

**新点软件（688232.SH）/计算机**

证券研究报告/公司点评

2024年05月09日

**评级：买入（维持）**

市场价格：22.60

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

研究助理：刘一哲

Email: liuyz03@zts.com.cn

**公司盈利预测及估值**

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,824	2,441	2,308	2,484	2,759
增长率 yoy%	1.1%	-13.6%	-5.5%	7.6%	11.1%
净利润（百万元）	573	195	185	228	309
增长率 yoy%	13.7%	-66.0%	-5.1%	23.1%	35.8%
每股收益（元）	1.74	0.59	0.56	0.69	0.94
每股经营现金流（元）	0.28	0.15	0.40	0.43	0.54
净资产收益率	10.2%	3.5%	3.2%	3.8%	4.9%
P/E	13	38	40	33	24
P/B	1	1	1	1	1

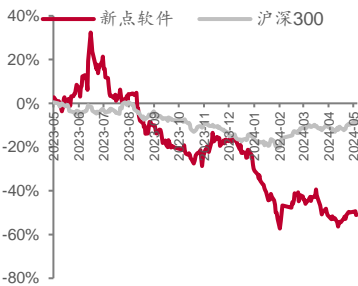
备注：股价选取5月9日收盘价

**投资要点**

- 公司发布2023年报和24Q1季度报告。2023年公司实现营业收入24.41亿元，同比下降13.56%；归母净利润1.95亿元，同比下降66.00%；归母扣非净利润7882万元，同比下降80.40%。24Q1公司实现营收2.94亿元，同比下降14.92%，归母净利润-5264万元，归母扣非净利润-7876万元。**
- 招采业务：加大研发推动产品迭代，持续提升核心竞争力。**2023年公司招采业务经营承压，全年实现营收10.22亿元，同比下降16.38%。在经营面临挑战的情况下，公司通过产品迭代、提质增效，持续推动招标采购数字化进程，加大运营产品研发投入，创新市场主体服务，不断提升核心竞争力。政府侧公共资源交易方面，报告期公司新增公共资源交易相关项目近400个，截至2023年底，公司累计承建公共资源交易平台项目覆盖29个省（自治区、直辖市），服务超过200多个地市、1000多个县市区；企业侧招标采购方面，报告期公司新增中国船舶、中国建材、中国化学、安徽能源、首都钢铁、辽宁烟草等标杆案例，累计承接大型央企、国企的电子招标采购平台60余个。在招采业务中，公司着重加强招采运营业务的发展，招标人服务端，公司积极推动交易市场化，公司打造的SaaS化平台——“新点电子交易平台”新增85个专区，平台交易标段数量同比增长41%；投标人服务端，公司进一步完善和推广“标桥”、“标证通”产品，标证通APP累计接入平台近500个，新注册用户数同比增长41%，标桥也已在10多个省份实现销售。同时，公司基于大模型、行业知识图谱、大数据分析等技术，研发招采行业大模型，赋能投标文件编写、智能自动组价等投标人高频业务场景，进一步提升产品核心竞争力。
- 智慧政务业务：加强关键技术能力建设，开展数据要素运营相关探索。**2023年公司智慧政务业务营收10.55亿元，同比下降14.49%。报告期内公司持续加大对一网通办、一网统管、一网协同产品的智能化研发和数据服务化转型，同时开展数据要素运营的相关探索。2023年总体承接1400多个项目，覆盖31个省、直辖市、自治区。在加快一网通办、一网统管、一网协同产品研发迭代的基础上，公司加强在元宇宙、人工智能、大数据、PaaS等关键技术能力上的投入，确保关键技术支撑和牵引业务发展。在数据要素方面，公司紧抓数据资产入表等市场机遇，推出公共数据场景运营、基层数据综合应用解决方案，已实现项目落地应用。同时，公司加强智慧政务业务的效能提升，推广组件化设计开发新模式，各专业化团队的top5工作量场景综合提效约40%。
- 数字建筑业务：拓展CIM平台建设，探索数据商业化运营。**报告期内公司数字建筑业务实现营收3.58亿元，同比下降2.63%。报告期内公司持续推进一体化数字住建平台的技术升级与推广，发布房屋安全综合管理平台、工程数字化监管平台V3.0，并分别承接江苏省房屋安全数字化监管平台项目与烟台市智慧工地监管平台项目。在不断升级迭代造价产品的同时，公司持续完善并提升新点造价云产品，实现了与造价软件的数据互通，全面打造数据服务多样化，其中数据服务算法能力融合大数据模型得到全面提升，逐步开始落地数据商业化运营。
- 投资建议：**考虑到近年经济整体恢复情况弱于预期，公司多项业务的推进节奏受到影响，我们调整公司的营收与盈利预测，我们预测公司2024-2026年营收分别为23.08/24.84/27.59亿元（2024-2025年前预测值为31.67/38.29亿元），归母净利润分别为1.85/2.28/3.09亿元（2024-2025年前预测值为5.89/7.73亿元），对应PE分别为40/33/24倍。短期而言，公司受收入增速放缓、成本刚性等因素影响，利润于报告期内暂时转亏，但我们认为这并不影响公司在ToB业务领域的领先地位和核心竞争力，且我们看到政务端数字化转型升级的需求仍在，未来随着宏观环境回暖，政府端、企业端相应支出力度的回升，公司有望进一步稳固并扩大市场份额。因此，我们维持“买

