

Q3 迎来业绩拐点，收入增速转正+利润扭亏

2024 年 10 月 27 日

► **事件：**新点软件于 10 月 25 日晚发布三季报，公司 2024 年前三季度实现归母净利润-0.14 亿元，去年同期为-0.89 亿元；前三季度扣非净利润-0.86 亿元，相较于去年同期亏损幅度收窄。

► **Q3 利润端扭亏为盈，数字化手段提质增效。**根据公司的业绩公告情况，具体到 2024Q3，公司单季度实现归母净利润 977.67 万元，同比实现扭亏为盈；单季度实现扣非净利润为-0.11 亿元，相较于去年同期亏损幅度收窄。收入端来看，第三季度实现营收 4.74 亿元，同比增加 1.63%。公司通过数字化手段结合绩效评估管理，持续加强预算成本、费用管控，实现提质增效。

► **携手华为云战略合作，共同推进数字政府数字化转型。**9 月 20 日，新点软件与华为云在华为全联接大会 2024 上签署战略合作协议。双方将充分利用各自优势，在政务、能源、制造、央国企等重点行业和领域展开深度合作。本次战略合作协议的签署将进一步深化双方在技术平台共创、智慧政务联合方案、咨询与服务以及市场拓展等方面的合作。面向未来，新点软件与华为云将互锁目标，持续加强战略资源投入，积极应对数智化时代新挑战，拥抱数字世界新机遇。

► **聚焦招采运营业务，Saas 模式带来新的增量空间。**招采运营业务作为智慧招采下的二级业务，包含招标人服务以及投标人服务。公司自营“新点电子交易平台”基于 Saas 模式，上半年新增 65 个专区，专区数量同比增长 54.76%，其较传统的本地部署软件更具成本效益。另一方面，招采业务能够实现较高的毛利率，根据公司所披露的数据推算，招采运营的毛利率在 85%-90%左右，能够产生良好的经济效应。

► **与长沙合作探索数据要素落地路径。**长沙在政务数据价值释放和数据要素市场培育工作上先行先试，联合新点软件建设长沙市政务数据授权运营平台，通过打通数据登记治理、生产加工、场景运营等全链条，激活数字经济产业链，释放数据价值。平台的上线运行，将充分发挥“数据要素×”驱动力，支撑医疗健康、智慧城市、商贸流通、金融服务 4 大领域多个应用，包括个人健康档案、图解长沙、智能商业选址、长沙数字金融等 16 类政务数据运营场景打造，更好地挖掘和释放数据在城市及各类场景中的应用价值，力争做到“智数惠民、还数于民、用数利民、以数便民”。

► **投资建议：**预计公司 24-26 年归母净利润分别为 2.37、3.07、3.80 亿元，当前市值对应 24/25/26 年的估值分别为 47/37/30 倍，考虑到公司作为 G 端数字化转型的龙头，同时在数据要素等领域前瞻布局，因此公司有望受益于后续财政政策发力带来的红利，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**供应链风险；核心技术水平升级不及预期；政策推进不及预期

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	2,441	2,304	2,630	3,213
增长率 (%)	-13.6	-5.6	14.2	22.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	195	237	307	380
增长率 (%)	-66.0	21.9	29.2	23.8
每股收益 (元)	0.59	0.72	0.93	1.15
PE	58	47	37	30
PB	2.0	2.0	1.9	1.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 25 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

34.17 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.新点软件 (688232.SH) 2023 年三季报点评：Q3 业绩短期承压，期待政策推动需求回暖-2023/10/28

2.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

3.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

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	2,441	2,304	2,630	3,213
营业成本	942	875	947	1,157
营业税金及附加	21	21	24	29
销售费用	690	622	684	835
管理费用	185	184	184	225
研发费用	513	461	500	610
EBIT	55	141	292	357
财务费用	-6	-3	-8	-9
资产减值损失	-17	-8	-11	-12
投资收益	17	2	13	16
营业利润	179	250	323	400
营业外收支	2	0	0	0
利润总额	181	250	323	400
所得税	-14	12	16	20
净利润	195	237	307	380
归属于母公司净利润	195	237	307	380
EBITDA	108	207	368	443

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	259	822	901	1,014
应收账款及票据	1,458	875	1,000	1,226
预付款项	30	35	38	46
存货	417	400	430	527
其他流动资产	3,490	3,551	3,557	3,568
流动资产合计	5,653	5,683	5,926	6,382
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	250	308	313	314
无形资产	105	110	109	102
非流动资产合计	1,149	1,213	1,217	1,211
资产合计	6,802	6,896	7,142	7,592
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	343	216	233	285
其他流动负债	765	866	940	1,146
流动负债合计	1,108	1,082	1,173	1,431
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	78	78	78	78
非流动负债合计	78	78	78	78
负债合计	1,185	1,159	1,251	1,509
股本	330	330	330	330
少数股东权益	5	5	5	5
股东权益合计	5,617	5,737	5,892	6,083
负债和股东权益合计	6,802	6,896	7,142	7,592

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-13.56	-5.64	14.17	22.17
EBIT 增长率	-87.57	157.47	107.75	22.17
净利润增长率	-66.00	21.94	29.22	23.84
盈利能力 (%)				
毛利率	61.40	62.00	64.00	64.00
净利润率	7.97	10.31	11.67	11.83
总资产收益率 ROA	2.86	3.44	4.30	5.01
净资产收益率 ROE	3.47	4.14	5.21	6.25
偿债能力				
流动比率	5.10	5.25	5.05	4.46
速动比率	4.68	4.84	4.64	4.05
现金比率	0.23	0.76	0.77	0.71
资产负债率 (%)	17.43	16.81	17.51	19.88
经营效率				
应收账款周转天数	213.87	145.00	145.00	145.00
存货周转天数	161.38	170.00	170.00	170.00
总资产周转率	0.36	0.33	0.37	0.42
每股指标 (元)				
每股收益	0.59	0.72	0.93	1.15
每股净资产	17.01	17.37	17.84	18.42
每股经营现金流	0.15	2.45	0.90	1.11
每股股利	0.36	0.36	0.46	0.57
估值分析				
PE	58	47	37	30
PB	2.0	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	101.97	50.51	28.24	23.22
股息收益率 (%)	1.05	1.04	1.35	1.67

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	195	237	307	380
折旧和摊销	54	67	76	86
营运资金变动	-183	554	-128	-147
经营活动现金流	51	809	298	365
资本开支	-233	-130	-80	-80
投资	-162	-95	0	0
投资活动现金流	-292	-128	-67	-64
股权募资	5	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-204	-118	-152	-188
现金净流量	-446	564	79	113

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收到任何形式的补偿。

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