

➤ **新点软件：业绩迎来拐点的采招 Saas 龙头。**新点软件聚焦智慧招采、智慧政务、数字建筑三大领域，招采业务一直以来是公司的基石业务，其中招采运营以 Saas 模式为客户提供服务，具备良好的商业模式。截至 2024H1，公司的招采运营业务营收 1.72 亿元，同比逆势增长 8.6%，展现出一定的韧性。2024Q3 单季度，公司实现营收 4.47 亿元，同比增长 1.63%，同比增速实现转正；2024 年前三季度公司归母净利润同比大幅减亏，迎来业绩拐点。

➤ **2023 年公共采购总交易额 46 万亿元，潜在空间广阔。**新点软件参与编写的《中国公共采购发展报告 (2023)》显示，2023 年中国公共资源交易，包括工程建设项目招标投标、政府采购、土地使用权和矿业权出让、国有产权交易四大板块，交易数量 176 万个，交易额 21.9 万亿元。2023 年全国公共采购总额超 46 万亿元，约占当年全国 GDP 的 36%。根据公司采招 Saas 收费模式，无论按照投标次数收费，还是通过采招平台海量优质数据整合的产品化服务，均具备广阔的市场空间潜力，在 AI 加持下，有望实现 Saas 业务的快速发展。

➤ **AI 赋能采招流程降本增效，Saas 服务增长潜力广阔。**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，并通过对关键要素进行语义识别，提高投标人搜索和获取投标信息效率；对投标文件进行负面清单检测、格式规范检查，确保文件符合要求和规范，及时规避潜在风险。**1) 在 G 端**，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、1,000 多个县市区。**2) 自营平台方面**，公司打造的 SaaS 化平台——“新点电子交易平台”新增 85 个专区；2023 年平台交易标段数量同比增长 41%。**3) 在央国企市场**，公司 2023 年新增中国船舶、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。

➤ **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 PE 分别为 51/39/32 倍，考虑到公司核心采招业务面向 GMV 超过 46 万亿的蓝海市场，在 AI 赋能加持下有望实现采招 Saas 业务的快速增长。同时作为 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：**AI 技术落地进度不及预期；行业竞争加剧；宏观环境复苏不及预期

推荐

维持评级

当前价格：

36.60 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) 2024 年三季度报点评：Q3 迎来业绩拐点，收入增速转正+利润扭亏-2024/10/27

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

3.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

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	62	51	39	32
PB	2.2	2.1	2.1	2.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 2 月 17 日收盘价）

目录

1 新点软件：业绩迎来拐点的采招 Saas 龙头	3
1.1 深耕智慧政务，采招 Saas 拥抱广阔市场	3
1.2 稀缺的产品型公司，业绩拐点已至	5
2 拥抱 AI，招采 Saas 孕育	7
2.1 公共采购涉及数十万亿市场	7
2.2 新点采招：AI 赋能，采招 Saas 有望迎来跃升	8
3 盈利预测与投资建议	11
4 风险提示	12
插图目录	14
表格目录	14

1 新点软件：业绩迎来拐点的采招 SaaS 龙头

1.1 深耕智慧政务，采招 SaaS 拥抱广阔市场

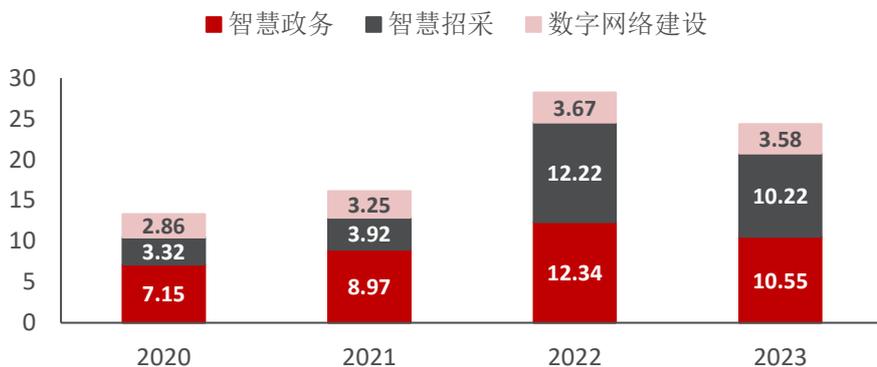
AI 赋能三大业务板块，稀缺的“产品型”IT 厂商。新点软件聚焦智慧招采、智慧政务、数字建筑三大领域，服务于政企客户数字化转型，助力国家信息化规划的落地实施和持续发展。公司加大拥抱 AI 力度，构建了 MLOps 企业级人工智能平台和数字孪生技术体系；深入研究开发行业大模型和智能 Agent 框架，并将大模型技术与公司业务场景相结合，进行验证和落地应用。

