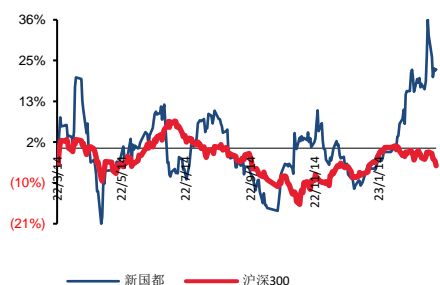


计算机 计算机设备

## 业绩持续高增长，盈利能力提升

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	505/371
总市值/流通(百万元)	8,236/6,050
12个月最高/最低(元)	18.20/10.48

### 相关研究报告:

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

新国都(300130)《业绩符合预期，支付业务发展迅速》  
--2022/03/29

### 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年业绩快报，初步核算实现营业收入43.70亿元，同比增长20.98%；归母净利润2.97亿元，同比增长47.80%；扣非后的归母净利润2.19亿元，同比增长87.31%。

### 2022年公司收单业务与电子支付设备海外业务均实现快速增长。

1) 收单业务，得益于近年来在市场渠道方面的深耕与积累，公司商户需求响应速度、商户服务质量提高，2022年收单业务全年累计处理交易流水约2.58万亿元，同比增长约31%。2) 电子支付设备业务，公司大力拓展海外市场业务，逐步在全球多个国家和地区实现产品规模化销售及提供优质的解决方案，重点布局地区出货量呈现较快增长，电子支付设备海外销售收入在去年高增长的基础上再次实现快速增长。

**两大核心业务毛利率逐步提升。**1) 收单业务，由于公司2021年对市场渠道、银行合作建设以及商户端补贴的投入较多，2022年随着入网商户数量的增加及交易流水规模的增长，同时下半年由于外部因素导致公司减少补贴投入，公司2022年收单业务毛利率逐步提升。2) 电子支付设备，由于海外业务毛利率相较于国内业务毛利率更高，公司调整经营策略、加大对海外市场的战略投入，电子支付设备业务毛利率相比去年同期明显提升。

**利润高增，盈利能力显著提升。**在毛利率逐步提升的同时，2022年公司加权平均净资产收益率亦同比提升2.56pct至10.67%，扣非后的归母净利润同比增长87.31%，高于营收增速66.33pct。若不考虑商誉计提减值准备的影响，则2022全年实现净利润约3.92亿元，同比高增95.54%。

**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2022-2024年公司的EPS分别为0.59/0.77/1.01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:

	2021A	2022E	2023E	2024E
--	-------	-------	-------	-------

营业收入(百万元)	3611.74	4369.60	5436.65	6695.69
(+/-%)	37.21%	20.98%	24.42%	23.16%
净利润(百万元)	200.67	296.58	387.85	508.83
(+/-%)	131.98%	47.80%	30.77%	31.19%
摊薄每股收益(元)	0.40	0.59	0.77	1.01
市盈率(PE)	47.33	32.02	24.49	18.67

