

Q3 业绩短期承压，期待政策推动需求回暖

➤ **事件：**新点软件于 10 月 26 日发布 2023 年三季度业绩报告，公司 2023 年前三季度，实现营业收入 13.78 亿元，同比减少 13.78%；实现归母净利润-0.89 亿元，同比减少 2.68 亿元；实现扣非净利润-1.85 亿元，同比减少 2.38 亿元，利润由盈转亏。

➤ **积极加大业务开拓，Q3 单季度利润短期承压。**2023 年 Q3，公司实现收入 4.66 亿元，同比减少 22.77%；实现归母净利润-0.04 亿元，同比减少 0.98 亿元；实现扣非净利润-0.33 亿元，同比减少 0.64 亿元。收入和利润短期承压，主要系公司积极推动业务恢复与拓展，人工、差旅、会务等各项成本费用支出较同期增加，但受宏观经济环境因素影响，政府开标及验收进度不达预期。随着下半年项目验收进度完成和业务拓展取得成效，公司收入和利润有望回升。

➤ **销售投入持续增强，合同负债较为充沛。**1) **费用端：**新点软件 2023 年前三季度，销售/管理/研发同比增速分别为 5.40%/5.51%/-6.35%，销售费用增加，主要系公司抢抓行业发展机遇，强化宣传力度，拓展市场活动增加；2) **合同负债：**公司 2023 年 Q3 底合同负债达 4.42 亿元，同比增加 4.49%，合同负债较为充沛，有望未来给公司带来业绩收入。

➤ **携手华为推动智慧政务，公司抢抓发展机遇。**1) **与华为深度合作，打造智慧政务：**9 月 20 日，华为全联接大会 2023 在上海拉开序幕，作为华为生态圈重要合作伙伴，新点软件携联合华为打造的多项数字化整体解决方案和创新实践亮相展览馆。公司的一网通办数字化整体解决方案通过创新服务场景和服务模式，助力各地政府实现政务服务多渠道覆盖，为群众企业打造有温度、有速度的办事环境。紧扣城市治理创新，新点软件联合华为，在廊坊、浑南、张家港、克拉玛依等 20+ 地区成功落地实践一网统管数字化整体解决方案，推进城市治理科学化、精细化、智能化；2) **万亿特别国债发行，建筑采招业务有望受益：**国务院新闻办公室于 10 月 25 日上午举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长朱忠明在会上表示，决定在今年四季度增加发行 2023 年国债 1 万亿元，作为特别国债管理，用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，数字建筑、智慧采招作为新点软件优势业务，有望在后续过程中充分受益。

➤ **投资建议：**考虑到今年以来下游需求有所承压，我们下调公司盈利预测，预计公司 23-25 年归母净利润分别 4.33、6.21、8.09 亿元，同比增速分别为-25%/44%/30%，当前市值对应 23/24/25 年 PE 为 27/19/15 倍。考虑到四季度万亿级别国债发行，公司主营业务有望充分受益，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**市场竞争加剧；业绩季节性波动；新业务投入风险；技术风险。

推荐
维持评级
当前价格：
35.55 元

分析师 **吕伟**

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lwei_yj@mszq.com

分析师 **丁辰晖**

执业证书：S0100522090006

电话：021-80508288

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.新点软件 (688232.SH) 2022 年年报点评：
疫情冲击业绩短期承压，有望受益于数字中国
全面建设-2023/04/13

2.新点软件 (688232.SH) 2022 年三季报点评：
疫情影响三季度收入确认，看好政务一体化
建设机遇-2022/11/09

3.新点软件 (688232.SH) 事件点评：逆势而
上的数字经济领军者-2022/05/31

4.新点软件 (688232.SH) 2022 年一季报点评：
疫情影响短期业绩，SaaS 服务转型长期向好-
2022/04/28

5.新点软件 (688232.SH) 2021 年报点评：
业绩符合市场预期，企业级 SaaS 服务后劲十
足-2022/04/12

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	2824	2641	3289	4051
增长率（%）	1.1	-6.5	24.5	23.2
归属母公司股东净利润（百万元）	573	433	621	809
增长率（%）	13.7	-24.5	43.5	30.3
每股收益（元）	1.74	1.31	1.88	2.45
PE	20	27	19	15
PB	2.1	2.0	1.9	1.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 10 月 27 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	2824	2641	3289	4051
营业成本	960	898	1085	1296
营业税金及附加	25	24	30	36
销售费用	692	660	723	891
管理费用	184	211	263	324
研发费用	526	528	592	729
EBIT	439	320	595	774
财务费用	-12	-7	-12	-14
资产减值损失	-20	-8	-11	-12
投资收益	11	3	3	4
营业利润	562	456	654	852
营业外收支	35	0	0	0
利润总额	597	456	654	852
所得税	24	23	33	43
净利润	573	433	621	809
归属于母公司净利润	573	433	621	809
EBITDA	487	379	664	853

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	715	1239	1443	1728
应收账款及票据	1431	1009	1261	1559
预付款项	28	36	43	52
存货	434	410	494	592
其他流动资产	3750	3764	3776	3790
流动资产合计	6358	6458	7018	7721
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	264	323	330	332
无形资产	79	89	94	92
非流动资产合计	531	601	612	613
资产合计	6889	7059	7630	8334
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	282	221	268	320
其他流动负债	902	899	1087	1300
流动负债合计	1185	1120	1355	1619
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	88	88	88	88
非流动负债合计	88	88	88	88
负债合计	1273	1209	1443	1708
股本	330	330	330	330
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	5616	5850	6187	6626
负债和股东权益合计	6889	7059	7630	8334

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	1.07	-6.51	24.54	23.17
EBIT 增长率	-17.85	-27.22	86.30	29.97
净利润增长率	13.68	-24.49	43.48	30.31
盈利能力 (%)				
毛利率	66.00	66.00	67.00	68.00
净利润率	20.29	16.39	18.88	19.97
总资产收益率 ROA	8.32	6.13	8.14	9.71
净资产收益率 ROE	10.20	7.40	10.04	12.21
偿债能力				
流动比率	5.37	5.76	5.18	4.77
速动比率	4.94	5.35	4.77	4.36
现金比率	0.60	1.11	1.07	1.07
资产负债率 (%)	18.48	17.12	18.91	20.49
经营效率				
应收账款周转天数	182.00	145.00	145.00	145.00
存货周转天数	165.13	170.00	170.00	170.00
总资产周转率	0.41	0.37	0.43	0.49
每股指标 (元)				
每股收益	1.74	1.31	1.88	2.45
每股净资产	17.02	17.73	18.75	20.08
每股经营现金流	0.28	2.57	1.71	2.22
每股股利	0.60	0.60	0.60	0.60
估值分析				
PE	20	27	19	15
PB	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	22.67	27.72	15.52	11.76
股息收益率 (%)	1.69	1.69	1.69	1.69
现金流量表 (百万元)				
净利润	573	433	621	809
折旧和摊销	48	60	69	79
营运资金变动	-495	406	-178	-215
经营活动现金流	93	849	565	731
资本开支	-101	-130	-80	-80
投资	-211	-95	0	0
投资活动现金流	-212	-127	-77	-76
股权募资	0	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-178	-198	-284	-370
现金净流量	-297	524	204	285

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026