太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 08 日

公司点评

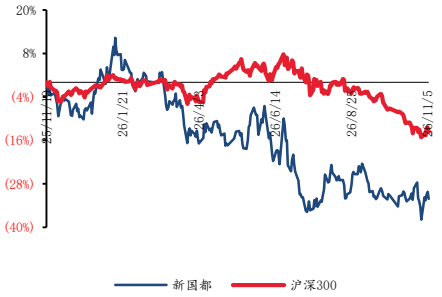
买入/维持

新国都(300130)

昨收盘:17.68

业绩符合预期，参股 AI 芯片公司

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	5.67/4.35
总市值/流通(亿元)	100.3/76.83
12 个月内最高/最低价(元)	31.11/16.18

相关研究报告

<<业绩符合预期，参股 AI 芯片公司>>--2026-09-07

<<海外业务驱动增长，加速布局人工智能>>--2026-04-01

<<拟港股上市，加速公司全球化业务布局>>--2025-11-12

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL：caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

公司发布 2026 年三季报，营业收入 28.56 亿元，同比增长 21.87%；归母净利润 3.95 亿元，同比减少 3.18%；扣非后的归母净利润 3.66 亿元，同比增长 0.56%。

业绩符合预期。2026 年第三季度，公司收入 9.18 亿元，同比增长 12.47%；归母净利润 1.24 亿元，同比减少 6.39%；扣非后的归母净利润 1.12 亿元，同比减少 7.80%。主要受电子支付设备行业上游以存储为主的物料价格上涨导致毛利率下滑，以及报告期内汇率波动形成汇兑损失等因素综合影响。前三季度交易流水约 1.35 万亿元，同比增长超 24%，公司电子支付设备业务海外市场拓展持续推进，同比增长约 29%。

参股 AI 芯片公司。2026 年上半年，公司新参股人工智能芯片公司北京凌川科技有限公司（凌川科技），凌川科技本轮 A+轮融资由啟赋资本领投，产业投资方新国都、投资机构金浦投资等，所得资金将主要用于下一代芯片研发、现有产品 SL200 的量产扩产及海外市场拓展。凌川科技孵化于快手异构计算与芯片事业部，核心团队来自国内外知名芯片及互联网公司，具有多年芯片研发和落地经验。

投资建议：公司参股 AI 公司，进一步强化了 AI 的转型。预计公司 2026-2028 年的 EPS 分别为 0.96/1.14/1.37 元。维持“买入”评级。

风险提示：收单业务不及预期；海外业务不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,180	3,751	4,310	4,952
营业收入增长率(%)	1.03%	17.97%	14.89%	14.90%
归母净利（百万元）	469	542	648	778
净利润增长率(%)	100.17%	15.62%	19.52%	20.01%
摊薄每股收益（元）	0.83	0.96	1.14	1.37
市盈率（PE）	21.39	18.50	15.48	12.90

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4,013	3,150	3,631	4,280	5,042
应收和预付款项	322	328	362	407	461
存货	99	148	170	195	222
其他流动资产	181	1,320	1,307	1,315	1,324
流动资产合计	4,615	4,947	5,471	6,197	7,049
长期股权投资	142	172	172	172	172
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	45	37	33	28	24
在建工程	0	2	2	2	2
无形资产开发支出	6	38	57	75	92
长期待摊费用	16	12	12	12	12
其他非流动资产	5,483	5,886	6,365	7,084	7,937
资产总计	5,691	6,147	6,641	7,374	8,238
短期借款	59	55	55	55	55
应付和预收款项	526	625	716	818	934
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	912	1,063	1,132	1,284	1,458
负债合计	1,496	1,743	1,902	2,157	2,447
股本	567	567	567	567	567
资本公积	2,176	2,209	2,209	2,209	2,209
留存收益	1,436	1,615	1,951	2,429	3,004
归母公司股东权益	4,197	4,403	4,738	5,216	5,790
少数股东权益	-3	1	1	1	1
股东权益合计	4,195	4,404	4,739	5,217	5,791
负债和股东权益	5,691	6,147	6,641	7,374	8,238

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	716	406	708	799	940
投资性现金流	-59	-1,280	14	19	26
融资性现金流	-277	-328	-177	-170	-203
现金增加额	386	-1,230	481	649	762

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,148	3,180	3,751	4,310	4,952
营业成本	1,871	2,087	2,454	2,804	3,204
营业税金及附加	36	15	8	9	10
销售费用	205	151	176	203	233
管理费用	231	235	270	310	352
财务费用	-56	-18	0	0	0
资产减值损失	-148	-17	0	0	0
投资收益	43	60	38	43	50
公允价值变动	0	3	0	0	0
营业利润	514	487	575	686	822
其他非经营损益	-304	3	-4	-4	-4
利润总额	210	491	571	682	818
所得税	-22	25	29	34	41
净利润	231	466	542	648	778
少数股东损益	-3	-3	0	0	0
归母股东净利润	234	469	542	648	778

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	40.56%	34.36%	34.58%	34.95%	35.31%
销售净利率	7.44%	14.74%	14.45%	15.03%	15.70%
销售收入增长率	-17.20%	1.03%	17.97%	14.89%	14.90%
EBIT 增长率	-23.09%	-22.03%	35.67%	19.52%	20.01%
净利润增长率	-68.98%	100.17%	15.62%	19.52%	20.01%
ROE	5.58%	10.65%	11.44%	12.42%	13.43%
ROA	4.15%	7.87%	8.48%	9.25%	9.96%
ROIC	13.75%	8.87%	11.26%	12.25%	13.26%
EPS(X)	0.41	0.83	0.96	1.14	1.37
PE(X)	42.83	21.39	18.50	15.48	12.90
PB(X)	2.39	2.28	2.12	1.92	1.73
PS(X)	3.19	3.15	2.67	2.33	2.03
EV/EBITDA(X)	13.68	27.07	10.66	8.38	6.13

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。