下载日志已记录，仅供内部参考

新大陆（000997.SZ）

优于大市

半年度业绩平稳增长，一体化国际业务稳步推进

核心观点

业绩平稳增长，各业务部门均实现双位数增长。根据公司半年报披露数据，2026H1 公司实现营业收入 56.37 亿元，同比+40.24%；实现归母净利润 6.90 亿元，同比+15.85%。其中 2026Q2 公司实现营收 30.98 亿元，同比+45.91%、环比+22.03%；实现归母净利润 4.09 亿元，同比+43.72%、环比+45.34%。分业务部门来看，智能终端集群业务受益于公司加速全球市场拓展，在欧美、拉美等市场销量快速提升，实现营收 30.85 亿元，同比+62.50%。行业数字化集群业务受益于商户运营服务交易流水增加，实现营收 25.49 亿元，同比+20.46%。

推进一体化国际业务，发布鲁班超级智能体。根据 2026 年 6 月 8 日公司公告，新大陆控股子公司香港贝比拟以现金 1,990,000 新元增资认购 Debia 新发行普通股 550,293 股，交易完成后香港贝比将持有 Debia19.9%股权；同时协议约定香港贝比在相应条件达成的前提下拥有后续持续增资认购股份的权利，第二期及第三期增资认购股份份额占 Debia 发行股本的 25.1%及 35%，认购对价分别为 2,510,000 新元和 3,500,000 新元。若上述股份增资认购均实现，香港贝比将合计持有 Debia 总股本的 80%。Debia 持有新加坡金融管理局颁发的 MPI 牌照，并取得马来西亚央行授予的支付牌照核准函，一体化国际业务为持续推进。公司在今年 5 月发布“鲁班”超级 AI 智能体，为商户打造 AI 智能体解决方案。目前“鲁班”已接入星驿付全系列产品及慧徕店 SaaS 体系，国内版正与支付行业标准制定者积极对接，海外版已与 Visa、Mastercard 等国际卡组织开展安全支付对接。

毛利率暂时承压，费用率下降。2026H1 公司实现毛利率 28.18%，同比-7.57 个 pct；期间费用率为 14.40%，同比-2.29 个 pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.31%、4.37%、5.05%、0.67%，分别同比-1.39、-1.36、-2.86、+3.32 个 pct。2026Q2 公司毛利率为 27.17%，环比-2.26 个 pct；期间费用率为 13.91%，环比-1.08 个 pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.21%、3.83%、5.04%、0.82%，分别环比-0.21、-1.20、-0.01、+0.34 个 pct。毛利率下降主要系存储价格上涨，导致主要产品毛利率下降。

风险提示：AI 发展不及预期，行业竞争加剧等。

投资建议：调整盈利预测，维持“优于大市”评级。公司充分受益于移动支付快速发展，推出 Agent 打开下游商户付费空间，且存储价格上行导致毛利率短期承压。预计 2026/2027/2028 年实现收入为 119.59/144.25/164.78 亿元，实现净利润为 11.48/16.50/19.82 亿元。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,745	8,758	11,959	14,425	16,478
(+/-%)	-6.1%	13.1%	36.5%	20.6%	14.2%
归母净利润(百万元)	1010	1011	1148	1650	1982
(+/-%)	0.6%	0.1%	13.5%	43.8%	20.1%
每股收益（元）	0.98	1.00	1.13	1.63	1.96
EBIT Margin	19.1%	16.5%	12.1%	13.8%	14.3%
净资产收益率（ROE）	14.7%	13.9%	14.2%	17.9%	18.7%
市盈率（PE）	20.5	20.1	17.7	12.3	10.2
EV/EBITDA	17.0	18.1	20.0	15.4	13.6
市净率（PB）	3.02	2.80	2.52	2.20	1.91

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·计算机设备

证券分析师：熊莉　　**联系人：侯睿**
021-61761067
xiongli1@guosen.com.cn　　hourui3@guosen.com.cn
S0980519030002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	20.05 元
总市值/流通市值	20313/20199 百万元
52 周最高价/最低价	31.60/15.16 元
近 3 个月日均成交额	435.20 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《新大陆（000997.SZ）-Q3 净利润同比提升，AI 智能体扩展顺利》——2025-11-03
《新大陆（000997.SZ）-移动支付出海打开增长空间，Agent 产品提高生态变现能力》——2025-05-08

下载日志已记录，仅供内部参考

业绩平稳增长，各业务部门均实现双位数增长。根据公司半年报披露数据，2026H1 公司实现营业收入 56.37 亿元，同比+40.24%；实现归母净利润 6.90 亿元，同比+15.85%。其中 2026Q2 公司实现营收 30.98 亿元，同比+45.91%、环比+22.03%；实现归母净利润 4.09 亿元，同比+43.72%、环比+45.34%。分业务部门来看，智能终端集群业务受益于公司加速全球市场拓展，在欧美、拉美等市场销量快速提升，实现营收 30.85 亿元，同比+62.50%。行业数字化集群业务受益于商户运营服务交易流水增加，实现营收 25.49 亿元，同比+20.46%。

图1：新大陆营业收入及增速（单位：亿元，%）



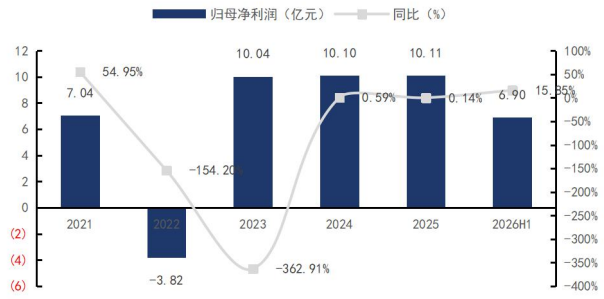
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：新大陆季度营业收入及增速（单位：亿元，%）



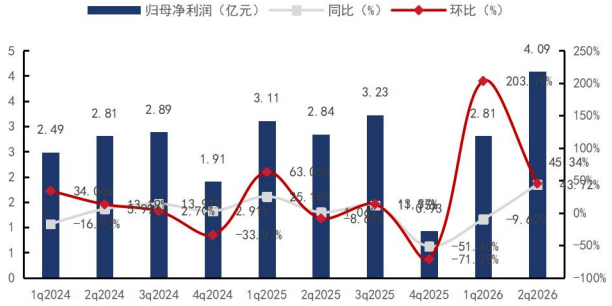
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：新大陆净利润（单位：亿元，%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：新大陆季度净利润（单位：亿元，%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

推进一体化国际业务，发布鲁班超级智能体。根据 2026 年 6 月 8 日公司公告，新大陆控股子公司香港贝比拟以现金 1,990,000 新元增资认购 Debia 新发行普通股 550,293 股，交易完成后香港贝比将持有 Debia19.9%股权；同时协议约定香港贝比在相应条件达成的前提下拥有后续持续增资认购股份的权利，第二期及第三期增资认购股份份额占 Debia 发行股本的 25.1%及 35%，认购对价分别为 2,510,000 新元和 3,500,000 新元。若上述股份增资认购均实现，香港贝比将合计持有 Debia 总股本的 80%。Debia 持有新加坡金融管理局颁发的 MPI 牌照，并取得马来西亚央行授予的支付牌照核准函，一体化国际业务为持续推进。公司在今年 5 月发布“鲁班”超级 AI 智能体，为商户打造 AI 智能体解决方案。目前“鲁班”已接入星驿付全系列产品及慧徕店 SaaS 体系，国内版正与支付行业标准制定者积极对接，海外版已与 Visa、Mastercard 等国际卡组织开展安全支付对接。

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：公司控股子公司与 Debia 签署《投资暨股份认购协议》

全球支付市场的综合竞争力，公司控股子公司香港贝比于 2026 年 6 月 8 日与 Debia 签署了《投资暨股份认购协议》，拟以 1,990,000 新元增资认购 Debia 新发行的普通股 550,293 股，交易完成后香港贝比将持有 Debia 19.9%股权。同时，协议约定在满足取得相关监管部门持续股权认购许可等条件下，香港贝比将有权分两期持续增资认购 Debia 发行的普通股，第二期及第三期增资认购份额分别为 Debia 发行股本的 25.1%及 35%，认购对价分别为 2,510,000 新元和 3,500,000 新元。若上述增资认购均实现，香港贝比将合计持有 Debia 总股本的 80%，Debia 纳入公司合并报表范围。

