



新点软件 (688232.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

招采运营业务回暖，低代码平台持续迭代

业绩简评

2024年8月27日，公司披露2024年度中期业绩：公司24H1实现营收7.8亿元，同比下降14.0%；实现归母净利润-2,366.5万元，较上年同期减亏6,082.5万元；实现扣非归母净利润-7,430.5万元，较上年同期减亏7,728.0万元。

公司单Q2实现营收4.9亿元，同比下降13.4%；实现归母净利润2,897.9万元，上年同期为186.5万元；实现扣非归母净利润445.4万元，较上年同期扭亏为盈。

经营分析

分业务而言，智慧招采业务收入3.6亿元，同比下降5.3%。其中，招采运营类收入1.7亿元，同比增长8.6%，SaaS化招标平台新增专区65个，同比增长54.8%。招采项目类收入1.9亿元，同比下降15.3%，公司积极拓展大型央企客户，中标东风公司、中国节能环保集团、中能集团、中原农业保险等项目。智慧政务、数字建筑业务分别实现收入2.9亿元、1.3亿元，分别同比下降26.1%、5.1%，主要系客户预算收紧，部分项目交付、验收延期所致。其中政务类产品新增项目数460余个，新增客户100余家；公司持续完善工程数字化监管平台，产品覆盖3,400余个工地项目。

公司持续迭代低代码开发平台，代码复用率持续提升，DevOps平台打通远程更新能力，进一步节省人力成本，报告期内员工人数同比下降10.6%，毛利率较上年同期增长7.8pct至61.4%。公司对销售区域、专业业务线进行细化调整，上半年销售费用率为32.1%，同比下降0.5pct。公司管理、研发费用率分别为10.4%、29.5%，较上年同期增长0.4pct、1.6pct。目前公司使用AI技术，在智慧招采领域实现了自动化和智能化评标流程；在政务领域重点开发政府数字人，实现了智能客服、智能受理、智能办理等应用场景的落地。

盈利预测、估值与评级

根据2024年中报，我们预计2024~2026年营业收入分别为23.6/25.3/28.3亿元，同比增长-3.2%/7.3%/11.6%；归母净利润分别为2.7/3.2/3.7亿元，同比增长38.5%/19.2%/13.8%，对应25.2/21.2/18.6倍PE，维持“买入”评级。

风险提示

政府端客户信息化投入不及预期，运营业务增长不及预期，市场竞争加剧，应收账款和存货偏高的风险。

计算机组

分析师：孟灿 (执业S1130522050001)

mengcan@gjzq.com.cn

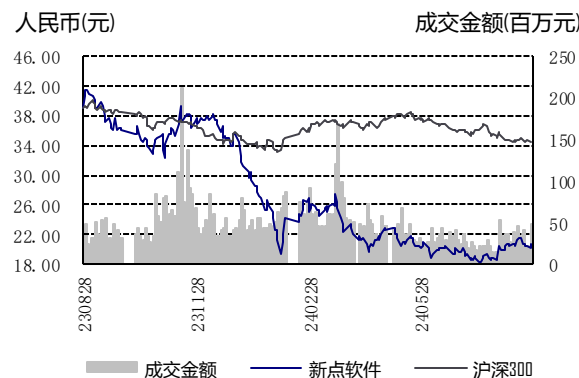
联系人：赵彤

zhaotong3@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：20.61元

相关报告：

- 《新点软件公司点评：控费效果显著，B端业务占比有望提升》，2024.4.26
- 《新点软件公司点评：低代码助力开发提效，布局AI及数据要素》，2024.4.12
- 《新点软件公司深度研究：政企信息化龙头，积极探索运营转型》，2024.3.6



公司基本情况 (人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,824	2,441	2,362	2,534	2,829
营业收入增长率	1.07%	-13.56%	-3.22%	7.27%	11.62%
归母净利润(百万元)	573	195	270	322	366
归母净利润增长率	13.68%	-66.01%	38.50%	19.24%	13.82%
摊薄每股收益(元)	1.737	0.590	0.817	0.975	1.109
每股经营性现金流净额	0.28	0.15	0.94	1.40	1.74
ROE(归属母公司)(摊薄)	10.20%	3.47%	4.75%	5.51%	6.06%
P/E	32.86	61.34	25.21	21.15	18.58
P/B	3.35	2.13	1.20	1.16	1.13

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	2,794	2,824	2,441	2,362	2,534	2,829
增长率	1.1%	-13.6%	-3.2%	7.3%	11.6%	
主营业务成本	-952	-960	-942	-819	-862	-949
%销售收入	34.1%	34.0%	38.6%	34.7%	34.0%	33.6%
毛利	1,843	1,864	1,499	1,544	1,672	1,879
%销售收入	65.9%	66.0%	61.4%	65.3%	66.0%	66.4%
营业税金及附加	-25	-25	-21	-21	-23	-25
%销售收入	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
销售费用	-601	-692	-690	-666	-710	-786
%销售收入	21.5%	24.5%	28.3%	28.2%	28.0%	27.8%
管理费用	-230	-184	-185	-165	-172	-187
%销售收入	8.2%	6.5%	7.6%	7.0%	6.8%	6.6%
研发费用	-489	-526	-513	-543	-583	-651
%销售收入	17.5%	18.6%	21.0%	23.0%	23.0%	23.0%
息税前利润 (EBIT)	499	438	90	147	184	230
%销售收入	17.8%	15.5%	3.7%	6.2%	7.3%	8.1%
财务费用	5	12	6	24	25	28
%销售收入	-0.2%	-0.4%	-0.2%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
资产减值损失	-38	-82	-93	-14	-3	-5
公允价值变动收益	5	106	100	55	60	60
投资收益	2	11	17	12	12	12
%税前利润	0.3%	1.9%	9.6%	4.2%	3.5%	3.1%
营业利润	545	562	179	274	329	375
营业利润率	19.5%	19.9%	7.3%	11.6%	13.0%	13.3%
营业外收支	14	35	2	10	10	10
税前利润	559	597	181	284	339	385
利润率	20.0%	21.2%	7.4%	12.0%	13.4%	13.6%
所得税	-55	-24	14	-14	-17	-19
所得税率	9.8%	4.1%	-7.5%	5.0%	5.0%	5.0%
净利润	504	573	195	270	322	366
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	504	573	195	270	322	366
净利率	18.0%	20.3%	8.0%	11.4%	12.7%	12.9%