**基本状况**

总股本(百万股)	330
流通股本(百万股)	99
市价(元)	22.60
市值(百万元)	7,458
流通市值(百万元)	2,240

**股价与行业-市场走势对比**

**相关报告**

入”评级。

- **风险提示：**经济不确定性风险；政府 IT 投入预算不确定性风险；行业竞争加剧的风险等。

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	259	577	696	828	营业收入	2,441	2,308	2,484	2,759
应收票据	27	7	5	3	营业成本	942	872	917	995
应收账款	1,430	1,437	1,541	1,680	税金及附加	21	21	22	24
预付账款	30	31	29	30	销售费用	690	651	691	748
存货	417	368	378	390	管理费用	185	173	181	193
合同资产	26	23	25	28	研发费用	513	498	534	585
其他流动资产	3,490	3,476	3,501	3,541	财务费用	-6	-1	7	17
流动资产合计	5,653	5,895	6,150	6,471	信用减值损失	-76	-50	-40	-30
其他长期投资	0	0	0	0	资产减值损失	-17	-5	-5	-5
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动收益	100	50	40	50
固定资产	250	273	297	321	投资收益	17	8	9	10
在建工程	295	465	685	955	其他收益	58	80	85	90
无形资产	105	115	118	116	<b>营业利润</b>	179	177	221	312
其他非流动资产	500	500	504	507	营业外收入	2	20	23	25
非流动资产合计	1,149	1,353	1,604	1,899	营业外支出	0	1	1	1
<b>资产合计</b>	<b>6,802</b>	<b>7,248</b>	<b>7,754</b>	<b>8,371</b>	<b>利润总额</b>	181	196	243	336
短期借款	0	436	659	902	所得税	-14	11	15	27
应付票据	0	0	0	0	<b>净利润</b>	195	185	228	309
应付账款	343	305	303	318	少数股东损益	0	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	195	185	228	309
合同负债	359	323	335	331	NOPLAT	188	184	234	325
其他应付款	57	50	52	54	EPS (摊薄)	0.59	0.56	0.69	0.94
一年内到期的非流动负债	8	8	8	8					
其他流动负债	341	309	346	390	<b>主要财务比率</b>				
流动负债合计	1,108	1,431	1,702	2,003	<b>会计年度</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
长期借款	0	0	0	0	<b>成长能力</b>				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	-13.6%	-5.5%	7.6%	11.1%
其他非流动负债	78	81	88	95	EBIT 增长率	-70.1%	11.2%	28.5%	40.9%
非流动负债合计	78	81	88	95	归母公司净利润增长率	-66.0%	-5.1%	23.1%	35.8%
<b>负债合计</b>	<b>1,185</b>	<b>1,512</b>	<b>1,791</b>	<b>2,098</b>	<b>获利能力</b>				
归属母公司所有者权益	5,612	5,731	5,959	6,268	毛利率	61.4%	62.2%	63.1%	63.9%
少数股东权益	5	5	5	5	净利率	8.0%	8.0%	9.2%	11.2%
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,617</b>	<b>5,736</b>	<b>5,963</b>	<b>6,272</b>	ROE	3.5%	3.2%	3.8%	4.9%
<b>负债和股东权益</b>	<b>6,802</b>	<b>7,248</b>	<b>7,754</b>	<b>8,371</b>	ROIC	8.7%	6.9%	7.6%	9.2%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>					资产负债率	42.5%	43.4%	17.4%	20.9%
					债务权益比	1.5%	9.2%	12.7%	16.0%
<b>会计年度</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	流动比率	5.1	4.1	3.6	3.2
<b>经营活动现金流</b>	51	132	143	178	速动比率	4.7	3.9	3.4	3.0
现金收益	231	229	280	371	<b>营运能力</b>				
存货影响	18	49	-10	-13	总资产周转率	0.4	0.3	0.3	0.3
经营性应收影响	-12	18	-97	-132	应收账款周转天数	209	224	216	210
经营性应付影响	70	-44	-1	18	应付账款周转天数	119	134	119	112
其他影响	-256	-120	-30	-66	存货周转天数	163	162	146	139
<b>投资活动现金流</b>	-292	-192	-245	-278	<b>每股指标 (元)</b>				
资本支出	-259	-248	-293	-337	每股收益	0.59	0.56	0.69	0.94
股权投资	0	0	0	0	每股经营现金流	0.15	0.40	0.43	0.54
其他长期资产变化	-33	56	47	59	每股净资产	17.01	17.37	18.06	18.99
<b>融资活动现金流</b>	-204	378	221	232	<b>估值比率</b>				
借款增加	-3	436	223	244	P/E	38	40	33	24
股利及利息支付	-198	-53	-88	-113	P/B	1	1	1	1
股东融资	5	0	0	0	EV/EBITDA	46	42	34	25
其他影响	-8	-5	86	101					

来源: wind, 中泰证券研究所

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。