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

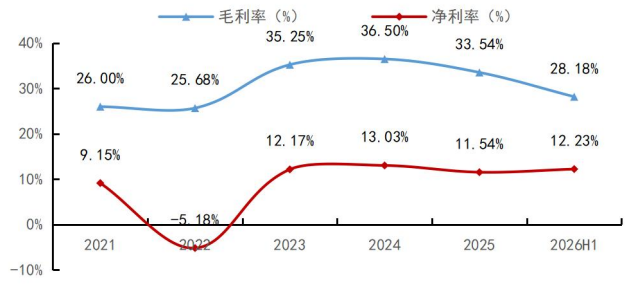
图6：Debia 持有新加坡 MPI 牌照及马来西亚支付牌照核准函

Debia 成立于 2011 年，以成为东盟地区领先的数字支付与金融平台为发展目标，总部位于新加坡，在马来西亚设有全资子公司，以商户收单、线上支付与跨境汇款为主营业务，持有新加坡 MPI 牌照，并取得马来西亚支付牌照核准函。公司业务覆盖新加坡、马来西亚等东南亚国家，在上述国家拥有一定的商户服务数量及服务基础，服务场景包括餐饮零售、医疗药品、美容、奢侈品等。2025 年公司在东南亚开展跨境支付及海外收单服务试点过程中，与 Debia 建立起了深厚的合作关系，双方进行了一系列的产品及服务创新，对推动新加坡支付服务的数字化及商户服务的生态化做出了贡献。

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

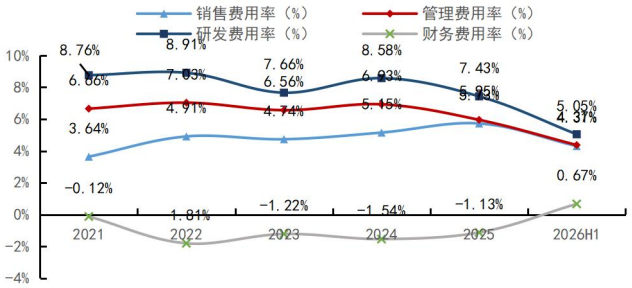
毛利率暂时承压，费用率下降。2026H1 公司实现毛利率 28.18%，同比-7.57 个 pct；期间费用率为 14.40%，同比-2.29 个 pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.31%、4.37%、5.05%、0.67%，分别同比-1.39、-1.36、-2.86、+3.32 个 pct。2026Q2 公司毛利率为 27.17%，环比-2.26 个 pct；期间费用率为 13.91%，环比-1.08 个 pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.21%、3.83%、5.04%、0.82%，分别环比-0.21、-1.20、-0.01、+0.34 个 pct。毛利率下降主要系存储价格上涨，导致主要产品毛利率下降。

新大陆毛利率及净利率情况（单位：%）



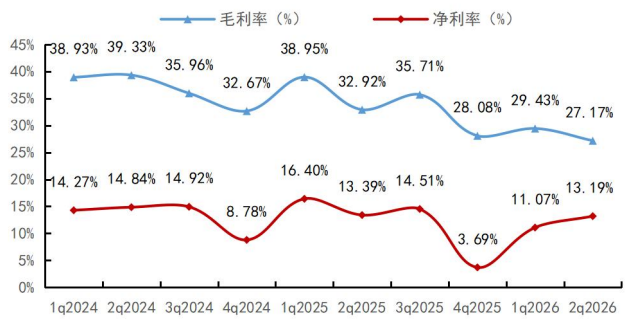
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：新大陆期间费用率情况（单位：%）



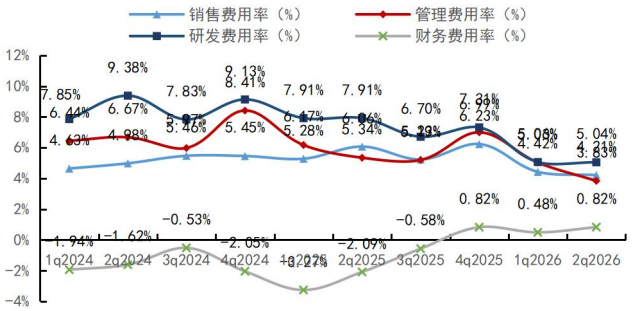
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图8：新大陆季度毛利率及净利率情况（单位：%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9：新大陆季度期间费用率情况（单位：%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议：调整盈利预测，维持“优于大市”评级。公司充分受益于移动支付快速发展，推出 Agent 打开下游商户付费空间，且存储价格上行导致毛利率短期承压。预计 2026/2027/2028 年实现收入为 119.59/144.25/164.78 亿元（前值为 2026/2027 年分别实现收入 95.33/107.62 亿元），实现净利润为 11.48/16.50/19.82 亿元（前值为 2026/2027 年分别实现净利润 14.71/18.41 亿元）。

