

民生证券股份有限公司吕伟,丁辰晖近期对新大陆进行研究并发布了研究报告《2022年三季报点评：收单业务拐点将至，海外业务持续高增长》，本报告对新大陆给出买入评级，当前股价为13.73元。

新大陆(000997)

事件概述：新大陆于10月28号晚发布三季报，2022年前三季度实现营收55.27亿元，同比增长2.07%；实现归母净利润3.72亿元，同比下滑24.89%；实现扣非后净利润4.74亿元，同比增长26.77%。

收入端保持稳健，投资收益波动导致归母净利润下滑。从单季度情况看，公司22Q3实现营业收入18.73亿元，同比增长0.54%，疫情的反复对于公司收单业务和软件业务仍造成一定的影响。从毛利率的角度，公司前三季度毛利率达到26.7%，同比去年三季度提升2.0pct，收单业务毛利率持续提升于高毛利的海外收入快速增长是公司能够持续保持毛利率提升核心原因。新大陆前三季度归母净利润出现下滑，主要与持有的金融资产公允价值变动相关，而从扣非利润的角度公司22Q3单季度扣非利润同比增速为16%，继续保持良好的增长态势。

成功续牌后收单拐点将至。公司《支付业务许可证》于今年6月成功续展，续展后公司积极把握国内消费经济复苏的良好态势，第三季度公司商户运营及增值服务业务规模呈现上升趋势，9月单月交易规模突破2,100亿，前三季度交易总规模超1.7万亿，交易规模和盈利能力正逐步恢复。

海外业务贡献高增长动力，市场空间值得期待。公司进一步把握住了海外移动支付渗透率上升的发展机遇，海外销售规模保持较好增长，前三季度海外销售收入达16.62亿元，同比增长67.36%，延续2022年中报68%的海外收入增速。目前以拉丁美洲为典型代表的海外地区正处于移动支付高速渗透的阶段，公司的智能pos机等硬件机具抓住机遇拓展海外市场，打开又一个增长空间。

投资建议：考虑到今年以来疫情反复带来的负面影响，因此我们小幅下调盈利预测，我们预计公司22-24年归母净利润分别为7.26、9.22、11.51亿元，同比增速分别为3%、27%、25%；当前市值对应22-24年PE分别为20/15/12倍。考虑到新大陆基石业务的高速增长以及数字经济催化下的潜在业务空间，公司的估值仍有提升空间。维持“推荐”评级。

风险提示：疫情反复延缓收单行业复苏；智能终端竞争加剧毛利率下滑；数字人民币推进不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，兴业证券蒋佳霖研究员团队对

该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达85.11%，其预测2022年度归属净利润为盈利7.51亿，根据现价换算的预测PE为19.34。

最新盈利预测明细如下：