

新国都 (300130.SZ)

一季度超预期高增，收单与终端业务双轮驱动

事件：公司发布2022年第一季度报告，2022Q1公司实现营业收入10.16亿元，同比增长44.06%，归母净利润0.92亿元，同比增长72.09%，扣非归母净利润0.71亿元，同比增长87.94%。业绩超出市场预期。

22Q1业绩超预期高增，收单业务及支付终端双轮驱动。1) 2022Q1嘉联收单业务以及支付终端业务持续增长，驱动业绩高增，实现营业收入10.16亿元，同比增加44.06%，整体毛利率达到26.27%，同比上升2.06pct，归母净利润0.92亿元，同比增加72.09%。经营性现金流净额为0.51亿元，同比减少36.77%，主要系采购支付货款及收单业务补贴等费用项支出增加。2) 根据2021年报，2021年公司收单及增值服务收入达到23.72亿元，同比增长44.71%，毛利率为17.58%、较2020年同期下降6.36个百分点。嘉联支付通过“支付+经营”的服务体系，以支付为入口全面融入商户经营场景，根据不同行业的特点，以SaaS模式为客户提供会员管理、智能营销、金融科技等多种增值服务和行业解决方案的一站式服务。2021年嘉联支付累计处理交易流水约1.97万亿元，较上年同期增长61.48%，近三年交易流水年复合增长率达35.22%，交易流水规模快速提升。另外，2021年嘉联支付继续加大对市场渠道、商户端补贴的投入，由于该部分补贴金额一次性计入成本，所以短期内其业务毛利率呈现同比下降的态势；电子支付产品收入达到8.97亿元，同比增长16.46%，毛利率为26.15%、较同期提升0.10pct。2021年新国都与非洲、欧洲和南美洲地区的客户形成了战略合作关系，同时产品研发团队结合海外本地化需求，针对性地开发专业化产品，获得海外客户的认可。公司电子支付设备业务在海外收入同比增长88.30%，出货量同比增加96.82%，业绩大幅增长并保持了较好的毛利率水平。国内市场方面，2021年新国都支付成功中标中国建设银行、中国邮政储蓄银行、中国光大银行等重要客户的多个电子支付设备采购项目。

研发投入维持高位，整体费用率稳定。1) 2022Q1，公司研发费用达到0.66亿元，同比增长12.51%，研发费用率为6.46%，维持了较高的研发投入水平。2) 2022Q1，公司整体费用率为18.67%，同比下降1.16pct。其余各项费用率方面，销售费用率为6.50%，同比上升1.26pct，管理费用率为5.58%，同比下降0.78pct，财务费用率为0.13%，同比上升0.17pct。

数字人民币推进不断加速，多项业务战略性布局。1) 从各国角度而言，如果一国数字货币成功推出，或可重构整个国际货币体系，对全球金融体系和宏观经济产生重大影响。大国竞争态势下，数字人民币推进进程有望持续加速。2) 根据2021年报，公司积极推进与银行机构在数字人民币的运营活动和技术服务领域方面的合作。目前已完成部分机构前期的技术联调和系统测试，并配合银行机构进一步协助商户端的受理终端改造、双离线试点改造及场景落地等推广服务，已在冬奥会等场景中实现应用。同时，公司积极进行数字人民币“硬钱包”产品开发，目前已完成产品设计和技术开发。未来，公司也将紧随行业发展，不断探索数字人民币生态下新的商业模式。

维持“买入”评级。根据关键业务假设及2021年报情况进行盈利预测，预计2022-2024年营业收入分别为46.82亿元、58.88亿元及71.99亿元，归母净利润分别为3.16亿元、4.76亿元及6.66亿元。维持“买入”评级。

风险提示：监管环境影响业务进展；疫情影响线下经济。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,632	3,612	4,682	5,888	7,199
增长率 yoy (%)	-13.1	37.2	29.6	25.8	22.3
归母净利润(百万元)	87	201	316	476	666
增长率 yoy (%)	-64.3	132.0	57.5	50.5	40.1
EPS 最新摊薄(元/股)	0.18	0.41	0.65	0.97	1.36
净资产收益率 (%)	3.5	8.0	11.1	14.6	17.4
P/E(倍)	59.3	25.5	16.2	10.8	7.7
P/B(倍)	2.1	2.0	1.8	1.6	1.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年4月25日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
4月25日收盘价(元)	10.48
总市值(百万元)	5,126.79
总股本(百万股)	489.20
其中自由流通股(%)	72.64
30日日均成交量(百万股)	21.04

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

1、《新国都(300130.SZ): 收单业务规模持续增长, 支付终端发力海外市场》2022-04-05

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com