

新点软件(688232)

报告日期: 2023年05月19日

政策刺激政务部门监管需求, 一网通管业务或将提速

——新点软件点评报告

投资要点

- 政策强调跨部门监管体系建设, 国资背景与大客户积累形成公司竞争优势
2023年1月, 国务院办公厅发布《关于深入推进跨部门综合监管的指导意见》, 意见指出我国部分地区仍然存在监管责任不明确、协同机制不完善、风险防范能力不强以及重复检查、多头执法等问题。目标在2023年底前, 建立跨部门综合监管重点事项清单管理和动态更新机制, 在部分领域开展跨部门综合监管试点, 按事项建立健全跨部门综合监管制度。到2025年, 在更多领域、更大范围建立健全跨部门综合监管制度, 大幅提升发现问题和处置风险能力。

跨部门综合监管的施行成效仰赖部门间信息化水平的提升, 各地区各部门要着力打通数据壁垒, 以跨部门、跨区域、跨层级数据互通共享支撑跨部门综合监管。我们认为基于政务数据的保密性等要求, 政府端客户会更倾向选择与拥有国资背景, 同时也具备足够行业经验的软件厂商合作。新点软件背靠张家港市人民政府, 已承接的智慧政务项目超千个, 遍布全国31个省、直辖市、自治区, 公司一网通管解决方案已得到大规模应用, 先发优势显著。

与此同时, 我们认为跨部门综合监管体系的建设会是个自上而下的过程, 为了使数据能有效且快速流通, 下级部门在选择系统供应商时预计将更多的参考上级部门的选择, 以此减少若采用不同系统而可能产生的额外数据接入成本。基于此, 我们认为有能力打通上级政府部门的软件厂商具备明显竞争优势。新点软件长期服务于政府及大型国企客户, 累计参与建设1个国家级、15个省级“互联网+政务服务”项目, 公司现有大客户资源打造强大护城河。

- 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%。公司2021年招采运营收入为4.09亿元, 同比增长67.1%;2022年招采运营收入达到4.97亿元, 同增21.4%, 是公司收入增长最迅速的板块。

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。

- 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21.03倍PE。维持“买入”评级。

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	¥46.60
总市值(百万元)	15,378.00
总股本(百万股)	330.00

股票走势图



相关报告

- 《Q1业绩符合预期, 传统招采软件龙头抢占百亿市场》
2023.04.28
- 《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, 招投标全程电子化加速部署——新点软件第三季度点评报告》
2022.10.27

□ 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	26.84	21.03	17.71	15.43

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
流动资产	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
非流动资产	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
资产总计	6889	7888	8837	9994
流动负债	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
非流动负债	88	72	78	79
长期借款	0	0	0	0
其他	88	72	78	79
负债合计	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
负债和股东权益	6889	7888	8837	9994

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	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)
投资活动现金流	(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
筹资活动现金流	(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
现金净增加额	(297)	1864	(383)	630

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	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
营业利润	562	766	907	1035
营业外收支	35	18	21	23
利润总额	597	784	928	1057
所得税	24	53	60	61
净利润	573	731	868	996
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	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
成长能力				
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%
获利能力				
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%
偿债能力				
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
营运能力				
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
每股指标(元)				
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
估值比率				
P/E	26.84	21.03	17.71	15.43
P/B	2.74	2.42	2.13	1.87
EV/EBITDA	23.19	13.35	10.96	9.08

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>