图1：新点软件整体业务架构体系



资料来源：公司公告，民生证券研究院

招采、政务板块齐头并进。从公司收入结构看，智慧政务、智慧招采两大板块是收入的主要来源，2023 年收入占比分别为 43%、42%。智慧政务聚焦数字政府核心业务，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；智慧招采领域，公司面向政府端、企业端均持续探索，并通过招采运营实现商业模式的升级。

图2：2020-2023 年公司三大业务板块营业收入（亿元）


资料来源：wind，民生证券研究院

招采领域拥有突出优势，Saas 模式空间广阔。招采业务一直以来是公司的基石业务，其中招采运营以 Saas 模式为客户提供服务，具备良好的商业模式。2023 年整体宏观环境有所波动，公共招投标受到一定影响，导致招采业务有所下滑。截至 2024H1，公司的招采运营业务营收 1.72 亿元，同比逆势增长 8.6%，展现出一定的韧性。

图3：2020-2024H1 公司招采业务以及招采运营业务收入（亿元）


资料来源：公司公告，民生证券研究院

招采领域卡位优势显著，依托 G 端品牌效应拓展 B 端企业市场。根据公司 2023 年年报，2023 年全年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、1,000 多个县市区。以江苏省公共资源交易中心网站为例，公司承建全省线上交易平台，连接大量招投标项目，以及招投标参与方，可以积累大量企业资源，为公司自营平台发展，以及拓展企业采招市场，营造了良好的品牌效应。

图4：江苏省公共资源交易网界面

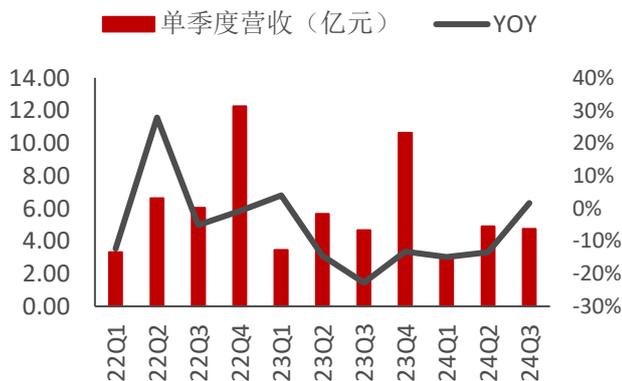


资料来源：江苏省公共资源交易网，民生证券研究院

1.2 稀缺的产品型公司，业绩拐点已至

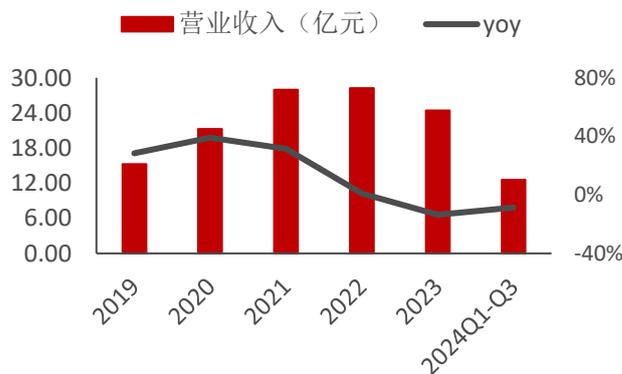
2024Q3 单季度业绩表现亮眼。公司主要客户面向 G 端，经历 2022、2023 年整体的宏观环境影响，下游预算有所承压，导致公司收入端有所下滑，并且持续影响 2024 年前三季度的收入情况。而 2024Q3 单季度，公司实现营收 4.47 亿元，同比增长 1.63%，同比增速实现转正，公司经营情况持续向好，考虑到软件公司从订单到营收的转化时间，后续公司收入端回暖值得期待。

