



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年05月06日

基础数据

05月06日收盘价（元）	20.44
总市值（亿元）	207.08
总股本（亿股）	10.13

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证计算机】新大陆：2025Q3 净利润创新高，加码布局支付+AI-2025.10.29

分析师：蒋佳霖

S0190515050002
jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：杨本鸿

S0190522080001
yangbenhong@xyzq.com.cn

新大陆(000997.SZ)

两大主业齐驱，全球化+AI 外拓成长边界

投资要点：

- **事件：**公司发布 2025 年报及 2026 年一季报。
- **2025 年收入提速，国际化战略发力。**公司实现营业总收入 87.58 亿元，同比增长 13.08%，其中，电子支付产品及信息识读产品、商户运营及增值业务分别增长 18.97%、3.64%；归母净利润 10.11 亿元，同比增长 0.14%；扣非净利润 10.49 亿元，同比增长 6.19%，实现稳健增长。
- **2026Q1 两大业务驱动收入高增长。** 2026Q1，公司实现营业收入 25.39 亿元，同比增长 33.89%，收单及设备业务双轮驱动。实现归母净利润 2.81 亿元，同比下降 9.63%，主要系存储芯片涨价影响设备业务成本新增 6500 万所致。公司收入规模增长有望带来的后续利润成长性。
- **收单业务：市场出清加速流水集中，AI 有望带来新增量。** 2026Q1 公司流水为 7600 亿元，同比增长 46%。AI 应用方面，2025 年 9 月联合阿里首发支付大模型，一季度日均调用 token 突破 76 亿，相比较 2025 年日均调用量增长超 10 倍；2026Q1，AI 营销助手已经试点 15 万商户，有望打开新增长空间。
- **海外业务：海外 POS 正在强化龙头地位，加速跨境支付牌照布局。** 公司 2025 年完成了全球重点区域的本地化搭建，正在加速份额扩张，业绩开始加速释放，2025 年欧洲、北美、拉美、亚太销售收入分别增长 66%、40%、28%、16%。今年有望继续加速。跨境支付方面，公司正在推进 MSO 牌照申请，有望加速东南亚市场布局。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，调整公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 11.50/15.67/20.07 亿元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**产品迭代不及预期，行业进展不及预期，需求不及预期。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8758	11400	13650	15800
同比增长	13.1%	30.2%	19.7%	15.8%
归母净利润（百万元）	1011	1150	1567	2007
同比增长	0.1%	13.8%	36.2%	28.1%
毛利率	33.5%	30.5%	32.0%	33.5%
ROE	13.9%	14.2%	16.9%	19.5%
每股收益（元）	1.00	1.14	1.55	1.98
市盈率	20.5	18.0	13.2	10.3

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	11693	14324	16850	27509
货币资金	4245	7183	8710	9842
交易性金融资产	1901	1951	2001	2051
应收票据及应收账款	1907	1741	2340	6532
预付款项	59	62	76	1383
存货	1085	1471	1776	4362
其他	2495	1917	1947	3338
非流动资产	2907	3082	3086	3017
长期股权投资	79	129	179	179
固定资产	386	357	313	287
在建工程	103	128	159	172
无形资产	135	134	134	133
商誉	673	673	673	673
其他	1530	1661	1629	1573
资产总计	14600	17406	19936	30526
流动负债	6421	8254	9435	18798
短期借款	731	806	659	543
应付票据及应付账款	1435	1793	2263	5144
其他	4255	5655	6512	13111
非流动负债	460	460	455	455
长期借款	329	329	329	329
其他	131	131	126	126
负债合计	6880	8714	9890	19252
股本	1013	1013	1013	1013
未分配利润	4656	5338	6282	6986
少数股东权益	454	581	755	978
股东权益合计	7720	8693	10046	11274
负债及权益合计	14600	17406	19936	30526

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	1011	1150	1567	2007
折旧和摊销	82	98	98	65
营运资金的变动	-1021	690	277	-33
经营活动产生现金流量	493	2413	2238	2329
资本支出	-80	-105	-90	-52
长期投资	-1783	-64	-68	0
投资活动产生现金流量	-974	811	-112	-24
债权融资	310	88	-152	-115
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-448	-276	-598	-1173
现金净变动	-920	2937	1527	1132

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	8758	11400	13650	15800
营业成本	5579	7665	9030	10261
税金及附加	46	66	83	92
销售费用	502	605	795	924
管理费用	522	660	848	1016
研发费用	651	847	1193	1386
财务费用	-99	-114	-238	-305
投资收益	-16	22	51	31
公允价值变动收益	-32	0	0	0
信用减值损失	-245	-300	-100	-33
资产减值损失	-10	-10	-3	-1
营业利润	1313	1450	1965	2515
营业外收支	-30	-14	-9	-10
利润总额	1283	1436	1956	2505
所得税	152	158	215	276
净利润	1131	1278	1741	2230
少数股东损益	120	128	174	223
归属母公司净利润	1011	1150	1567	2007
EPS(元)	1.00	1.14	1.55	1.98

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	13.1%	30.2%	19.7%	15.8%
营业利润增长率	7.3%	10.4%	35.5%	28.0%
归母净利润增长率	0.1%	13.8%	36.2%	28.1%
盈利能力				
毛利率	33.5%	30.5%	32.0%	33.5%
归母净利率	12.0%	10.5%	11.8%	13.0%
ROE	13.9%	14.2%	16.9%	19.5%
偿债能力				
资产负债率	47.1%	50.1%	49.6%	63.1%
流动比率	1.82	1.74	1.79	1.46
速动比率	1.34	1.44	1.49	1.10
营运能力				
资产周转率	64.2%	71.2%	73.1%	62.6%
每股资料(元)				
每股收益	1.00	1.14	1.55	1.98
每股经营现金	0.49	2.38	2.21	2.30
估值比率(倍)				
PE	20.5	18.0	13.2	10.3
PB	2.8	2.6	2.2	2.0

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的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。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数	
	中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平	
	回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数	

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn