

新点软件(688232)

报告日期: 2023年04月27日

# Q1 业绩符合预期, 传统招采软件龙头抢占百亿市场

## ——新点软件第一季度业绩点评报告

### 投资要点

2023年04月27日, 新点发布2023年第一季度报告。报告期内, 公司实现营业收入3.46亿元, 同比增长4.03%; 公司归母净利润-0.86亿元, 较去年同期亏损扩大0.50亿元。

营收增速符合预期: 在招采电子化大势所驱之下, 公司作为传统招采软件行业龙头, 凭借强劲的软件技术与积累的项目经历, 公司已逐步将先发优势扩展至第三方招采软件市场。

### 投资要点

#### □ 自建自营第三方招采平台抢占百亿市场, 打开招采业务收入第二成长曲线

基于自建招采平台高成本、低使用频率等痛点, 透过第三方招采平台进行招采业务将成为更多企业以及金额以下政府项目的首选。根据我们测算, 2022-2025年第三方招采平台招标服务的市场规模复合增速为28.66%, 整体市场规模预计在2025年时达216.39亿, 远超传统招采软件42.6亿的市场规模。

新点软件自建自营的SaaS化招采平台——“新点电子交易平台”于2022年完成5个省份盐碱地的突破, 新增专区数量近100个, 同比增长28%, 累计开设专区近300个; 平台交易标段数量、招标金额同比增长均超过40%。

我们认为公司专业的招采业务经验、强大的软件平台运营能力以及覆盖全国的销售服务网络是公司率先抢占百亿市场的三大核心驱动力。短期内看好公司第三方招采平台能打开招采业务收入第二成长曲线, 长期有望成为第三方招采平台龙头。

#### □ 招投标全流程电子化正式上路, 公司以龙头之姿响应招采软件平台建设需求

2022年10月, 国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》, 意见明确表示, 将在2022年10月31日前全面推动招标、投标、开标等业务全流程线上办理, 并进一步规范招投标主体行为, 着力破除招采过程中所有歧视、地方保护等不合理限制。

在政策的指引下, 政府部门及地方企业持续加速招采流程的线上布署, 伴随过往大量已被内定的招采项目逐渐释放, 市场中需要进行公开招标采购的项目数量亦得到进一步的提升。截至2022年底, 公司新增公共资源交易相关项目近500个, 累计承接大型央企、国企的电子招标采购平台50余个。

我们认为, 新点软件作为招采行业龙头, 具备远超竞品公司的样本案例和实战经验, 甚至可以做到比客户更加了解客户的需求, 在招采软件平台建设需求激增的趋势下, 公司先发优势显著, 看好未来招采项目类营收持续稳定快速增长。

#### □ 政策助推政务数字化转型, 公司数据整合力、业务协同性奠定收入增长基础

智慧政务领域, 公司通过横向把控各大政府单位的底层数据, 以“互联网+政务服务”作为出发点, 将各政府部门数据的整合使招采, 政务, 数字建筑的底层架构环环相扣, 发挥纽带作用, 从而增强用户粘性。未来, 公司有望享受《全国一体化政务大数据体系建设指南》等一系列政策带来的红利, 随行业发展逐步迎来高光时刻。公司2022年新增省级平台案例23个, 承接智慧政务项目近1,500个, 覆盖31个省、直辖市、自治区。

### 投资评级: 买入(维持)

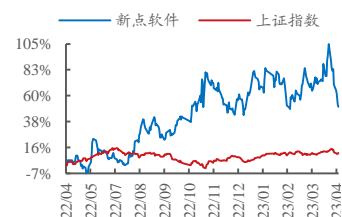
分析师: 刘雯蜀  
 执业证书号: s1230523020002  
 liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理: 郑毅  
 zhengyi@stocke.com.cn

### 基本数据

收盘价	¥ 52.27
总市值(百万元)	17,249.10
总股本(百万股)	330.00

### 股票走势图



### 相关报告

- 《第三方招采平台响应市场需求, 传统招采软件龙头抢占百亿市场》2023.04.14
- 《Q3业绩符合预期, 招投标全流程电子化加速部署——新点软件第三季度点评报告》2022.10.27
- 《招投标全流程电子化加速部署, SaaS化第三方招采平台迎百亿市场——新点软件点评报告》2022.10.21

数字建筑领域，公司依托智慧政务的资源禀赋，已成功开发了“互联网+智慧住建”平台产品。未来将以解决建筑企业施工管理和成本管控的痛点为核心，发挥与智慧招采、智慧政务业务间协同效应为策略，采用顺应政企联动和应用软件协同等方式，向建筑企业做业务延伸，创造其他领域的商业机会。

