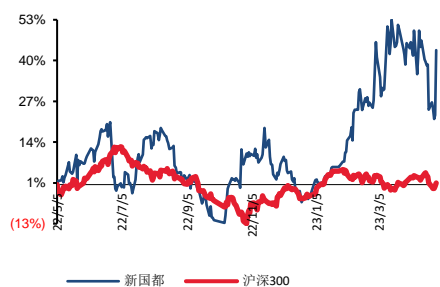


计算机 计算机设备

Q1 利润高增，数字人民币创新业务不断推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	507/373
总市值/流通(百万元)	9,057/6,663
12 个月最高/最低(元)	19.09/10.97

相关研究报告:

新国都(300130)《业绩持续高增长，盈利能力提升》--2023/03/13

新国都(300130)《净利润增长环比提速，行业竞争优势突出》--2022/08/02

新国都(300130)《业绩高增长，数字人民币业务蓄势待发》--2022/04/25

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190122090004

事件:

公司发布 2022 年年报，实现营业收入 43.17 亿元，同比增长 19.51%；归母净利润 0.45 亿元，同比减少 77.68%；扣非后的归母净利润 1.84 亿元，同比增长 57.93%。

公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 10.13 亿元，同比减少 0.27%；归母净利润 1.33 亿元，同比增长 45.48%；扣非后的归母净利润 1.18 亿元，同比增长 66.81%。

22 年主营业务收单及增值服务收入增长贡献营收增长。22 年公司收入同比增长 19.51%，分业务看，收单及增值服务收入同比增长 28.97%，占收入比重提升至 70.87%，为收入增长的主要推动因素。此外电子支付产品收入同比增长 9.42%，生物识别产品收入同比减少 20.97%，审核服务收入同比减少 17.46%，技术服务收入同比增长 87.99%，其他收入同比减少 57.14%。

22 年主要业务毛利率提升，带动整体毛利率改善。22 年公司收单服务毛利率同比提升 0.86pct 至 18.44%，POS 机销售业务毛利率同比提升 12.82pct 至 38.97%，带动整体毛利率提升 3.49pct 至 25.27%。

23Q1 盈利能力提升，利润大幅增长。23Q1 公司毛利率 34.13%，同比提升 7.86pct；净利率 13.05%，同比提升 4.09pct。23Q1 在公司收入小幅下降的情况下，归母净利润仍同比大幅增长 45.48%，扣非后的归母净利润同比大幅增长 66.81%。

创新业务数字人民币不断推进，未来发展前景广阔。公司专注于电子支付技术领域的研发和创新，在国家数字人民币研发试点工作稳步推进的大背景下，公司积极推进与银行机构在数字人民币运营活动和技术服务领域方面的合作。目前已完成部分机构前期的技术联调和系统测试，并配合银行机构进一步协助商户端的受理终端改造、双离线试点改造及场景落地等推广服务，已在 2022 年北京冬奥会等线下消费场景中实现应用。同时，公司积极进行数字人民币“硬钱包”产品开发，目前已完成产品设计和技术开发。2022 年 9 月，公司在苏州挂牌成立新国都数字货币应用实验室，重点开展数字货币终端设备制造、相关系统升级等领域的研究，加快完善数字人民币受理环境的生态建设。随着数字人民币不断推广，公司有望深度受益。

投资建议：公司以支付作为抓手，逐步打开应用场景，数字人民币等创新支撑公司长远发展。预计 2023-2025 年公司的 EPS 分别为 1.04/1.35/1.75 元，给予“买入”评级。

风险提示：支付行业政策影响；数字人民币业务落地不及预期；行业竞争加剧。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4316.54	6437.60	8612.07	11516.94
(+/-%)	19.51%	49.14%	33.78%	33.73%
归母净利(百万元)	44.78	524.51	684.54	888.11
(+/-%)	-77.68%	1071.30%	30.51%	29.74%
摊薄每股收益(元)	0.09	1.04	1.35	1.75
市盈率(PE)	202.26	17.27	13.23	10.20

资料来源：iFinD，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	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	1841.01	2124.14	2487.42	2961.06
应收票据及账款	417.06	859.61	1149.97	1537.86
预付账款	56.17	77.07	103.10	137.88
其他应收款	99.67	75.85	101.48	135.70
存货	237.50	397.86	538.87	725.10
其他流动资产	192.47	243.88	326.26	436.31
流动资产总计	2843.89	3778.43	4707.11	5933.91
长期股权投资	14.96	19.04	23.11	27.19
固定资产	146.33	165.57	176.98	180.55
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	6.34	6.12	6.56	6.67
长期待摊费用	11.96	10.98	10.00	15.00
其他非流动资产	822.85	828.93	828.93	828.93
非流动资产合计	1002.43	1030.63	1045.58	1058.35
资产总计	3846.31	4809.06	5752.69	6992.26
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及账款	401.42	684.54	927.16	1247.57
其他流动负债	570.60	973.60	1314.59	1766.50
流动负债合计	972.02	1658.14	2241.74	3014.08
长期借款	13.03	12.23	10.21	7.72
其他非流动负债	43.63	43.63	43.63	43.63
非流动负债合计	56.66	55.87	53.84	51.35
负债合计	1028.68	1714.01	2295.59	3065.43
股本	504.88	504.88	504.88	504.88
资本公积	1233.25	1233.25	1233.25	1233.25
留存收益	1060.40	1339.51	1703.78	2176.37
归属母公司权益	2798.54	3077.65	3441.91	3914.51
少数股东权益	19.09	17.40	15.19	12.32
股东权益合计	2817.63	3095.05	3457.10	3926.83
负债和股东权益合计	3846.31	4809.06	5752.69	6992.26

现金流量表	2022	2023E	2024E	2025E
税后经营利润	44.62	496.06	654.59	857.50
折旧与摊销	50.77	42.96	61.13	73.31
财务费用	-37.75	-6.33	-7.53	-9.10
投资损失	20.24	-5.08	-6.08	-6.08
营运资金变动	-49.49	34.71	18.20	19.16
其他经营现金流	192.34	24.01	30.10	30.10
经营性现金净流量	220.72	586.34	750.41	964.90
资本支出	28.32	62.00	72.00	82.00

利润表	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	4316.54	6437.60	8612.07	11516.94
营业成本	3225.88	4820.00	6528.26	8784.37
税金及附加	12.01	12.88	17.22	23.03
销售费用	285.11	321.88	409.07	541.30
管理费用	234.52	321.88	413.38	547.05
研发费用	272.33	386.26	490.89	633.43
财务费用	-37.75	-6.33	-7.53	-9.10
资产减值损失	-135.64	-32.19	-38.75	-51.83
信用减值损失	-5.88	-9.66	-12.06	-14.97
其他经营损益	-0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	-20.24	5.08	6.08	6.08
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.23	-0.01	-0.01	-0.01
其他收益	112.89	101.58	101.58	101.58
营业利润	275.80	645.85	817.61	1037.70
营业外收入	0.96	0.50	0.50	0.50
营业外支出	218.77	78.06	78.06	78.06
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	57.99	568.28	740.05	960.14
所得税	13.38	45.46	57.72	74.89
净利润	44.62	522.82	682.33	885.25
少数股东损益	-0.16	-1.69	-2.21	-2.87
归属母公司股东净利润	44.78	524.51	684.54	888.11
EBITDA	71.01	604.92	793.65	1024.35
NOPLAT	233.15	594.57	752.96	954.43
EPS(元)	0.09	1.04	1.35	1.75

主要财务比率	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营收增长率	19.51%	49.14%	33.78%	33.73%
营业利润增长率	22.99%	134.17%	26.60%	26.92%
EBIT 增长率	-90.98%	2675.94%	30.35%	29.83%
EBITDA 增长率	-72.61%	751.86%	31.20%	29.07%
归母净利润增长率	-77.68%	1071.30%	30.51%	29.74%
经营现金流增长率	9.19%	165.64%	27.98%	28.58%
盈利能力				
毛利率	25.27%	25.13%	24.20%	23.73%
净利率	1.03%	8.12%	7.92%	7.69%
营业利润率	6.39%	10.03%	9.49%	9.01%
ROE	1.60%	17.04%	19.89%	22.69%

长期投资	-0.32	-2.00	-2.00	-2.00	ROA	1.16%	10.91%	11.90%	12.70%
投资性现金净流量	-38.82	-63.34	-72.36	-82.36	估值倍数				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	202.26	17.27	13.23	10.20
长期借款	-13.73	-0.79	-2.02	-2.49	P/S	2.10	1.41	1.05	0.79
普通股增加	15.69	0.00	0.00	0.00	P/B	3.24	2.94	2.63	2.31
资本公积增加	150.62	0.00	0.00	0.00	股息率	0.00%	2.71%	3.54%	4.59%
其他筹资现金流	-298.17	-239.08	-312.75	-406.42	EV/EBIT	228.48	13.37	10.05	7.55
筹资性现金净流量	-145.59	-239.87	-314.77	-408.91	EV/EBITDA	65.13	12.42	9.28	7.01
现金流量净额	66.63	283.13	363.28	473.63	EV/NOPLAT	19.84	12.64	9.78	7.52

资料来源: iFinD, 太平洋证券

注: 单位为百万元

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%。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书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。