

增持 (维持)

新大陆 (000997)

海外业务增长强劲, 携手中科院启动 AI 研发

2023年05月02日

市场数据

市场数据日期	2023-04-28
收盘价(元)	15.99
总股本(百万股)	1032.06
流通股本(百万股)	1026.36
净资产(百万元)	5889.48
总资产(百万元)	11509.52
每股净资产(元)	5.71

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证计算机】新大陆深度: 三箭在弦, 逐鹿数字经济新蓝海》2022-04-04

《【兴证计算机】新大陆深度: 数字货币基建龙头, DCEP有望重塑成长边界》2021-05-09

《新大陆 2020 三季报点评: Q3 业绩显著回暖, 创新业务快速发展》2020-10-29

分析师:

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn
S0190515050002

杨本鸿

yangbenhong@xyzq.com.cn
S0190522080001

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年报和 2023 年一季报, 2022 年全年实现营收 73.70 亿元, 同比下降 4.26%; 实现归母净利润为-3.82 亿元, 去年同期为盈利 7.04 亿元。2023 年 1 季度, 实现营收 18.99 亿, 同比增加 6.08%; 实现归母净利润 2.99 亿元, 同比增加 257.16%。
- **海外 POS 业务持续高增长, 商户交易需求回暖。** 分业务来看, 2022 年公司实现电子支付及信息识读产品、商户运营及增值服务、行业应用与软件开发及服务收入 33.35 亿、21.98 亿、11.12 亿元, 同比变动 12.54%、-15.19%、-13.55%; 其中, 公司海外销售收入 20.73 亿元, 占集群收入比例达 60%以上, 同比增加 46.10%。2023 年一季度, 受益于商户交易需求持续复苏, 以及海外业务保持较快增长, 公司收入、净利润增长回暖。
- **加码研发, 参与“紫东太初”多模态大模型研发。** 2022 年, 公司实现毛利率 32.83%, 同比提升 0.43pcts; 销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 4.91%、7.03%、8.91%, 同比提升 1.27pcts、0.38pcts、0.15pcts, 费用率有所提升。研发方面, 公司在人工智能等前瞻技术研发上取得了显著效果, 2021 年底公司加入由中科院自动化研究所牵头的“多模态人工智能产业联盟”, 并成为首批理事单位, 参与“紫东太初”多模态大模型的研发应用。
- **收单行业景气度迎复苏, 海外市场布局成效凸显。** 收单方面, 2023 年一季度, 收单行业景气度出现增长拐点, 支付流水总量达 6600 亿元, 同比增长 20%, 同时收单费率有望企稳回升, 公司盈利能力有望持续提升; 硬件方面, 2022 年公司完成了支付终端在双离线场景中的技术预研; 同时, 智能 POS 等产品销量合计超 1100 万台, 其中海外销量超 400 万台, 海外业务收入同比增长超 58%, 未来有望继续成为新增长点。
- **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 2023-2025 年归母净利润为 10.06/12.58/15.20 亿元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 收单行业景气度不及预期; 海外拓展不及预期; AI 研发进展不及预期。

主要财务指标

会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	7370	8528	9721	10853
同比增长	-4.3%	15.7%	14.0%	11.6%
归母净利润(百万元)	-382	1006	1258	1520
同比增长	-154.2%	363.5%	25.0%	20.9%
毛利率	32.8%	33.0%	33.2%	33.4%
ROE	-6.8%	14.6%	15.5%	15.7%
每股收益(元)	-0.37	0.97	1.22	1.47
市盈率	-43.2	16.4	13.1	10.9

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

报告正文

事件

2023年4月28日，新大陆发布2022年报和2023年一季报：2022年全年实现营业收入73.70亿元，同比下降4.26%；实现归母净利润为-3.82亿元，去年同期为盈利7.04亿元；实现扣非净利润为4.58亿元，同比减少8.21%。2023年1季度，实现营业收入18.99亿，同比增加6.08%；实现归母净利润2.99亿元，同比增加257.16%。

点评

海外POS业务持续高增长，商户交易需求回暖。分业务来看，2022年公司实现电子支付及信息识读产品、商户运营及增值服务、行业应用与软件开发及服务收入33.35亿、21.98亿、11.12亿元，同比变动12.54%、-15.19%、-13.55%；其中，公司海外销售收入20.73亿元，占集群收入比例达60%以上，同比增加46.10%，海外市场需求依旧强劲，成为业绩增长主要驱动力。2023年一季度，受益于商户交易需求持续复苏，以及海外业务保持较快增长，公司收入、净利润增长回暖，其中扣非净利润达2.49亿元，同比增长38.0%。

