

新点软件（688232.SH）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年07月31日

评级：买入（维持）

市场价格：18.75

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

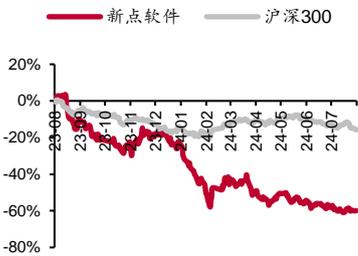
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,824	2,441	2,262	2,394	2,719
增长率 yoy%	1.1%	-13.6%	-7.3%	5.8%	13.6%
净利润（百万元）	573	195	230	287	380
增长率 yoy%	13.6%	-66.0%	18.0%	25.1%	32.4%
每股收益（元）	1.74	0.59	0.70	0.87	1.15
每股经营现金流（元）	0.28	0.15	0.58	0.86	0.84
净资产收益率	10.2%	3.5%	4.0%	4.7%	5.9%
P/E	11	32	27	22	16
P/B	1	1	1	1	1

备注：股价选取7月30日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	330
流通股本(百万股)	99
市价(元)	18.75
市值(百万元)	6,188
流通市值(百万元)	1,858

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 7月30日，公司发布2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告。经初步核算，24H1公司预计实现营收7.76亿元，同比减少14.94%；预计实现归母净利润-2,684.99万元到-1,790.00万元，亏损幅度同比减少68.22%到78.81%；预计实现归母扣非净利润-8,761.74万元到-5,841.16万元，亏损幅度同比减少42.20%到61.47%。
- 毛利率持续提升，降本控费显成效，经营质量持续改善。报告期内受客户预算收紧、项目审批周期延长、部分项目存在交付、验收延期等因素影响，公司营收同比下降14.94%，24Q1公司营收同比下降14.92%，整体来看公司H1营收增速与Q1保持一致。但公司不断研发创新产品与服务，提升产品附加值，在Q1毛利率同比增加5.36pcts的基础上，24H1公司毛利率仍同比增加约5个百分点，保持了良好的毛利率提升趋势。上半年公司管理层通过数字化手段加强各项成本费用的管控，持续优化流程，降低人力成本，提升质量与人效，有效实现了亏损的大幅收窄，同时公司采取一系列措施加强应收账款的管理，上半年实现收款9.42亿元，且经营活动产生的现金流量净额优于上年同期。
- 新业务新技术持续拓展，加速商业模式转型升级。报告期内公司坚定落实拓展企业客户的既定战略，打造企业电子采购招标新赛道；持续推进AI大模型在细分行业的应用及场景落地，提升公司的技术竞争力和持续创新力；构建数据要素运营平台，实现各类数据要素的智能化治理、产品化开发和商业化应用；基于AI大模型在企业服务和数据要素方面的持续运营能力，探索基于能力服务的SaaS化运营模式，实现商业模式的转型升级。
- 投资建议：考虑到下游景气度仍略显低迷，公司经营质量持续提升，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22.62/23.94/27.19亿元（前预测值为23.08/24.84/27.59亿元），归母净利润分别为2.30/2.87/3.80亿元（前预测值分别为1.85/2.28/3.09亿元），对应PE分别为27/22/16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。上半年公司持续强化内部经营管控，经营效率与经营质量明显提升，在收入端承压的情况下实现较好的利润表现，这一管控能力有望持续驱动公司未来发展。因此，我们维持“买入”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。

盈利预测表

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	566	670	816	营业收入	2,441	2,262	2,394	2,719
应收票据	27	7	5	3	营业成本	942	844	862	949
应收账款	1,430	1,408	1,424	1,537	税金及附加	21	21	21	24
预付账款	30	30	28	28	销售费用	690	638	665	739
存货	417	356	355	372	管理费用	185	163	168	188
合同资产	26	23	24	27	研发费用	513	461	476	530
其他流动资产	3,490	3,471	3,491	3,536	财务费用	-6	-2	1	6
流动资产合计	5,653	5,837	5,973	6,293	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	营业利润	179	220	288	397
其他非流动资产	500	500	504	507	营业外收入	2	20	20	20
非流动资产合计	1,149	1,353	1,604	1,899	营业外支出	0	1	1	1
资产合计	6,802	7,190	7,577	8,192	利润总额	181	239	307	416
短期借款	0	365	429	576	所得税	-14	9	20	36
应付票据	0	0	0	0	净利润	195	230	287	380
应付账款	343	295	285	304	少数股东损益	0	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	195	230	287	380
合同负债	359	317	323	326	NOPLAT	188	228	289	386
其他应付款	57	50	52	54	EPS (摊薄)	0.59	0.70	0.87	1.15
一年内到期的非流动负债	8	8	8	8					
其他流动负债	341	293	324	380					
流动负债合计	1,108	1,328	1,420	1,648					
长期借款	0	0	0	0					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	78	81	88	95					
非流动负债合计	78	81	88	95					
负债合计	1,185	1,410	1,509	1,743					
归属母公司所有者权益	5,612	5,776	6,063	6,444					
少数股东权益	5	5	5	5					
所有者权益合计	5,617	5,781	6,068	6,449					
负债和股东权益	6,802	7,190	7,577	8,192					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	51	190	283	278
现金收益	231	273	334	431
存货影响	18	61	1	-17
经营性应收影响	-12	48	-7	-107
经营性应付影响	70	-54	-9	21
其他影响	-256	-137	-36	-51
投资活动现金流	-292	-192	-245	-278
资本支出	-259	-248	-293	-337
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	-33	56	47	59
融资活动现金流	-204	309	67	145
借款增加	-3	365	64	147
股利及利息支付	-198	-63	-99	-121
股东融资	5	0	0	0
其他影响	-8	7	102	119

主要财务比率				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入增长率	-13.6%	-7.3%	5.8%	13.6%
EBIT 增长率	-70.1%	35.5%	30.1%	36.7%
归母公司净利润增长率	-66.0%	18.0%	25.1%	32.4%
获利能力				
毛利率	61.4%	62.7%	64.0%	65.1%
净利率	8.0%	10.2%	12.0%	14.0%
ROE	3.5%	4.0%	4.7%	5.9%
ROIC	8.7%	8.6%	10.0%	11.8%
偿债能力				
资产负债率	17.4%	19.6%	19.9%	21.3%
债务权益比	1.5%	7.9%	8.6%	10.5%
流动比率	5.1	4.4	4.2	3.8
速动比率	4.7	4.1	4.0	3.6
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.3	0.3	0.3
应收账款周转天数	209	226	213	196
应付账款周转天数	119	136	121	112
存货周转天数	163	165	148	138
每股指标(元)				
每股收益	0.59	0.70	0.87	1.15
每股经营现金流	0.15	0.58	0.86	0.84
每股净资产	17.01	17.50	18.37	19.53
估值比率				
P/E	32	27	22	16
P/B	1	1	1	1
EV/EBITDA	49	38	30	23

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。