风险提示：AI 发展不及预期，行业竞争加剧等。



下载日志已记录，仅供内部参考

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	4205	4245	6365	8150	10124
应收款项	1967	2418	3079	3787	4373
存货净额	958	1085	1872	2222	2527
其他流动资产	506	367	501	604	690
流动资产合计	**8603**	**11693**	**15395**	**18341**	**21293**
固定资产	451	490	460	444	421
无形资产及其他	131	135	129	124	118
投资性房地产	3441	2204	2204	2204	2204
长期股权投资	77	79	79	79	79
资产总计	**12704**	**14600**	**18267**	**21191**	**24114**
短期借款及交易性金融负债	766	766	932	821	840
应付款项	1209	1435	2008	2551	2860
其他流动负债	3305	4220	6251	7454	8502
流动负债合计	**5279**	**6421**	**9191**	**10826**	**12201**
长期借款及应付债券	0	328	328	328	328
其他长期负债	167	131	131	131	131
长期负债合计	**167**	**460**	**460**	**460**	**460**
负债合计	**5446**	**6880**	**9651**	**11286**	**12661**
少数股东权益	397	454	547	680	841
股东权益	6861	7266	8070	9225	10612
负债和股东权益总计	**12704**	**14600**	**18267**	**21191**	**24114**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	0.98	1.00	1.13	1.63	1.96
每股红利	0.55	0.30	0.34	0.49	0.59
每股净资产	6.65	7.17	7.97	9.11	10.48
ROIC	20%	23%	34%	75%	112%
ROE	15%	14%	14%	18%	19%
毛利率	40%	36%	29%	30%	30%
EBIT Margin	19%	17%	12%	14%	14%
EBITDA Margin	20%	17%	13%	14%	15%
收入增长	-6%	13%	37%	21%	14%
净利润增长率	1%	0%	14%	44%	20%
资产负债率	46%	50%	56%	56%	56%
股息率	2.8%	1.5%	1.7%	2.4%	2.9%
P/E	20.5	20.1	17.7	12.3	10.2
P/B	3.0	2.8	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	17.0	18.1	20.0	15.4	13.6

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**7745**	**8758**	**11959**	**14425**	**16478**
营业成本	4615	5581	8515	10107	11494
营业税金及附加	47	46	72	87	99
销售费用	399	502	653	816	1020
管理费用	537	522	585	705	748
研发费用	664	651	684	719	754
财务费用	(119)	(99)	(77)	(125)	(174)
投资收益	26	(16)	(15)	(2)	(11)
资产减值及公允价值变动	(62)	(42)	(83)	(62)	(63)
其他收入	(1006)	(835)	(690)	(724)	(760)
营业利润	1224	1313	1423	2046	2458
营业外净收支	(8)	(30)	0	0	0
利润总额	**1216**	**1283**	**1423**	**2046**	**2458**
所得税费用	85	152	142	205	246
少数股东损益	122	120	133	191	230
归属于母公司净利润	**1010**	**1011**	**1148**	**1650**	**1982**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	1010	1011	1148	1650	1982
资产减值准备	(27)	(56)	1	(1)	(1)
折旧摊销	63	58	51	60	66
公允价值变动损失	62	42	83	62	63
财务费用	(119)	(99)	(77)	(125)	(174)
营运资本变动	334	1846	1024	584	378
其它	80	140	92	134	161
经营活动现金流	**1522**	**3042**	**2398**	**2491**	**2650**
资本开支	0	11	(100)	(100)	(100)
其它投资现金流	(674)	(2610)	0	0	0
投资活动现金流	**(672)**	**(2600)**	**(100)**	**(100)**	**(100)**
权益性融资	19	0	0	0	0
负债净变化	0	328	0	0	0
支付股利、利息	(572)	(303)	(344)	(495)	(595)
其它融资现金流	(11)	(452)	166	(111)	19
融资活动现金流	**(1136)**	**(401)**	**(179)**	**(606)**	**(576)**
现金净变动	**(287)**	**40**	**2120**	**1785**	**1974**
货币资金的期初余额	4492	4205	4245	6365	8150
货币资金的期末余额	4205	4245	6365	8150	10124
企业自由现金流	0	3191	2274	2331	2467
权益自由现金流	0	3068	2509	2333	2641

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032