现金流量表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	504	573	195	270	322	366
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	74	130	147	57	58	70
非经营收益	-10	-115	-107	-67	-82	-82
营运资金变动	-375	-495	-183	50	163	219
经营活动现金净流	194	93	51	310	461	573
资本开支	-78	-101	-233	-176	-55	-65
投资	-3,362	-211	-162	55	60	60
其他	2	100	102	12	12	12
投资活动现金净流	-3,437	-212	-292	-109	17	7
股权募资	3,857	0	5	0	0	0
债权募资	0	0	0	69	-71	0
其他	-37	-178	-209	-198	-165	-165
筹资活动现金净流	3,820	-178	-204	-129	-236	-165
现金净流量	577	-297	-446	71	242	415

资产负债表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,004	715	259	328	569	983
应收款项	1,173	1,522	1,509	1,566	1,445	1,304
存货	455	434	417	446	408	420
其他流动资产	3,434	3,686	3,468	3,285	3,293	3,299
流动资产	6,066	6,358	5,653	5,625	5,715	6,005
%总资产	93.8%	92.3%	83.1%	81.3%	81.4%	82.1%
长期投资	0	0	0	0	0	0
固定资产	283	354	544	647	658	669
%总资产	4.4%	5.1%	8.0%	9.4%	9.4%	9.1%
无形资产	86	85	115	115	115	114
非流动资产	402	531	1,149	1,292	1,302	1,312
%总资产	6.2%	7.7%	16.9%	18.7%	18.6%	17.9%
资产总计	6,469	6,889	6,802	6,918	7,017	7,317
短期借款	2	11	8	76	5	5
应付款项	278	329	399	356	316	322
其他流动负债	908	845	700	714	765	851
流动负债	1,188	1,185	1,108	1,146	1,086	1,178
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	73	88	78	83	86	93
负债	1,261	1,273	1,185	1,229	1,172	1,271
普通股股东权益	5,208	5,616	5,612	5,684	5,841	6,042
其中：股本	330	330	330	330	330	330
未分配利润	910	1,270	1,248	1,320	1,477	1,678
少数股东权益	0	0	5	5	5	5
负债股东权益合计	6,469	6,889	6,802	6,918	7,017	7,317

比率分析

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股指标						
每股收益	1.528	1.737	0.590	0.817	0.975	1.109
每股净资产	15.781	17.017	17.007	17.224	17.699	18.308
每股经营现金净流	0.588	0.283	0.154	0.938	1.397	1.736
每股股利	0.500	0.500	0.600	0.600	0.500	0.500
回报率						
净资产收益率	9.68%	10.20%	3.47%	4.75%	5.51%	6.06%
总资产收益率	7.79%	8.32%	2.86%	3.90%	4.58%	5.00%
投入资本收益率	8.63%	7.45%	1.72%	2.42%	2.98%	3.60%
增长率						
主营业务收入增长率	31.56%	1.07%	-13.56%	-3.22%	7.27%	11.62%
EBIT增长率	19.00%	-12.25%	-79.44%	63.78%	25.19%	24.79%
净利润增长率	22.87%	13.68%	-66.01%	38.50%	19.24%	13.82%
总资产增长率	200.17%	6.49%	-1.25%	1.69%	1.44%	4.28%
资产管理能力						
应收账款周转天数	129.1	163.1	212.2	233.0	200.0	160.0
存货周转天数	170.1	169.1	164.8	205.0	180.0	170.0
应付账款周转天数	75.7	96.8	121.1	135.3	110.0	100.0
固定资产周转天数	35.5	34.1	37.3	51.4	52.3	49.6
偿债能力						
净负债/股东权益	-83.89%	-76.58%	-61.74%	-60.98%	-64.68%	-69.38%
EBIT利息保障倍数	-98.8	-35.7	-15.7	-6.2	-7.3	-8.1
资产负债率	19.50%	18.48%	17.43%	17.77%	16.70%	17.37%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	3	4	4	17
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2024-03-06	买入	25.77	32.05~32.05
2	2024-04-12	买入	21.90	N/A
3	2024-04-26	买入	21.69	N/A

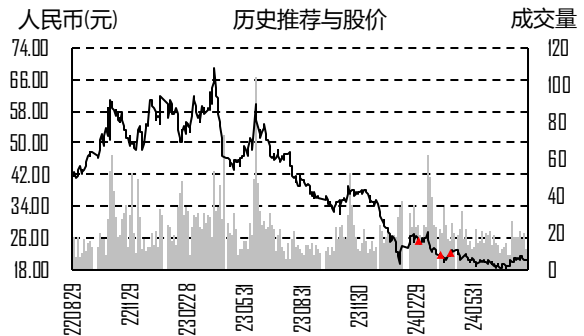
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；
- 增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；
- 中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；
- 减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究