

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	22.45
总股本/流通股本(亿股)	2.39 / 1.61
总市值/流通市值(亿元)	54 / 36
52 周内最高/最低价	26.60 / 8.64
资产负债率(%)	40.4%
市盈率	-102.05
第一大股东	上海前置通信技术有限公司
持股比例(%)	26.2%

研究所

分析师: 孙业亮
SAC 登记编号: S1340522110002
Email: sunyeliang@cnpsec.com
研究助理: 常雨婷
SAC 登记编号: S1340123040019
Email: changyuting@cnpsec.com

新致软件(688590)

23H1 超预期, AI 赋能多行业

● 发布上半年业绩预增公告, 净利润同比高速增长

公司于 2023 年 7 月 6 日收盘后发布《2023 年半年度业绩预增公告》。2023 年上半年, 公司不断加大对金融行业、企业服务行业领域软件和信息技术服务的研发投入, 扩大了市场份额, 预计营业收入增长至人民币 7 亿元-7.2 亿元, 同比增加 23.58%至 27.11%; 预计实现归母净利润 2,700 万元-3,200 万元, 同比增长 195.18%至 249.84%; 预计实现扣非归母净利润 1,650 万元-2,350 万元, 同比增长 200.25%至 327.62%。根据格隆汇 5 月 15 日的报道, 今年公司 1-4 月签约订单共计 4.89 亿元, 去年同期约 3.4 亿元, 同比增长超过 40%。伴随疫后保险行业需求复苏, 我们看好公司全年的持续成长。

● AI 技术平台正式发布, 引领保险、汽车等多行业变革

6 月 29 日, 公司召开“Newtouch.AI·新知未来”人工智能产品发布会, 在会上推出并展示了“新致新知平台”等一系列在人工智能领域的最新成果。该平台能借助大语言模型, 快速创建 AI 应用场景, 可应用于多种营销类产品(如: 智能培训机器人、智能营销机器人、呼叫机器人)、内容类产品(如: 智能认知机器人)、及确权机器人、流程机器人等各种产品。一旦数据接入新致新知人工智能平台, 即可快速构建、部署和管理响应用户意图的大语言模型机器人, 快速设计应用场景。

在保险行业方面, 公司发布智能培训机器人、比翼-保险产品对比两款产品, 其中智能培训机器人借助大规模对话模型实现流畅且自然的多轮聊天, 有效改善了用户的沉浸式聊天体验。通过提供上万种销售场景、多维评分体系以及实时反馈指导, 帮助企业节省实训投入成本, 快速提高销售服务水平。

在汽车行业方面, 公司宣布推出“AI+汽车”一站式行业新零售服务概念, 引导消费者通过线上“一人一店”虚拟场景完成线上选车购买, 通过 AI 将互联网的大量知识与行业专有数据相结合, 旨在改善用户传统购车体验, 重塑汽车行业业态结构与生态。我们认为, 基于“新致新知平台”底座, 公司 AI 能力有望逐渐渗透至更深层的产品应用中, 为各行业带来新的变革。

● 投资建议与盈利预测

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.52、0.83、1.10 元, 当前股价对应的 PE 分别 43.28、27.19、20.50 倍。公司是国内领先的保险 IT 解决方案提供商, 积极探索大模型与保险行业应用的结合, 有望开启第二成长曲线, 维持“买入”评级。

● 风险提示:

AI 技术迭代不及预期; 保险 IT 需求不及预期; 市场竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1315	1805	2442	3150
增长率(%)	2.57	37.21	35.28	29.02
EBITDA（百万元）	-5.39	185.71	272.36	348.72
归属母公司净利润（百万元）	-51.94	123.88	197.17	261.57
增长率(%)	-136.78	338.52	59.16	32.66
EPS（元/股）	-0.22	0.52	0.83	1.10
市盈率（P/E）	—	43.28	27.19	20.50
市净率（P/B）	4.21	3.84	3.36	2.89
EV/EBITDA	-446.53	29.02	20.47	15.12

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	1315	1805	2442	3150	营业收入	2.6%	37.2%	35.3%	29.0%
营业成本	1052	1272	1691	2178	营业利润	-135.0%	345.6%	59.2%	32.7%
税金及附加	8	11	15	19	归属于母公司净利润	-136.8%	338.5%	59.2%	32.7%
销售费用	80	108	146	189	获利能力				
管理费用	81	114	154	198	毛利率	20.0%	29.5%	30.7%	30.9%
研发费用	124	162	220	284	净利率	-3.9%	6.9%	8.1%	8.3%
财务费用	23	17	18	20	ROE	-4.1%	8.9%	12.4%	14.1%
资产减值损失	-2	0	0	0	ROIC	-1.4%	5.9%	8.3%	9.7%
营业利润	-59	145	231	307	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	40.4%	40.2%	40.6%	39.4%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	3.19	3.09	2.92	2.93
利润总额	-59	145	231	307	营运能力				
所得税	-13	19	30	40	应收账款周转率	1.48	2.00	2.57	3.27
净利润	-45	126	201	267	存货周转率	4.89	5.67	5.77	5.79
归母净利润	-52	124	197	262	总资产周转率	0.60	0.73	0.88	1.01
每股收益(元)	-0.22	0.52	0.83	1.10	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	-0.22	0.52	0.83	1.10
货币资金	618	750	604	947	每股净资产	5.33	5.85	6.67	7.77
交易性金融资产	95	115	135	155	估值比率				
应收票据及应收账款	953	856	1049	884	PE	—	43.28	27.19	20.50
预付款项	1	1	2	2	PB	4.21	3.84	3.36	2.89
存货	303	333	513	576	现金流量表				
流动资产合计	2027	2145	2413	2711	净利润	-45	126	201	267
固定资产	94	107	120	131	折旧和摊销	34	27	28	28
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-154	73	-281	142
无形资产	35	56	77	98	其他	37	14	14	14
非流动资产合计	353	441	527	612	经营活动现金流净额	-128	240	-38	451
资产总计	2380	2585	2940	3323	资本开支	-73	-85	-85	-85
短期借款	409	429	449	469	其他	-4	-45	-44	-43
应付票据及应付账款	31	12	45	28	投资活动现金流净额	-77	-130	-129	-128
其他流动负债	195	253	334	427	股权融资	19	0	0	0
流动负债合计	635	694	828	924	债务融资	406	40	40	40
其他	326	346	366	386	其他	-88	-18	-19	-20
非流动负债合计	326	346	366	386	筹资活动现金流净额	336	22	21	20
负债合计	961	1040	1194	1309	现金及现金等价物净增加额	132	132	-146	343
股本	239	239	239	239					
资本公积金	502	502	502	502					
未分配利润	306	411	579	801					
少数股东权益	147	150	154	159					
其他	226	244	274	313					
所有者权益合计	1419	1546	1747	2014					
负债和所有者权益总计	2380	2585	2940	3323					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048