

单 Q3 业绩表现亮眼，收单流水 规模同比增长 18%

新大陆 (000997.SZ)

核心观点

受益于市场竞争力提升所带来的营收端提升，以及费用端精细化管理成效，2025 年前三季度，公司经营稳健向好，实现营业收入 59.87 亿元，同比增长 15.17%；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%。Q3 单季度，公司实现营业收入 22.24 亿元，同比增长 17.43%；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%。各业务板块亮点纷呈，收单流水呈现季度环比持续增长。持续深化“支付+AI”业务布局，推出支付专属大模型与营销 Agent 产品，有望核心受益 AI 在支付场景商业化加速落地，给予“买入”评级。

事件

10 月 29 日，公司发布 2025 年三季度报告。

简评

Q3 业绩表现亮眼，扣非归母净利润同比增长 29.77%。2025 年前三季度，公司经营稳健向好，实现营业收入 59.87 亿元，同比增长 15.17%；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%。Q3 单季度，公司实现营业收入 22.24 亿元，同比增长 17.43%；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%。Q3 单季度，费用控制成效显著，销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为 5.23%/5.19%/6.70%，分别下降 0.23 pct/0.78 pct/1.13 pct。总体来看，Q3 亮眼经营业绩主要来自市场竞争力提升所带来的营收端提升，以及费用端精细化管理成效。

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 11 月 26 日

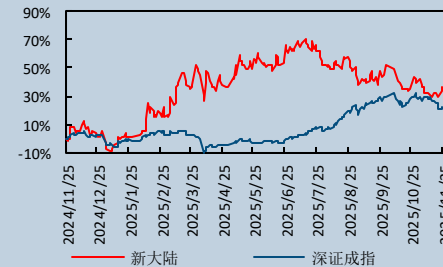
当前股价：26.48 元

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
0.49/2.53	-13.15/-14.31	32.07/13.62
12 月最高/最低价 (元)		33.31/17.87
总股本 (万股)		101,309.79
流通 A 股 (万股)		100,743.94
总市值 (亿元)		268.27
流通市值 (亿元)		266.77
近 3 月日均成交量 (万)		1655.82
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

25.09.15	【中信建投计算机】新大陆(000997):全球化战略加速推进，跨境支付进展积极
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：收单收入稳步提升，打造一站式商户服务平台

各业务板块亮点纷呈,收单流水呈现季度环比持续增长。在智能终端板块,海外支付设备收入同比增长 26%,主要系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较大的突破。在商户运营服务板块,支付服务交易总规模 1.62 万亿,单 Q3 达到 5700 亿,同比增长 18%。公司自 2024 年第三季度以来,流水规模保持逐季环比增长趋势,增长主要来自扫码流水贡献。截至 2025 年 6 月末,公司活跃商户已经超过 480 万,较 2024 年年末净增长近百万户,市场竞争力进一步提升。

持续深化“支付+AI”业务布局,推出支付专属大模型与营销 Agent 产品,有望核心受益 AI 在支付场景商业化加速落地。公司立足于多年支付场景的深耕经验与海量数据,依托星驿付 APP 推出 AI 营销 Agent,面向现有商户提供文案宣传、海报设计、营销视频、营销策划、AI 数字人等功能,上线两个月已超过 15 万活跃商户。未来,公司将依托近 500 万活跃商户,实现 AI 应用商业模式的闭环,有望形成公司全新增长极。此外,公司于 9 月,与阿里云达成深度战略合作,充分发挥阿里云的算法与大模型能力、公司的商户基础、支付场景数据与解决方案经验,共同推出了基于千问大模型底座的支付专属大模型,并在阿里云点金平台上线部分 MCP 服务,持续深化“支付+AI”业务布局。

投资建议: Q3 业绩表现亮眼,收单流水增长显著,营销 Agent 增长潜力可期。受益于市场竞争力提升所带来的营收端提升,以及费用端精细化管理成效, Q3 业绩表现亮眼,扣非归母净利润 yoy+29.77%。各业务板块亮点纷呈,收单流水呈现季度环比持续增长。持续深化“支付+AI”业务布局,推出支付专属大模型与营销 Agent 产品,有望核心受益 AI 在支付场景商业化加速落地。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 21.07/18.30/16.06 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)	26.40	26.24	21.07	18.30	16.06
P/B(倍)	4.14	3.86	3.34	2.89	2.51

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处广电金融中心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