)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2025年09月15日

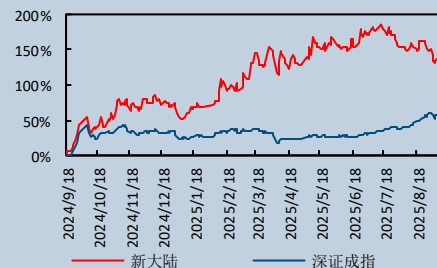
当前股价：27.28元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
-6.61/-12.72	-8.52/-22.28	120.00/77.79
12月最高/最低价(元)		33.31/12.03
总股本(万股)		101,309.79
流通A股(万股)		100,743.94
总市值(亿元)		276.37
流通市值(亿元)		274.83
近3月日均成交量(万)		2278.91
主要股东		
新大陆科技集团有限公司		30.49%

股价表现



相关研究报告

25.03.13	【中信建投计算机】新大陆(000997):AI应用加速落地，跨境支付与网证改革打开成长新空间
19.04.21	【中信建投计算机设备II】新大陆(000997):业绩符合预期，商户运营及金融服务稳健成长
18.12.05	【中信建投计算机设备II】新大陆(000997):深度报告：收入稳步提升，打造一站式商户服务平台

在智能终端集群业务方面，全球化战略加速推进，欧美市场表现亮眼。2025H1，公司智能终端集群实现收入 18.98 亿元，yoy+24.90%，主要系公司持续推进全球化战略，加速拓展欧美及拉美新兴市场所致；毛利率 34.08%，下降 6.82 pct，主要系公司大力开拓新兴市场，海外销售策略更加主动，部分发展中国家新兴市场采用市占率优先策略所致。1) 数字支付终端方面，2025H1，公司出货超过 430 万台，智能化设备出货量占比超 32%，海外收入占比近 85%，全面落实全球化 2.0 战略；欧美地区销售收入同比+90%，成为公司全球化增长的主阵地。2) 智能感知识别终端，公司与深圳硬开鸿等行业客户伙伴签订开发合作协议，持续打造鸿蒙生态，部分产品和应用已经通过 OpenHarmony 生态兼容性认证，后续有望受益鸿蒙应用落地与渗透率提升。

在行业数字化集群业务方面，交易流水季度环比持续提升，海外支付牌照进展积极。2025H1，公司行业数字化集群业务实现收入 21.16 亿元，yoy+0.36%。在商户运营及增值服务方面，上半年累计流水 1.05 万亿，季度环比持续提升；在中国香港及美国设立子公司，成功获批 MSB 牌照，并筹备 MSO 牌照申请，加速布局福建、广东、浙江等跨境支付产业优势省份；增值服务超过 480 万活跃商户，较 2024 年末增长近百万户。公司与阿里云达成深度战略合作，联合探索 AI 垂类场景应用，AI 营销智能体已有超千家商户试用。成功中标中国移动多个省市子公司大数据以及人工智能产品项目，2025H1 实现业务收入超 1 亿元。在可信数字身份方面，公司长期卡位数字身份产业实现突破，已经完成文旅、教育、交通等场景落地。

投资建议：经营稳健，全球化战略持续加速，跨境支付进展积极。2025H1，公司业绩表现稳健，现金流改善明显，全球化战略加速推进，欧美市场表现亮眼，海外支付牌照进展积极，有望核心受益跨境支付加速发展机遇。预计 2025-2027 营业收入分别为 82.36/93.44/105.72 亿元，同比分别增长 13.31%/13.46%/13.14%，归母净利润为 12.58/14.48/16.49 亿元，同比分别增长 24.57%/15.13%/13.90%，对应 PE 21.98/19.09/16.76 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,610.56	7,268.49	8,235.87	9,344.11	10,571.70
YoY(%)	14.26	-4.49	13.31	13.46	13.14
归母净利润(百万元)	1,003.59	1,009.53	1,257.63	1,447.90	1,649.14
YoY(%)	362.91	0.59	24.57	15.13	13.90
毛利率(%)	35.25	36.50	37.44	38.21	38.93
净利率(%)	13.19	13.89	15.27	15.50	15.60
ROE(%)	15.69	14.71	15.85	15.79	15.59
EPS(摊薄/元)	0.99	1.00	1.24	1.43	1.63
P/E(倍)	27.54	27.38	21.98	19.09	16.76
P/B(倍)	4.32	4.03	3.48	3.01	2.61

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

1) 国内外市场变动风险：公司具备较强的竞争优势，在数字经济的某些领域，市场变化迅速、参与对手众多、竞争相对激烈，未来市场状况仍存在较大的不确定性。随着云计算、大数据、人工智能的发展，催生出大量新技术、新商业模式，公司在市场开拓中存在机遇与风险并存的局面。公司已在北美、欧洲、南美、新加坡设立相应的直属公司以作为海外市场窗口，拓展海外市场时可能面临当地政治经济局势是否稳定，法律体系、市场变化和监管制度是否发生重大变化等无法预期的风险。

2) 行业政策变动风险：数字经济属新兴技术或产业，是我国中长期战略规划中政策重点扶持产业，但某些技术创新、商业模式创新涉及的业务尚缺乏相关的行业标准和有关制度，甚至有些是跨多行业、涉及多主管部门的业务，新生市场缺乏相关的政府政策，新兴业务需要相关政策支持。公司将持续关注政策动向，积极拥抱监管，坚决遵守相关行业政策与制度。

3) 技术人员与人力成本风险：人才对企业发展的推动作用日益明显，人才资源对企业的重要性更加突出。近年来，国内物价水平持续上涨，公司员工工资及福利也呈上涨趋势，在人力成本上给公司造成一些压力，同时行业内激烈的人才竞争，给公司人才带来一定的流失风险。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话:(8610) 56135088
联系人:李祉瑶
邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话:(8621) 6882-1600
联系人:翁起帆
邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心35楼
电话:(86755) 8252-1369
联系人:曹莹
邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场2期18楼
电话:(852) 3465-5600
联系人:刘泓麟
邮箱:charleneliu@csci.hk