

## 业绩实现稳健增长，加大研发布局未来

买入|维持

### ——新点软件(688232.SH)2022年年度报告点评

#### 事件：

公司于2023年4月12日收盘后发布《2022年年度报告》。

#### 点评：

##### ● 营业收入实现稳健增长，智慧招采表现不俗

2022年，公司实现营业总收入28.24亿元，同比增长1.07%；实现归母净利润5.73亿元，同比增长13.68%。分产品看，智慧招采实现收入12.22亿元，同比增长14.93%，其中，招采运营实现收入4.97亿元，同比增长21.38%；智慧政务实现收入12.34亿元，同比下降7.37%；数字建筑实现收入3.67亿元，同比下降7.89%。

##### ● 持续推进产品迭代，各项业务稳步发展

智慧招采方面，2022年公司完成浙江省、陕西省、河南省等地的省级行业标杆项目建设，新增公共资源交易相关项目近500个。截至2022年底，公司累计承建公共资源交易平台项目覆盖29个省（自治区、直辖市），服务超过200多个地市、1000多个县市区。智慧政务方面，公司聚焦数字政府整体解决方案，持续深化数据服务和知识能力服务，2022年新增省级平台案例23个，承接智慧政务项目近1500个，覆盖31个省、直辖市、自治区。数字建筑方面，公司发布了新点E-CIM平台、工程数字化监管平台V2.0、智慧工地应用平台V2.0等新产品，在新疆、上海等地建设了工程数字化监管平台标杆项目，新承接900余个智慧工地应用平台项目。

##### ● 优化积累行业AI资产，数据要素释放新需求

公司基于自然语言处理、图像识别和知识图谱等技术，支撑智能辅助评标，提升评标、评审的质量和效率；建立了政务知识图谱，实现千人千面的智能服务指南、智能申报预检、智能审批和智能客服；发布了基于投标单位多维度指标分析的围标串标智能检测模型升级版，通过分析与中标单位、相关投标单位的各类投标数据和关联数据，及时发现围标串标行为并通知相关人员查证，达到实时预警的功能。2022年12月，国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，文件首次提出“数据商”概念，为激活数据要素潜能、创建数据要素产业链释放了巨大空间。《意见》的发布和落地为公司带来巨大产业机会，公司将创新商业模式，挖掘潜在客户，基于多年数据运营服务领域的沉淀和积累，将产业规范转化为业务实践。

##### ● 盈利预测与投资建议

公司专注于智慧招采、智慧政务及数字建筑三大领域，随着数字中国建设的持续推进，未来成长空间较为广阔。预测公司2023-2025年营业收入为35.47、43.25、51.35亿元，归母净利润为7.14、8.94、11.01亿元，EPS为2.16、2.71、3.34元/股，对应PE为32.82、26.20、21.27倍。上市以来，公司PE TTM主要运行在22-42倍之间，考虑到公司的成长性及行业的景气度，给予公司2023年40倍的目标PE，对应的目标价为86.40元。维持“买入”评级。

##### ● 风险提示

无实际控制人风险；新业务投入风险；经营业绩季节性波动引起股价波动风险；应收账款发生坏账风险；行业竞争加剧风险。

当前价/目标价：71.00元/86.40元

目标期限：6个月

#### 基本数据

52周最高/最低价（元）：71.00 / 32.81

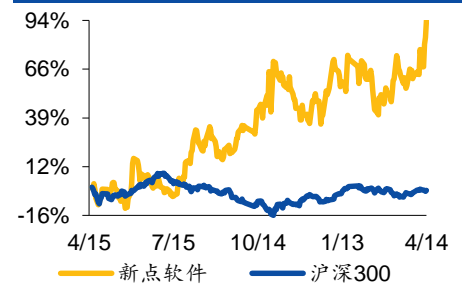
A股流通股（百万股）：97.05

A股总股本（百万股）：330.00

流通市值（百万元）：6890.58

总市值（百万元）：23430.00

#### 过去一年股价走势



资料来源：Wind

#### 相关研究报告

《国元证券公司研究-新点软件(688232.SH)首次覆盖报告：三大业务齐头并进，平台运营快速成长》  
2022.09.14

#### 报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2794.44	2824.27	3547.16	4325.40	5134.90
收入同比(%)	31.56	1.07	25.60	21.94	18.71
归母净利润(百万元)	504.10	573.06	713.83	894.18	1101.46
归母净利润同比(%)	22.87	13.68	24.56	25.27	23.18
ROE(%)	9.68	10.20	11.64	13.16	14.46
每股收益(元)	1.53	1.74	2.16	2.71	3.34
市盈率(P/E)	46.48	40.89	32.82	26.20	21.27

