

新大陆&新国都 20260825

新大陆与新国都 2026H1 研报：收单流水创新高，AI 与海外业务加速

摘要

- 新大陆 2026H1 营收增 40%+，归母净利增 16%，Q2 扣非净利增十几个百分点；新国都营收增 27%，归母净利受芯片涨价与汇兑影响微降 1%。
- 收单业务量价齐升：新大陆流水 1.5 万亿创历史新高（+46%），KA 商户流水增 70%；新国都流水 8,900 亿（+24%），费率保持稳定。
- 设备业务海外高增：新大陆设备收入增 63%，新国都增 40%；受存储芯片涨价影响，两司毛利率分别下滑 4pct 和 9pct，预计 2026H2 随顺价及成本压力减缓而反弹。
- 新大陆 AI 应用放量：支付大模型 token 日峰值破 350 亿次，“鲁班智能体”已接入数十万商户，海外版预计 2026H2 上线。
- 新国都跨境支付与 AI 硬件：PayPass 上半年流水 36 亿超 2025 全年；集算科技孵化 AI 戒指、眼镜等硬件，预计 2026 年内推出。
- 估值处于低位：以 2026 年一致预期计，新大陆 P/E 约 16 倍，新国都约 18 倍，在计算机板块具备性价比。

Q&A

请概述新大陆和新国都两家公司当前的经营状况、估值水平以及投资前景？

从经营层面看，两家公司的收入端均表现出向好的态势。新大陆 2026 年上半年收入增速超过 40%，新国都收入增速为 27%。利润端则受到存储芯片成本等因素影响而出现波动，但边际上正在改善。从估值层面看，以万得一致预期计算，新大陆 2026 年的市盈率（P/E）约为 16 倍，新国都约为 18 倍，在计算机板块中处于较低水平。综合经营状况和估值来看，两家公司后续增长前景乐观。

新大陆 2026 年上半年的业绩表现如何，各业务板块的具体情况是怎样的？

新大陆 2026 年上半年收入同比增长超过 40%，归母净利润同比增长约 16%。单看第二季度，收入增速为 46%，归母净利润增速为 44%，其中利润增长部分受到公

司持股的明德电子公允价值变动收益的显著影响，扣非后归母净利润实现了十几个百分点的增长。分业务来看：收单业务上半年收入增速为 22.7%，主要得益于交易流水的增长。上半年公司整体流水达到 1.5 万亿，创历史新高，同比增长超过 46%。这主要归功于公司大力拓展大型 KA 客户，优化了商户结构与质量，其中月流水 50 万以上的商户流水同比提升了近 70%。设备业务上半年收入增速达到 63%，主要受益于在欧美、拉美等海外市场的销量快速提升。但毛利率有所下滑，上半年整体毛利率为 30.4%，同比下降约 4 个百分点，主要原因是存储芯片价格上涨。据披露，存储芯片涨价对设备业务毛利的绝对值影响为 2.5 亿元，对毛利率的影响达到 8 个百分点。

新国都 2026 年上半年的业绩表现如何，其收入增长和利润波动的主要原因是什么？

新国都 2026 年上半年收入同比增长 27%，而归母净利润同比下滑约 1 个百分点。收入增长的主要驱动力是收单流水增长及海外设备出货增加。利润下滑则主要受两方面因素影响：一是存储芯片涨价导致设备端成本上升；二是汇率波动导致了一部分汇兑损失。具体到业务层面：收单业务上半年收入增长 24%，毛利率上升约 1.5 个百分点。国内收单流水达 8,900 多亿元，同比增长 24%，与收入增速基本持平，表明费率保持稳定，这得益于公司持续的市场拓展和合规经营，在中小及非合规收单机构不断退出的市场环境下，头部机构持续受益。设备业务上半年收入约 7.5 亿元，同比增长近 40%，主要受益于海外市场的拓展，公司同期增设了日本和尼日利亚两个本地公司。但毛利率为 36%，同比下降超过 9 个百分点，主要原因也是上游存储芯片的大幅涨价。公司正通过积极的供应链管理来优化成本。

新大陆在支付业务、设备业务和 AI 应用方面有哪些后续的增长点和催化剂？

新大陆的后续催化剂主要体现在三个方面：一、支付业务的持续增长。公司正从中小商户为主转向渗透连锁商户，2025 年新增了包括赵一鸣零食、蜜雪冰城等在内的 41 家 KA 品牌客户。这类客户具备更强的流水粘性和增值服务付费潜力，将为收单业务的收入增长提供有力支撑。在海外，公司收购了拥有新加坡和马来西亚收单牌照的 DIBIZ，该公司同时具备商户收单及境内外转账资质，并拥有超千家的海外商户基础，这将有力支持新大陆的海外收单业务拓展。二、设备业务的市占率提升与毛利率修复。在存储芯片涨价的背景下，新大陆凭借较强的供应链管理和成本优势，获取了部分因减少供货而流失的欧美厂商客户，从而提升了市场占有率。后续的催化剂在于：一方面，公司将成本压力向客户端传导带来的设备顺价；另一方面，存储芯片涨价趋势已有所减缓。预计在 2026 年第三、四季度，设备业务的毛利率有望出现明显反弹。三、AI 应用的落地。公司与阿里云合作首发了支付行业专属大模型，该模型已在阿里云 MCP 平台开放服务。2026 年上半年 token 调用日峰值突破 350 亿次。基于此，公司推出了面向商户的“鲁班智能体”，提供营销和经营管理等服务，目前已完成数十万商户的部署，目标是拓展至百万级活跃商户。该智能体的海外版本预计将于 2026 年下



式上线。

新国都在跨境支付和 AI 布局方面有哪些值得关注的进展和未来看点？

新国都的未来看点主要集中在跨境支付和 AI 布局两个层面：一、跨境支付业务的快速发展。公司通过旗下支付品牌 PayPass 在海外拓展跨境支付市场，2025 年全年跨境支付流水突破 24 亿人民币，季度环比平均增速超过 100%。2026 年上半年，该业务流水已突破 36 亿人民币，超过 2025 年全年总量的 50%，显示出强劲的增长势头。预计该业务将在 2027 至 2028 年为公司带来更明显的收入和流水增量。二、AI 层面的多元化布局。在 AI 应用方面，公司通过参股海外一家从事数字人的 AIGC 公司，每年可获得三千万至四千万的投资收益；其控股子公司“十二区”也为国内 MCN 机构提供数字营销 AI 服务，订单正在起量。在 AI 硬件方面，公司于 2026 年 3 月公告投资设立控股子公司“集算科技”，用于孵化 AI 智能硬件，预计优先在海外落地 AI 戒指、眼镜等消费电子产品，相关产品可能在 2026 年内推出。此外，公司还参与了灵川科技的 A+轮融资，后续可能在通用 GPU 产品等领域展开业务合作。