

新大陆 (000997.SZ)

优于大市

Q3 净利润同比提升，AI 智能体扩展顺利

核心观点

收入稳健提升，扣非净利润同比增长。公司 2025 年前三季度实现收入 62.44 亿元，同比增长 12.04%；实现归母净利润 9.18 亿元，同比增长 12.15%；实现扣非归母净利润 9.37 亿元，同比增长 14.03%。2025Q3 单季增长显著，实现收入 22.24 亿元，同比增长 14.86%；实现归母净利润 3.23 亿元，同比增长 11.75%；实现扣非归母净利润 3.38 亿元，同比增长 29.77%，增长主要得益于智能终端海外业务的快速拓展以及国内商户运营服务规模的稳步提升。

智能终端集群：海外加速拓展，欧美市场取得突破。公司加速拓展海外市场销售，在欧美及拉美、中东非等新兴市场取得突破，报告期内公司海外支付设备收入同比增长超 26%。欧美支付终端市场壁垒高、盈利能力强，在零售数字化转型和高端商户终端迭代替换的驱动下，智能终端设备的需求持续提升。公司经多年本土化布局后逐步放量，有望带动公司智能终端业务量价齐升。同时，公司深化全球化战略，全球供应链保障能力持续提升。

行业数字化集群：交易流水环比维持增长，AI 产品推进顺利。2025 年前三季度，公司支付服务交易总规模达 1.62 万亿，其中第三季度支付服务交易总规模近 5700 亿，同比增长超 18%，自 2024 年三季度以来保持逐季度环比增长趋势。公司正加速海外牌照及账户体系布局，有望持续为公司收单业务贡献增量。公司聚焦 AI 营销智能体，可按商户个性化的想法和需求自动生成活动方案策划、文案及视频、数字人等，涵盖策略制定、内容创作及执行计划，完成的营销素材可一键投放至主流流量平台，当前已有超 15 万商户试用，较 2025H1 千家商户试用显著提升。

风险提示：行业竞争加剧、AI 落地不及预期、地缘政治等不确定因素影响供应链、关键技术人才流失风险等。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。公司充分受益于移动支付快速发展，推出 Agent 打开下游商户付费空间。随着三季度收单侧持续回暖，海外智能终端业务快速突进，预计公司 2025/2026/2027 年营业收入为 86/95.33/107.62 亿元，归母净利润 12.22/14.71/18.14 亿元，对应 EPS 为 1.18/1.42/1.76 元。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	8,250	7,745	8,600	9,533	10,762
(+/-%)	11.9%	-6.1%	11.0%	10.8%	12.9%
归母净利润(百万元)	1004	1010	1222	1471	1814
(+/-%)	362.9%	0.6%	21.0%	20.3%	23.3%
每股收益(元)	0.97	0.98	1.18	1.42	1.76
EBIT Margin	20.7%	19.1%	18.4%	19.5%	21.0%
净资产收益率(ROE)	15.7%	14.7%	16.5%	18.3%	20.6%
市盈率(PE)	28.9	28.7	23.7	19.7	16.0
EV/EBITDA	19.9	22.4	21.2	18.4	15.4
市净率(PB)	4.53	4.23	3.93	3.62	3.30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·计算机设备

证券分析师：熊莉

联系人：侯睿

021-61761067

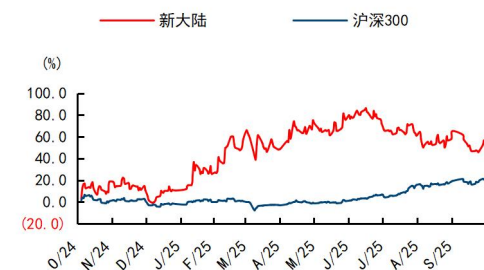
xiongli1@guosen.com.cn hourui3@guosen.com.cn

S0980519030002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	27.52 元
总市值/流通市值	27880/27725 百万元
52 周最高价/最低价	34.00/17.40 元
近 3 个月日均成交额	558.70 百万元

市场走势

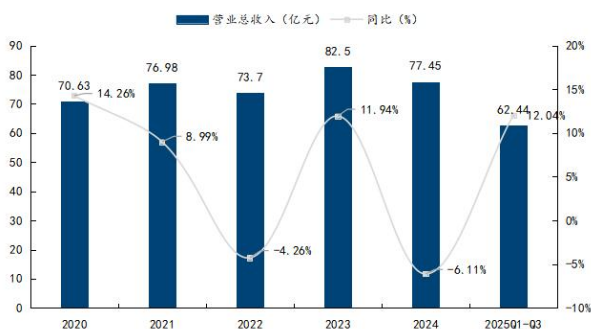


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

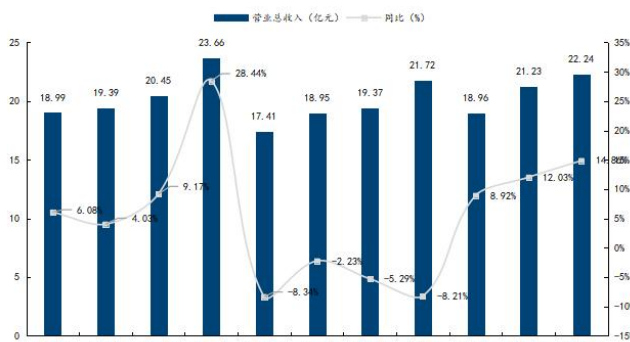
相关研究报告

《新大陆 (000997.SZ) - 移动支付出海打开增长空间，Agent 产品提高生态变现能力》——2025-05-08

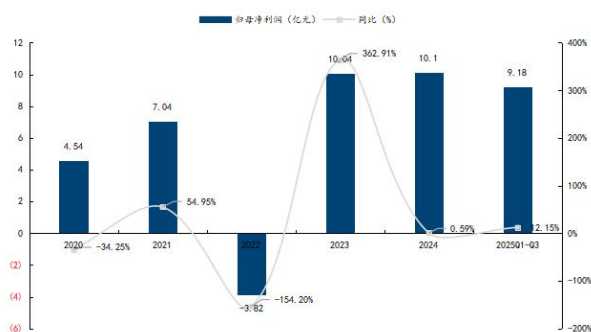
公司 2025 年前三季度实现收入 62.44 亿元，同比增长 12.04%；实现归母净利润 9.18 亿元，同比增长 12.15%；实现扣非归母净利润 9.37 亿元，同比增长 14.03%。2025Q3 单季增长显著，实现收入 22.24 亿元，同比增长 14.86%；实现归母净利润 3.23 亿元，同比增长 11.75%；实现扣非归母净利润 3.38 亿元，同比增长 29.77%，增长主要得益于智能终端海外业务的快速拓展以及国内商户运营服务规模的稳步提升。

图1：公司营业收入及增速


资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度营业收入及增速


资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速


资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度营业收入及增速


资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

维持盈利预测，维持“优于大市”评级。公司充分受益于移动支付快速发展，推出 Agent 打开下游商户付费空间。随着三季度收单侧持续回暖，海外智能终端业务快速突进，预计公司 2025/2026/2027 年营业收入为 86/95.33/107.62 亿元，归母净利润 12.22/14.71/18.14 亿元，对应 EPS 为 1.18/1.42/1.76 元。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E	利润表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	4492	4205	4647	5688	6559	营业收入	8250	7745	8600	9533	10762
应收款项	2000	1967	2250	2409	2756	营业成本	4928	4615	5247	5726	6358
存货净额	883	958	1150	1254	1392	营业税金及附加	43	47	52	57	65
其他流动资产	270	506	562	623	703	销售费用	391	399	419	453	489
流动资产合计	7939	8603	9577	10941	12378	管理费用	541	537	569	626	689
固定资产	422	451	418	399	380	研发费用	632	664	724	804	900
无形资产及其他	133	131	126	121	116	财务费用	(101)	(119)	(74)	(88)	(112)
投资性房地产	4627	3441	3441	3441	3441	投资收益	(56)	26	0	0	0
长期股权投资	79	77	77	77	77	资产减值及公允价值变动	(144)	(62)	(131)	(113)	(102)
资产总计	13200	12704	13639	14979	16391	其他收入	(1104)	(1006)	(729)	(809)	(906)
短期借款及交易性金融负债	1264	766	851	960	859	营业利润	1144	1224	1527	1838	2267
应付款项	910	1209	1055	1238	1439	营业外净收支	(3)	(8)	0	0	0
其他流动负债	4147	3305	3718	4055	4489	利润总额	1140	1216	1527	1838	2267
流动负债合计	6321	5279	5624	6252	6788	所得税费用	115	85	153	184	227
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	22	122	153	184	227
其他长期负债	171	167	167	167	167	归属于母公司净利润	1004	1010	1222	1471	1814
长期负债合计	171	167	167	167	167	现金流量表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
负债合计	6492	5446	5790	6419	6954	净利润	1004	1010	1222	1471	1814
少数股东权益	312	397	462	541	639	资产减值准备	45	(27)	(0)	(6)	(4)
股东权益	6397	6861	7387	8019	8799	折旧摊销	76	63	57	68	77
负债和股东权益总计	13200	12704	13639	14979	16391	公允价值变动损失	144	62	131	113	102
关键财务与估值指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E	财务费用	(101)	(119)	(74)	(88)	(112)
每股收益	0.97	0.98	1.18	1.42	1.76	营运资本变动	(936)	334	(273)	190	66
每股红利	0.30	0.55	0.67	0.81	1.00	其它	(29)	80	66	85	102
每股净资产	6.20	6.65	7.16	7.77	8.53	经营活动现金流	303	1522	1203	1920	2156
ROIC	24%	20%	23%	30%	37%	资本开支	0	4	(150)	(150)	(150)
ROE	16%	15%	17%	18%	21%	其它投资现金流	85	(674)	0	0	0
毛利率	40%	40%	39%	40%	41%	投资活动现金流	92	(668)	(150)	(150)	(150)
EBIT Margin	21%	19%	18%	20%	21%	权益性融资	(24)	0	0	0	0
EBITDA Margin	22%	20%	19%	20%	22%	负债净变化	0	0	0	0	0
收入增长	12%	-6%	11%	11%	13%	支付股利、利息	(305)	(572)	(697)	(838)	(1034)
净利润增长率	363%	1%	21%	20%	23%	其它融资现金流	966	3	85	109	(101)
资产负债率	52%	46%	46%	46%	46%	融资活动现金流	331	(1141)	(611)	(729)	(1135)
股息率	1.1%	2.0%	2.4%	2.9%	3.6%	现金净变动	726	(287)	442	1041	871
P/E	28.9	28.7	23.7	19.7	16.0	货币资金的期初余额	3766	4492	4205	4647	5688
P/B	4.5	4.2	3.9	3.6	3.3	货币资金的期末余额	4492	4205	4647	5688	6559
EV/EBITDA	19.9	22.4	21.2	18.4	15.4	企业自由现金流	0	1774	1060	1783	2024
						权益自由现金流	0	1777	1213	1972	2024

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032