图5：2022Q1-2024Q3 公司单季度营收及增速



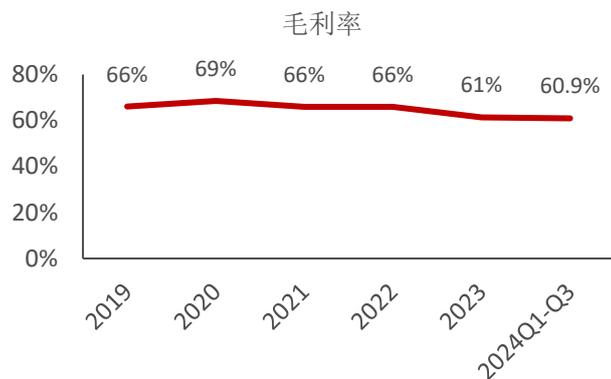
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：2019-2024 前三季度公司营业收入及增速

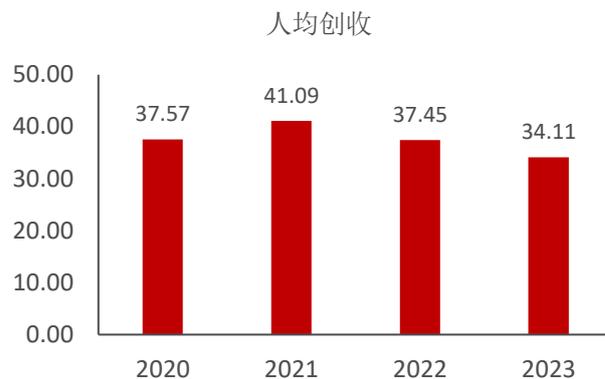


资料来源：wind，民生证券研究院

从毛利率和人效来看，公司是稀缺的产品型公司。新点软件相较于传统软件外包公司，通过标准化、远程开发交付等方式，实现了整体商业模式的“产品化”。从毛利率看，近年来公司整体毛利率均在 60%以上，盈利能力一流；从人效层面看，虽然近几年公司整体营收规模受到宏观环境波动影响，但人效仍然保持在 35 万元的水平。

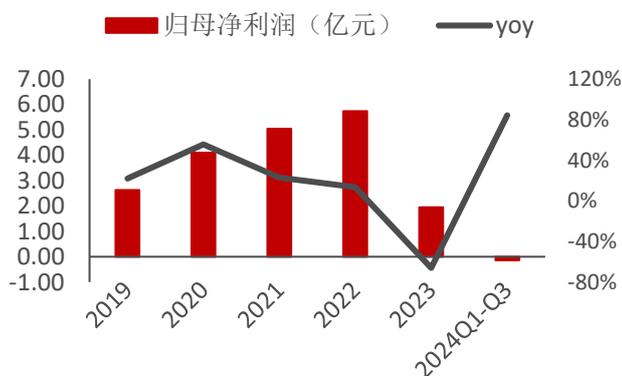
图7：2019-2024 前三季度公司整体毛利率情况


资料来源：wind，民生证券研究院

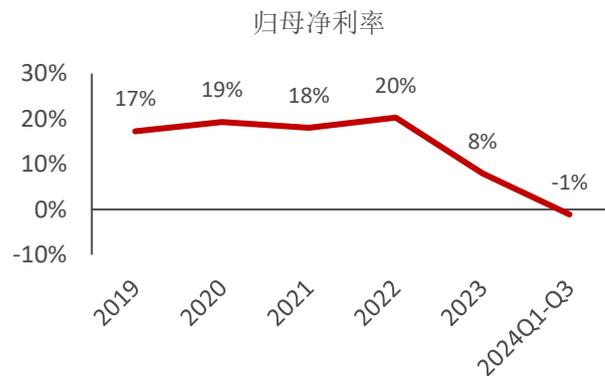
图8：2019-2023 年公司人均创收 (万元)


资料来源：wind，民生证券研究院

宏观波动影响近年来利润，若后续回暖弹性可期。依托于“产品型”的优秀商业模式，公司 2019-2022 年保持了 20% 左右的整体归母净利润率水平，盈利能力优秀。而由于宏观环境影响了整体营收水平，进而使得公司 2023 年利润端有所承压，不过 2024 前三季度公司归母净利润在整体营收并未增长的情况下同比大幅减亏，也体现出公司在面对困难环境时自身优秀的成本控制能力。

