

新点软件(688232)

报告日期: 2023年08月24日

业绩受验收影响波动符合预期, 看好业务回暖与数据要素机遇

——2023年半年报业绩点评报告

业绩表现

2023年8月24日, 公司发布2023年半年度报告, 23年H1公司实现营收9.12亿, 同比减少8.32%, 其中23年Q2实现营收5.66亿, 同比减少14.63%。主要系项目验收进度不达预期, 政府开标数同比减少, 导致运营收入下滑较多所致。23年H1公司实现归母净利润-0.84亿, 同比减少198.58%, 实现扣非净利润-1.52亿, 同比减少787.11%, 其中23年Q2实现归母净利润0.02亿, 同比减少98.36%, 实现扣非净利润-0.32亿, 同比减少135.56%。主要受项目验收进度影响, 营业收入有所下降, 同时公司业务在全国范围内持续开拓, 导致各项成本费用支出较同期有所增加。

经营活动现金流量净额为-3.66亿元, 同比增加0.45亿元, 主要是销售回款较好, 同比增加9.04%, 公司的经营质量比较健康。

成本费用方面, 23年H1公司营业成本同比增长8.29%。销售费用同比增加19.42%, 主要系拓展市场活动增加所致。

投资要点

□ 持续深耕智慧招采业务, 不断创新应用与服务模式

23H1智慧招采业务实现收入3.78亿, 同比下降13.51%, 其中招采运营业务实现收入1.58亿, 同比下降25.74%。在政府侧, 持续聚焦公共资源交易, 发布《公共资源交易服务标准化白皮书(2023)》, 为行业服务标准化提供参考。在企业侧, 为企业供应链数字化做好支撑, 中标中车、中船等多个央企及首钢、安徽能源等多个省市属国企的重要升级项目。公司自营的SaaS化平台“新点电子交易平台”上半年新增42个专区, 同比增长31.25%; “标证通”产品已成功拓展到全国24个省, 注册用户数同比增长79.30%, 实际发证数量同比增长73.16%。我们认为随着电子招采向标准化、市场化发展, 招采业务收入复归增长可期。

□ 标杆项目助力政府数字化转型, 数据要素打开公共数据运营机遇

23H1智慧政务业务实现收入3.96亿, 同比下降0.42%。截至2023年上半年末, 公司政务类产品累计服务项目数接近5000个, 累计服务客户接近2000家; 2023年上半年新增项目数360多个, 新增客户130多家。报告期内, 西安市一体化政务数据中台项目初验成功, 为公共数据运营开展打下基础。我们认为公司现有大客户资源打造了强大护城河, 伴随数据要素政策频繁出台, 作为政务数据采集、数据治理领域技术、经验丰富的通用型政务治理类厂商, 公司有望在为数字政府添砖加瓦的同时, 获取数据要素增值收益。

□ 发挥业务协同优势, 赋能数字建筑增长

23H1数字建筑业务实现营收1.36亿, 同比下降15.12%。截止2023年上半年末, 公司工程数字化监管平台业务覆盖26个省、直辖市、自治区, 70余个行业主管部门; 智慧工地应用平台业务覆盖12个省、直辖市、自治区, 780余家施工总承包企业, 硬件生态拓展到50余个不同厂家, 90余款智能设备。造价软件亦实行端云一体化改造, 大大提升了项目编制效率与质量。我们认为在公司自身业务的协同优势之下, 公司在数字建筑这块尚有较多增长机会。

□ 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。我们预测公司2023-2025年实现营收35.30/42.36/49.98亿元, 同比增速分别为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

投资评级: 买入(维持)

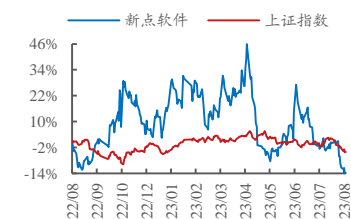
分析师: 刘雯蜀
执业证书号: s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理: 郑毅
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥41.24
总市值(百万元)	13,609.20
总股本(百万股)	330.00

股票走势图



相关报告

- 《未来订单恢复有望驱动业绩超预期》2023.06.17
- 《政策刺激政务部门监管需求, 一网通管业务或将提速》2023.05.19
- 《Q1业绩符合预期, 传统招采软件龙头抢占百亿市场》2023.04.28

速分别为 27.63%/18.69%/14.77%，对应 EPS 为 2.22/2.63/3.02 元，对应 PE 为 18.61/15.68/13.66 倍。维持“买入”评级。

□ 风险提示

政府客户需求不及预期、智慧招采竞争加剧、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	23.75	18.61	15.68	13.66

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	23.75	18.61	15.68	13.66
P/B	2.42	2.14	1.89	1.66
EV/EBITDA	23.19	11.10	9.04	7.40

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>