#### □ 盈利预测与估值

公司属于软件和信息技术服务业，围绕智慧招采、智慧政务、数字建筑三大领域开展业务。在政策支持、行业趋势以及公司发挥自身优势三者共同驱动下，我们预计公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 35.30/42.36/49.98 亿元，同比增长 24.99%/19.99%/18.00%，对应归母净利润分别为 7.31/8.68/9.96 亿元，同比增速分别为 27.63%/18.69%/14.77%，对应 EPS 为 2.22/2.63/3.02 元，对应 2023 年 23.58 倍 PE。维持“买入”评级。

#### □ 风险提示

新业务投入风险，政策推进不及预期

## 财务摘要

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	2824.27	3530.08	4235.90	4998.18
(+/-) (%)	1.07%	24.99%	19.99%	18.00%
归母净利润	573.06	731.40	868.12	996.37
(+/-) (%)	13.68%	27.63%	18.69%	14.77%
每股收益(元)	1.74	2.22	2.63	3.02
P/E	30.10	23.58	19.87	17.31

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	6358	7372	8274	9420
现金	715	2579	2196	2826
交易性金融资产	3596	2321	3095	3004
应收账款	1431	1662	2100	2571
其它应收款	52	40	64	75
预付账款	28	60	56	63
存货	434	649	699	805
其他	102	61	65	76
<b>非流动资产</b>	531	516	563	575
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	264	305	351	366
无形资产	79	87	91	92
在建工程	91	72	58	46
其他	98	50	62	70
<b>资产总计</b>	6889	7888	8837	9994
<b>流动负债</b>	1185	1469	1544	1704
短期借款	0	0	0	0
应付款项	282	323	381	451
预收账款	0	0	0	0
其他	902	1146	1163	1253
<b>非流动负债</b>	88	72	78	79
长期借款	0	0	0	0
其他	88	72	78	79
<b>负债合计</b>	1273	1541	1622	1783
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权	5616	6347	7215	8212
<b>负债和股东权益</b>	6889	7888	8837	9994

### 现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	93	637	405	535
净利润	573	731	868	996
折旧摊销	40	25	29	32
财务费用	(12)	(23)	(34)	(36)
投资损失	(11)	(5)	(5)	(6)
营运资金变动	(377)	192	(308)	(290)
其它	(120)	(284)	(145)	(162)
<b>投资活动现金流</b>	(212)	1208	(823)	59
资本支出	(71)	(42)	(53)	(29)
长期投资	0	0	0	0
其他	(141)	1250	(770)	88
<b>筹资活动现金流</b>	(178)	19	35	37
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(178)	19	35	37
<b>现金净增加额</b>	(297)	1864	(383)	630

### 利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	2824	3530	4236	4998
营业成本	960	1236	1440	1649
营业税金及附加	25	33	38	45
营业费用	692	802	970	1168
管理费用	184	296	326	376
研发费用	526	602	750	889
财务费用	(12)	(23)	(34)	(36)
资产减值损失	82	(2)	21	56
公允价值变动损益	106	106	106	106
投资净收益	11	5	5	6
其他经营收益	77	67	72	72
<b>营业利润</b>	562	766	907	1035
营业外收支	35	18	21	23
<b>利润总额</b>	597	784	928	1057
所得税	24	53	60	61
<b>净利润</b>	573	731	868	996
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	573	731	868	996
EBITDA	627	785	922	1052
EPS (最新摊薄)	1.74	2.22	2.63	3.02

### 主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入	1.07%	24.99%	19.99%	18.00%
营业利润	-9.50%	36.34%	18.44%	14.01%
归属母公司净利润	13.68%	27.63%	18.69%	14.77%
<b>获利能力</b>				
毛利率	66.00%	65.00%	66.00%	67.00%
净利率	20.29%	20.72%	20.49%	19.93%
ROE	10.59%	12.23%	12.80%	12.92%
ROIC	9.99%	11.16%	11.56%	11.69%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	18.48%	19.53%	18.35%	17.84%
净负债比率	0.84%	0.28%	0.36%	0.39%
流动比率	5.37	5.02	5.36	5.53
速动比率	5.00	4.58	4.91	5.06
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.42	0.48	0.51	0.53
应收账款周转率	2.24	2.40	2.48	2.39
应付账款周转率	3.77	4.09	4.09	3.97
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	1.74	2.22	2.63	3.02
每股经营现金	0.28	1.93	1.23	1.62
每股净资产	17.02	19.23	21.86	24.88
<b>估值比率</b>				
P/E	30.10	23.58	19.87	17.31
P/B	3.07	2.72	2.39	2.10
EV/EBITDA	23.19	15.73	12.99	10.86

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>