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					利润表				
	2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	1752.33	1809.91	2165.88	2645.80	营业收入	3611.74	4369.60	5436.65	6695.69
应收票据及账款	481.00	714.90	889.47	1095.46	营业成本	2825.12	3407.94	4209.03	5162.55
预付账款	55.75	41.95	52.19	64.28	税金及附加	9.34	13.31	16.31	20.09
其他应收款	18.97	145.18	180.63	222.46	销售费用	198.13	231.59	282.71	334.78
存货	252.34	281.35	347.49	426.21	管理费用	198.84	231.76	282.71	341.48
其他流动资产	127.00	135.45	167.79	205.95	研发费用	246.56	283.15	342.51	413.79
<b>流动资产总计</b>	<b>2687.39</b>	<b>3128.73</b>	<b>3803.45</b>	<b>4660.15</b>	财务费用	3.49	-4.85	-5.55	-7.15
长期股权投资	12.88	20.06	27.24	34.43	资产减值损失	-15.87	-26.22	-32.62	-33.48
固定资产	159.69	161.65	169.89	184.23	信用减值损失	5.62	-11.00	-10.87	-5.36
在建工程	0.00	13.33	20.00	20.00	其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
无形资产	3.75	15.63	37.50	54.38	投资收益	0.22	44.68	44.68	44.68
长期待摊费用	9.81	19.90	15.00	15.00	公允价值变动损益	0.01	0.01	0.10	0.20
其他非流动资产	924.83	948.04	948.04	948.04	资产处置收益	-0.19	-0.07	-0.07	-0.07
<b>非流动资产合计</b>	<b>1110.96</b>	<b>1178.61</b>	<b>1217.67</b>	<b>1256.07</b>	其他收益	104.21	97.41	97.41	97.41
<b>资产总计</b>	<b>3798.36</b>	<b>4307.34</b>	<b>5021.12</b>	<b>5916.22</b>	营业利润	224.24	311.52	407.57	533.54
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	营业外收入	0.29	1.01	1.30	1.40
应付票据及账款	416.49	447.02	552.10	677.17	营业外支出	3.52	1.29	1.20	1.00
其他流动负债	761.13	936.56	1155.68	1415.38	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1177.62</b>	<b>1383.58</b>	<b>1707.77</b>	<b>2092.55</b>	利润总额	221.02	311.24	407.67	533.94
长期借款	26.75	30.20	28.02	24.38	所得税	18.26	11.66	15.90	19.97
其他非流动负债	49.23	49.23	49.23	49.23	净利润	202.76	299.58	391.77	513.97
<b>非流动负债合计</b>	<b>75.98</b>	<b>79.43</b>	<b>77.25</b>	<b>73.61</b>	少数股东损益	2.10	3.00	3.92	5.14
<b>负债合计</b>	<b>1253.60</b>	<b>1463.01</b>	<b>1785.02</b>	<b>2166.16</b>	归属母公司股东净利润	200.67	296.58	387.85	508.83
股本	489.20	504.88	504.88	504.88	EBITDA	259.30	334.13	450.24	575.57
资本公积	1082.63	1066.95	1066.95	1066.95	NOPLAT	209.38	295.25	386.31	506.57
留存收益	953.75	1250.33	1638.18	2147.01	EPS(元)	0.40	0.59	0.77	1.01
归属母公司权益	2525.58	2822.16	3210.01	3718.84					
少数股东权益	19.17	22.17	26.09	31.23					
<b>股东权益合计</b>	<b>2544.75</b>	<b>2844.33</b>	<b>3236.10</b>	<b>3750.07</b>					
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>3798.36</b>	<b>4307.34</b>	<b>5021.12</b>	<b>5916.22</b>					

现金流量表					财务比率				
	2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E
税后经营利润	202.76	163.14	255.09	376.68	<b>成长能力</b>				
折旧与摊销	34.79	27.74	48.12	48.78	营收增长率	37.21%	20.98%	24.42%	23.16%
财务费用	3.49	-4.85	-5.55	-7.15	营业利润增长率	109.26%	38.92%	30.83%	30.91%
					EBIT 增长率	137.89%	36.47%	31.25%	31.00%
					EBITDA 增长率	110.54%	28.86%	34.75%	27.84%
					归母净利润增长率	131.98%	47.80%	30.77%	31.19%
					经营现金流增长率	-41.41%	-51.94%	312.35%	30.83%

投资损失	-0.22	-44.68	-44.68	-44.68	<b>盈利能力</b>				
营运资金变动	-84.77	-177.79	5.44	7.99	毛利率	21.78%	22.01%	22.58%	22.90%
其他经营现金流	46.08	133.60	142.19	142.49	净利率	5.61%	6.86%	7.21%	7.68%
<b>经营性现金净流量</b>	<b>202.14</b>	<b>97.15</b>	<b>400.62</b>	<b>524.11</b>	营业利润率	6.21%	7.13%	7.50%	7.97%
资本支出	19.59	80.00	80.00	80.00	ROE	7.95%	10.51%	12.08%	13.68%
长期投资	-11.25	-10.00	-10.00	-10.00	ROA	5.28%	6.89%	7.72%	8.60%
其他投资现金流	16.35	42.13	41.98	42.30	ROIC	15.85%	27.02%	27.33%	32.60%
<b>投资性现金净流量</b>	<b>-14.49</b>	<b>-47.87</b>	<b>-48.02</b>	<b>-47.70</b>	<b>估值倍数</b>				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	47.33	32.02	24.49	18.67
长期借款	-270.92	3.45	-2.18	-3.64	P/S	2.63	2.17	1.75	1.42
普通股增加	0.00	15.69	0.00	0.00	P/B	3.76	3.37	2.96	2.55
资本公积增加	20.01	-15.69	0.00	0.00	股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
其他筹资现金流	72.11	4.85	5.55	7.15	EV/EBIT	25.60	26.40	19.50	14.22
<b>筹资性现金净流量</b>	<b>-178.80</b>	<b>8.30</b>	<b>3.36</b>	<b>3.51</b>	EV/EBITDA	22.17	24.21	17.42	13.01
<b>现金流量净额</b>	<b>5.77</b>	<b>57.59</b>	<b>355.96</b>	<b>479.92</b>	EV/NOPLAT	27.45	27.40	20.30	14.78

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：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 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	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



## 研究院/机构业务部

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。