

新点软件(688232)

报告日期: 2024 年 10 月 26 日

亏损持续收窄，三季度营收同比实现正增长

——新点软件 2024 年三季报点评

业绩表现

公司于 2024 年 10 月 25 日发布 2024 年三季报业绩

【整体业绩】

(1) 24Q1-Q3 营收 12.58 亿 (-8.71%)，归母净利润-0.14 亿（持续缩亏），扣非归母净利润-0.86 亿（持续缩亏）。

(2) 24Q3 单季营收 4.74 亿 (+1.63%)，归母净利润 0.10 亿（扭亏为盈），扣非归母净利润-0.11 亿（持续缩亏）。

【毛利率、现金流】

(1) 24Q1-Q3 毛利率 60.94%，同比下降 2.09pct；24Q3 单季毛利率 60.22%，同比下降 4.30pct。

(2) 24Q1-Q3 经营活动现金流净额-1.78 亿；24Q3 单季经营活动现金流净额-0.52 亿 (+474.34%)。

【费用率】

(1) 24Q1-Q3 销售/管理/研发费用率 29.96%/9.51%/27.12%，销售费用率同比减少 7.42 pct，管理费用率同比减少 0.46%，研发费用率同比减少 0.29%。

(2) 24Q3 单季销售/管理/研发费用率 26.42%/7.99%/23.18%，销售费用率同比减少 3.27pct，管理费用率同比减少 1.93%，研发费用率同比减少 3.17%。

注：括号内均为同比增速

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

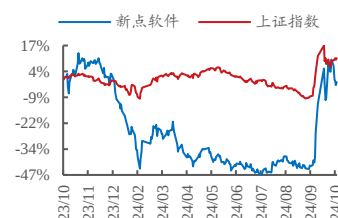
分析师：郑毅

执业证书号：S1230524070002
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 34.17
总市值(百万元)	11,276.10
总股本(百万股)	330.00

股票走势图



业绩点评

□ 三季度营收同比实现正增长，整体利润亏损持续收窄

公司单三季度营收已然实现同比正增长，利润实现扭亏为盈。环比来看均是持续向好的趋势，降本增效的结果显著。我们认为伴随公司在招标人端积极推进 SaaS 化、以及基于 2024 年 7 月 18 日国资委、发改委联合印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》的政策意见指导为公司打开央国企市场，公司全年业绩有望持续向好。

□ 盈利预测与估值

我们预测公司 2024-2026 年实现营收 22.4/25.6/29.9 亿元，同比增速分别为 -8.13%/14.28%/16.49%，对应归母净利润分别为 2.35/2.84/3.41 亿元，同比增速分别 20.74%/20.61%/20.40%，对应 EPS 为 0.71/0.86/1.03 元，对应 PE 为 47.95/39.76/33.02 倍。

□ 风险提示

智慧招标采购竞争加剧、政策推进不及预期。

相关报告

- 《招采运营收入稳步增长，利润端持续改善》 2024.08.28
- 《《指导意见》引领新点扎根 B 端央国企招采系统建设》 2024.08.10
- 《业绩整体承压，AI&数据要素赋能有望打开 24 年新格局》 2024.04.14

财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	2441.19	2242.78	2563.08	2985.65
(+/-) (%)	-13.56%	-8.13%	14.28%	16.49%
归母净利润	194.76	235.16	283.64	341.49
(+/-) (%)	-66.01%	20.74%	20.61%	20.40%
每股收益(元)	0.59	0.71	0.86	1.03
P/E	57.90	47.95	39.76	33.02

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	5653	6128	6427	6796
现金	259	1048	1035	1159
交易性金融资产	3217	3393	3402	3337
应收账款	1458	1114	1343	1568
其它应收款	46	39	47	54
预付账款	30	28	29	34
存货	417	385	422	477
其他	227	120	150	166
非流动资产	1149	886	930	981
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	250	324	353	373
无形资产	105	113	120	132
在建工程	295	236	189	151
其他	500	212	269	325
资产总计	6802	7014	7357	7777
流动负债	1108	1083	1140	1221
短期借款	0	0	0	0
应付款项	343	251	298	347
预收账款	0	0	0	0
其他	765	831	841	874
非流动负债	78	80	82	80
长期借款	0	0	0	0
其他	78	80	82	80
负债合计	1185	1162	1222	1301
少数股东权益	5	4	4	4
归属母公司股东权	5612	5847	6131	6472
负债和股东权益	6802	7014	7357	7777

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	51	999	(12)	61
净利润	195	235	283	341
折旧摊销	42	25	30	33
财务费用	(6)	(8)	(14)	(15)
投资损失	(17)	(8)	(10)	(12)
营运资金变动	(231)	425	(227)	(203)
其它	68	330	(74)	(83)
投资活动现金流	(292)	(217)	(16)	49
资本支出	(190)	(34)	(4)	(8)
长期投资	0	0	0	0
其他	(102)	(183)	(13)	57
筹资活动现金流	(204)	8	15	14
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(204)	8	15	14
现金净增加额	(446)	790	(14)	124

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	2441	2243	2563	2986
营业成本	942	841	936	1060
营业税金及附加	21	20	22	26
营业费用	690	606	703	815
管理费用	185	167	184	221
研发费用	513	440	511	597
财务费用	(6)	(8)	(14)	(15)
资产减值损失	93	85	98	114
公允价值变动损益	100	73	81	85
投资净收益	17	8	10	12
其他经营收益	59	64	65	68
营业利润	179	237	279	332
营业外收支	2	2	2	2
利润总额	181	239	282	334
所得税	(14)	4	(2)	(7)
净利润	195	235	283	341
少数股东损益	(0)	(0)	(0)	(0)
归属母公司净利润	195	235	284	341
EBITDA	237	255	296	351
EPS（最新摊薄）	0.59	0.71	0.86	1.03

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	-13.56%	-8.13%	14.28%	16.49%
营业利润	-68.23%	32.54%	18.04%	18.72%
归属母公司净利润	-66.01%	20.74%	20.61%	20.40%
获利能力				
毛利率	61.40%	62.50%	63.50%	64.50%
净利率	7.97%	10.48%	11.06%	11.43%
ROE	3.47%	4.10%	4.73%	5.42%
ROIC	3.72%	3.85%	4.36%	5.01%
偿债能力				
资产负债率	17.43%	16.57%	16.60%	16.72%
净负债比率	0.66%	0.60%	0.69%	0.59%
流动比率	5.10	5.66	5.64	5.57
速动比率	4.73	5.30	5.27	5.18
营运能力				
总资产周转率	0.36	0.32	0.36	0.39
应收账款周转率	1.72	1.77	2.08	2.03
应付账款周转率	3.02	2.83	3.40	3.29
每股指标(元)				
每股收益	0.59	0.71	0.86	1.03
每股经营现金	0.15	3.03	-0.04	0.19
每股净资产	17.01	17.72	18.58	19.61
估值比率				
P/E	57.90	47.95	39.76	33.02
P/B	2.01	1.93	1.84	1.74
EV/EBITDA	35.84	26.88	23.16	19.39

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>