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 1：新点软件上市以来 PE-Band



资料来源：Wind，国元证券研究所

**财务预测表**

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
<b>流动资产</b>	6066.45	6357.62	7014.27	7783.70	8720.73	
现金	1004.34	715.26	1441.74	1912.46	2582.42	
应收账款	1116.27	1408.24	1632.05	1920.05	2204.92	
其他应收款	43.96	51.81	64.91	73.96	81.13	
预付账款	37.11	27.51	32.42	38.04	42.92	
存货	455.15	434.45	509.02	587.38	625.80	
其他流动资产	3409.62	3720.36	3334.14	3251.81	3183.54	
<b>非流动资产</b>	402.37	530.89	511.34	503.05	503.24	
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
固定资产	271.92	263.82	281.25	288.29	291.45	
无形资产	83.69	78.60	81.88	86.26	91.61	
其他非流动资产	46.76	188.48	148.22	128.50	120.18	
<b>资产总计</b>	6468.82	6888.51	7525.62	8286.75	9223.97	
<b>流动负债</b>	1188.47	1184.65	1317.79	1410.53	1524.46	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
应付账款	227.07	282.35	325.50	376.39	423.01	
其他流动负债	961.40	902.30	992.28	1034.15	1101.45	
<b>非流动负债</b>	72.79	88.24	76.38	78.93	84.67	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	72.79	88.24	76.38	78.93	84.67	
<b>负债合计</b>	1261.25	1272.89	1394.17	1489.46	1609.13	
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
股本	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	
资本公积	3879.61	3879.61	3879.61	3879.61	3879.61	
留存收益	997.96	1406.02	1921.85	2587.68	3405.24	
<b>归属母公司股东权益</b>	5207.57	5615.62	6131.45	6797.28	7614.84	
<b>负债和股东权益</b>	6468.82	6888.51	7525.62	8286.75	9223.97	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
<b>经营活动现金流</b>	194.01	93.36	558.15	628.93	911.20	
净利润	504.10	573.06	713.83	894.18	1101.46	
折旧摊销	32.13	40.15	39.11	44.71	50.11	
财务费用	-5.05	-12.26	-4.86	-7.85	-10.70	
投资损失	-1.93	-11.07	-11.82	-7.68	-4.59	
营运资金变动	-374.82	-494.85	-206.34	-316.77	-269.41	
其他经营现金流	39.58	-1.66	28.23	22.34	44.33	
<b>投资活动现金流</b>	-3437.42	-212.22	368.00	62.10	31.77	
资本支出	77.86	102.54	5.02	22.69	35.37	
长期投资	3361.78	211.27	0.00	0.00	0.00	
其他投资现金流	2.22	101.59	373.02	84.79	67.14	
<b>筹资活动现金流</b>	3820.38	-178.10	-199.67	-220.31	-273.01	
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
普通股增加	82.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
资本公积增加	3744.77	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-6.89	-178.10	-199.67	-220.31	-273.01	
<b>现金净增加额</b>	576.98	-296.97	726.48	470.72	669.96	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
<b>营业收入</b>	2794.44	2824.27	3547.16	4325.40	5134.90	
营业成本	951.59	960.28	1191.88	1446.53	1709.82	
营业税金及附加	24.98	25.36	30.51	35.90	41.59	
营业费用	600.74	691.98	826.84	962.83	1087.57	
管理费用	229.54	183.58	224.18	269.47	312.72	
研发费用	489.00	525.53	593.85	712.62	840.89	
财务费用	-5.05	-12.26	-4.86	-7.85	-10.70	
资产减值损失	-5.09	-20.08	-5.64	-9.79	-12.92	
公允价值变动收益	5.23	105.81	0.00	0.00	0.00	
投资净收益	1.93	11.07	11.82	7.68	4.59	
<b>营业利润</b>	544.63	561.95	722.12	918.59	1144.57	
营业外收入	16.55	35.57	29.86	22.32	13.28	
营业外支出	2.53	0.12	2.79	2.92	3.03	
<b>利润总额</b>	558.66	597.40	749.19	937.99	1154.82	
所得税	54.55	24.34	35.36	43.80	53.35	
<b>净利润</b>	504.10	573.06	713.83	894.18	1101.46	
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>归属母公司净利润</b>	504.10	573.06	713.83	894.18	1101.46	
EBITDA	571.72	589.83	756.37	955.44	1183.97	
EPS (元)	1.53	1.74	2.16	2.71	3.34	

主要财务比率						
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
<b>成长能力</b>						
营业收入(%)	31.56	1.07	25.60	21.94	18.71	
营业利润(%)	24.57	3.18	28.50	27.21	24.60	
归属母公司净利润(%)	22.87	13.68	24.56	25.27	23.18	
<b>获利能力</b>						
毛利率(%)	65.95	66.00	66.40	66.56	66.70	
净利率(%)	18.04	20.29	20.12	20.67	21.45	
ROE(%)	9.68	10.20	11.64	13.16	14.46	
ROIC(%)	38.24	33.07	38.25	41.48	45.80	
<b>偿债能力</b>						
资产负债率(%)	19.50	18.48	18.53	17.97	17.45	
净负债比率(%)	0.20	0.84	0.18	0.18	0.17	
流动比率	5.10	5.37	5.32	5.52	5.72	
速动比率	4.71	4.98	4.93	5.09	5.30	
<b>营运能力</b>						
总资产周转率	0.65	0.42	0.49	0.55	0.59	
应收账款周转率	2.55	2.13	2.33	2.44	2.49	
应付账款周转率	4.82	3.77	3.92	4.12	4.28	
<b>每股指标(元)</b>						
每股收益(最新摊薄)	1.53	1.74	2.16	2.71	3.34	
每股经营现金流(最新摊薄)	0.59	0.28	1.69	1.91	2.76	
每股净资产(最新摊薄)	15.78	17.02	18.58	20.60	23.08	
<b>估值比率</b>						
P/E	46.48	40.89	32.82	26.20	21.27	
P/B	4.50	4.17	3.82	3.45	3.08	
EV/EBITDA	33.36	32.34	25.22	19.96	16.11	

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。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。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属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头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: [www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188