加码研发，参与“紫东太初”多模态大模型研发。2022年，公司实现毛利率32.83%，同比提升0.43pcts；销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为4.91%、7.03%、8.91%，同比提升1.27pcts、0.38pcts、0.15pcts，费用率有所提升。研发方面，公司在人工智能、边缘计算、区块链等前瞻技术研发上取得了显著效果，2021年底公司加入由中科院自动化研究所牵头的“多模态人工智能产业联盟”，并成为首批理事单位，参与“紫东太初”多模态大模型的研发应用，并在中国铁塔算法支撑服务中，已成功实现行业算法模型嵌入AI视频边缘计算网关产品。

收单行业景气度迎复苏，海外市场布局成效凸显。收单方面，2022年公司实现支付流水总量2.4亿元，同比下降6%；2023年一季度，收单行业景气度出现增长拐点，支付流水总量达6600亿元，同比增长20%，同时收单费率有望企稳回升，公司盈利能力有望持续提升；硬件方面，2022年公司完成了支付终端在双离线场景中的技术预研，其中条码类产品已支持部分双离线场景应用；同时，公司实现智能POS等产品销量合计超1100万台，其中海外销量超400万台，海外业务收入同比增长超58%，未来有望继续成为新增长点。

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2023-2025年归母净利润为10.06/12.58/15.20亿元，维持“增持”评级。

风险提示：收单行业景气度不及预期；海外市场拓展进度不及预期；公司AI产品落地进展不及预期。

附表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	7649	9606	11555	13601	营业收入	7370	8528	9721	10853
货币资金	3766	5365	6911	8453	营业成本	4950	5714	6493	7228
交易性金融资产	65	0	0	0	营业税金及附加	27	42	46	50
应收账款	1008	1193	1372	1526	销售费用	362	469	554	619
其他应收款	1121	1236	1244	1419	管理费用	518	605	671	727
存货	1061	1334	1539	1734	财务费用	-133	-157	-253	-317
非流动资产	3938	3631	3507	3389	资产减值损失	-49	0	0	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	公允价值变动	-138	0	0	0
长期股权投资	86	104	107	110	投资收益	-13	10	0	0
投资性房地产	87	87	87	87	营业利润	408	1175	1464	1765
固定资产	349	246	144	42	营业外收入	3	2	2	2
在建工程	0	0	0	0	营业外支出	756	20	20	20
油气资产	0	0	0	0	利润总额	-345	1156	1446	1747
无形资产	132	104	77	50	所得税	4	150	188	227
资产总计	11587	13237	15062	16990	净利润	-350	1006	1258	1520
流动负债	5710	6151	6706	7110	少数股东损益	32	0	0	0
短期借款	505	0	0	0	归属母公司净利润	-382	1006	1258	1520
应付票据	82	0	0	0	EPS(元)	-0.37	0.97	1.22	1.47
应付账款	677	961	1038	1167					
其他	4447	5189	5668	5944	主要财务比率				
非流动负债	117	37	49	53	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他	117	37	49	53	营业收入增长率	-4.3%	15.7%	14.0%	11.6%
负债合计	5827	6188	6755	7164	营业利润增长率	-53.4%	187.9%	24.6%	20.6%
股本	1032	1032	1032	1032	净利润增长率	-154.2%	363.5%	25.0%	20.9%
资本公积	1749	1749	1749	1749					
未分配利润	2757	3697	4895	6346	盈利能力				
少数股东权益	173	173	173	174	毛利率	32.8%	33.0%	33.2%	33.4%
股东权益合计	5760	7049	8307	9827	归母净利率	-5.2%	11.8%	12.9%	14.0%
负债及权益合计	11587	13237	15062	16990	ROE	-6.8%	14.6%	15.5%	15.7%
现金流量表					偿债能力				
单位:百万元					资产负债率	50.3%	46.7%	44.8%	42.2%
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	流动比率	1.34	1.56	1.72	1.91
归母净利润	-382	1006	1258	1520	速动比率	1.15	1.34	1.49	1.66
折旧和摊销	105	124	123	122	营运能力				
资产减值准备	49	99	-6	1	资产周转率	64.5%	68.7%	68.7%	67.7%
资产处置损失	16	22	20	20	应收帐款周转率	665.1%	753.6%	723.6%	719.6%
公允价值变动损失	138	0	0	0					
财务费用	-0	-157	-253	-317	每股资料(元)				
投资损失	11	-10	0	0	每股收益	-0.37	0.97	1.22	1.47
少数股东损益	32	0	0	0	每股经营现金	1.01	1.27	1.25	1.19
营运资金的变动	704	140	164	-94	每股净资产	5.41	6.66	7.88	9.35
经营活动产生现金流量	1045	1310	1289	1223					
投资活动产生现金流量	-642	379	4	3	估值比率(倍)				
融资活动产生现金流量	-336	-89	252	316	PE	-43.2	16.4	13.1	10.9
现金净变动	101	1600	1545	1542	PB	3.0	2.4	2.0	1.7
现金的期初余额	1196	3766	5365	6911					
现金的期末余额	1297	5365	6911	8453					

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:A股市场以沪深300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.xyzq.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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“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。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,并应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门、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大街甲6号SK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@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn