

# 新大陆 (000997.SZ)

## 营收持续高增、成本短期承压，AI支付与跨境布局开启新成长

**事件:** 公司发布 2025 年年报, 营业总收入 87.58 亿元, 同比增长 13.08%, 归母净利润 10.11 亿元, 同比增长 0.14%, 扣非归母净利润 10.49 亿元, 同比增长 6.19%。2026 年一季报营业总收入 25.39 亿元, 同比增长 33.89%, 归母净利润 2.81 亿元, 同比下降 9.63%, 扣非归母净利润 2.87 亿元, 同比下降 14.88%。

**2025 全年及 2026Q1 经营稳健, 海外业务拓展持续加大。** 2025 年电子支付产品及信息识读产品营收 42.76 亿元、同比增长 18.97%, 商户运营及增值服务营收 32.37 亿元、同比增长 3.64%, 行业应用与软件开发及服务营收 12.35 亿元、同比增长 22.37%。2025 年境外业务营收 32.93 亿元、同比增长 23.17%, 成为增长核心驱动力。2025 年全年实现支付服务交易规模约 2.25 万亿, 较上年同期增长近 10%, 易峰值超 4,000 万笔, 保持行业头部地位, 其中扫码笔数同比增长近 55%, 扫码金额同比增长近 55%。增值服务方面, 2025 年度公司为超 610 万活跃商户提供各类经营服务与金融科技服务, 实现收入 9.76 亿元, 其中经营类增值服务收入 5.67 亿元。2026 年 Q1 智能支付终端营收同比增速近 64%, 商户运营服务板块支付服务交易总规模超 7600 亿元、同比增长 46%, 扫码支付笔数、交易金额分别同比增长超 162%、77%。海外业务高增, 公司通过中国香港及美国 MSB 牌照布局跨境支付, 2025 年下半年月峰值超 1800 万元, 覆盖东南亚等重点市场; 智能支付终端在高端终端市场竞争力增强。

**盈利水平主要受上游原材料短期压力所致。** 2026 年一季度存储芯片价格大幅上涨, 对营业成本影响金额约 6500 万元; 2025 年毛利率同比下降 2.96 个百分点, 但扣非归母保持正增长, 显示主营业务盈利能力仍具韧性。2025 年存储芯片等供应链涨价带来了较大的成本压力, 2026 年预期对行业影响仍将持续, 具备技术和规模化优势的头部企业优势更加凸显。

**多条新增长曲线深度布局开启新增长。** 公司数字人民币服务已覆盖 17 万家商户, 随着数字人民币试点范围扩大和应用场景丰富, 有望成为新的增长点。公司积极推进 AI 与支付终端、商户服务的融合, 开展从底层模型到应用场景的全方位创新实践。中国香港及美国 MSB 牌照获批, MSO 牌照申请推进, 为跨境支付业务拓展提供合规保障, 有望分享全球增长红利。

**投资建议:** 公司的支付终端与商户服务主业地位稳固, 海外市场持续拓展, 并前瞻布局跨境支付及 AI 融合创新, 预计 2026-2028 年营业收入分别为 109.90/130.39/149.96 亿元, 归母净利润分别为 11.24/13.46/16.31 亿元。维持“买入”评级。

**风险提示:** 原材料上涨风险; 海外业务拓展不及预期; 宏观需求不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	7,268	8,397	10,990	13,039	14,996
增长率 yoy (%)	-4.5	15.5	30.9	18.6	15.0
归母净利润 (百万元)	1,010	1,011	1,124	1,346	1,631
增长率 yoy (%)	0.6	0.1	11.2	19.8	21.1
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.00	1.00	1.11	1.33	1.61
净资产收益率 (%)	14.7	13.9	13.9	14.8	15.8
P/E (倍)	21.0	21.0	18.9	15.8	13.0
P/B (倍)	3.1	2.9	2.6	2.3	2.1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价

### 买入 (维持)

#### 股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
04 月 24 日收盘价 (元)	20.96
总市值 (百万元)	21,234.53
总股本 (百万股)	1,013.10
其中自由流通股 (%)	99.44
30 日日均成交量 (百万股)	16.60

#### 股价走势



#### 作者

分析师 杨然  
执业证书编号: S0680518050002  
邮箱: yangran@gszq.com

#### 相关研究

- 《新大陆 (000997.SZ): 三季报业绩符合预期, 跨境支付及数字 ID 领军持续验证》 2025-10-31
- 《新大陆 (000997.SZ): 25H1 业绩符合预期, 跨境支付及数字 ID 领军持续验证》 2025-09-01
- 《新大陆 (000997.SZ): 业绩符合预期, 回购股份彰显公司发展信心》 2025-04-24

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	8603	11693	14628	17460	20406
现金	4205	4245	7277	9252	11325
应收票据及应收账款	1509	1907	2296	2661	3075
其他应收款	458	512	670	795	915
预付账款	31	59	83	101	118
存货	958	1085	1497	1815	2109
其他流动资产	1442	3885	2805	2835	2863
<b>非流动资产</b>	4100	2907	3028	2993	2962
长期投资	77	79	80	81	83
固定资产	393	386	345	303	260
无形资产	131	135	138	141	144
其他非流动资产	3498	2307	2465	2468	2475
<b>资产总计</b>	12704	14600	17657	20453	23368
<b>流动负债</b>	5279	6421	8537	10201	11771
短期借款	751	731	651	621	601
应付票据及应付账款	1209	1435	2006	2445	2857
其他流动负债	3320	4255	5880	7135	8314
<b>非流动负债</b>	167	460	445	432	417
长期借款	0	329	329	329	329
其他非流动负债	167	131	116	103	88
<b>负债合计</b>	5446	6880	8981	10633	12188
少数股东权益	397	454	584	725	867
股本	1032	1013	1013	1013	1013
资本公积	1842	1578	1578	1578	1578
留存收益	4261	5051	5885	6889	8107
归属母公司股东权益	6861	7266	8091	9095	10313
<b>负债和股东权益</b>	12704	14600	17657	20453	23368

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	863	493	2522	2465	2606
净利润	1131	1131	1254	1487	1772
折旧摊销	89	82	76	70	60
财务费用	8	-2	25	23	22
投资损失	-26	16	-22	20	12
营运资金变动	-739	-1021	958	724	670
其他经营现金流	401	287	232	141	70
<b>投资活动现金流</b>	22	-974	924	-81	-64
资本支出	-95	-80	-63	-61	-50
长期投资	-10	-1783	-1	-1	-2
其他投资现金流	127	890	988	-20	-12
<b>筹资活动现金流</b>	-1129	-448	-403	-398	-460
短期借款	-495	-20	-80	-30	-20
长期借款	0	329	0	0	0
普通股增加	0	-19	0	0	0
资本公积增加	4	-264	0	0	0
其他筹资现金流	-638	-473	-323	-368	-440
<b>现金净增加额</b>	-225	-920	3032	1975	2073

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	7268	8397	10990	13039	14996
营业成本	4657	5579	7801	9509	11111
营业税金及附加	47	46	51	59	69
营业费用	399	502	593	743	750
管理费用	537	522	681	691	733
研发费用	664	651	661	669	735
财务费用	-119	-99	-69	-137	-182
资产减值损失	-67	-10	-20	-14	-17
其他收益	54	58	66	76	60
公允价值变动收益	5	-32	-20	-15	-17
投资净收益	26	-16	22	-20	-12
资产处置收益	0	1	2	1	4
<b>营业利润</b>	1224	1313	1394	1641	1924
营业外收入	2	2	1	2	2
营业外支出	10	32	11	15	12
<b>利润总额</b>	1216	1283	1384	1627	1914
所得税	85	152	130	140	142
<b>净利润</b>	1131	1131	1254	1487	1772
少数股东损益	122	120	130	141	142
<b>归属母公司净利润</b>	1010	1011	1124	1346	1631
EBITDA	1225	1328	1391	1560	1793
EPS (元/股)	1.00	1.00	1.11	1.33	1.61

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-4.5	15.5	30.9	18.6	15.0
营业利润(%)	7.1	7.3	6.2	17.7	17.3
归属母公司净利润(%)	0.6	0.1	11.2	19.8	21.1
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	36.5	33.5	29.0	27.1	25.9
净利率(%)	13.9	12.0	10.2	10.3	10.9
ROE(%)	14.7	13.9	13.9	14.8	15.8
ROIC(%)	13.1	12.4	12.3	12.6	13.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	42.9	47.1	50.9	52.0	52.2
净负债比率(%)	-47.2	-40.7	-72.2	-84.4	-93.0
流动比率	1.6	1.8	1.7	1.7	1.7
速动比率	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	6.0	4.9	5.2	5.3	5.2
应付账款周转率	5.8	5.7	6.0	5.6	5.5
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.00		1.11	1.33	1.61
每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	0.49	2.49	2.43	2.57
每股净资产(最新摊薄)	6.77	7.17	7.99	8.98	10.18
<b>估值比率</b>					
P/E	21.0	21.0	18.9	15.8	13.0
P/B	3.1	2.9	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	14.0	19.2	10.8	8.3	6.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com