图9：2019-2024 前三季度公司整归母净利润及增速


资料来源：wind，民生证券研究院

图10：2019-2024 前三季度公司利润率情况


资料来源：wind，民生证券研究院

2 拥抱 AI，招采 Saas 孕育

2.1 公共采购涉及数十万亿市场

2023 年全国公共采购总额超 46 万亿元。新点软件参与编的《中国公共采购发展报告（2023）》显示，2023 年中国公共资源交易，包括工程建设项目招标投标、政府采购、土地使用权和矿业权出让、国有产权交易四大板块，交易数量 176 万个，交易额 21.9 万亿元。2023 年全国公共采购总额超 46 万亿元，约占当年全国 GDP 的 36%。

新点软件承建 G 端采招平台，同时自建自营平台提供采招服务。公司是 G 端采招平台的龙头企业，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、1,000 多个县市区。在自营平台方面，公司积极推动交易市场化，在多个省市县持续推进交易平台市场化工作，为项目规模在限额以下的招标人提供市场化交易平台。公司打造的 SaaS 化平台——“新点电子交易平台”新增 85 个专区；2023 年平台交易标段数量同比增长 41%。

图11：新点软件电子交易平台官网



资料来源：新点电子交易平台官网，民生证券研究院

采招市场体量较大，AI 赋能下具备显著空间。根据采招 Saas 收费模式，无论按照投标次数收费，还是通过采招平台海量优质数据整合的产品化服务，均具备广阔的市场空间潜力，在 AI 加持下，有望实现 Saas 业务的快速发展。考虑到 2023 年公共采购交易数量 176 万个，整体交易额超过 46 万亿元，采招业务可以探索的业务空间广阔。

图12：新点软件电子交易平台提供的增值服务

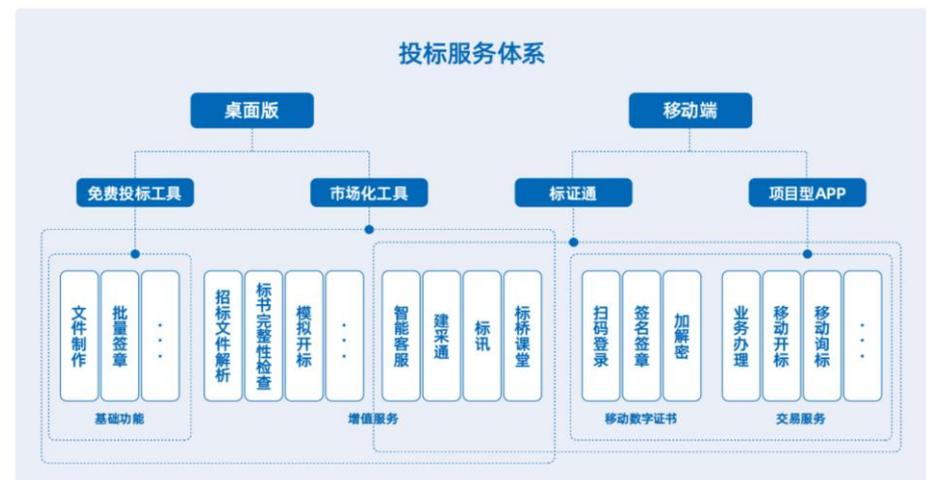


资料来源：新点电子交易平台官网，民生证券研究院

2.2 新点采招：AI 赋能，采招 Saas 有望迎来跃升

采招运营业务涉及招投标，是 AI 赋能优质场景。公司完善和推广“标桥”、“标证通”产品，打造了投标人 PC 端和移动端应用入口。标证通 APP 提供跨平台、跨区域数字证书认证、数字签名、电子签章、文件加解密等服务，已累计接入平台近 500 个，实现了公共资源交易领域 CA 机构全覆盖。

图13：新点软件投标服务体系示意图



资料来源：新点软件官网，民生证券研究院

AI+采招有望为客户带来显著的降本增效成果：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，并通过关键要素进行语义识别，提高投标人搜索和获取投标信息效率；对投标文件进行负面清单检测、格式规范检查，确保文件符合要求和规范，及时规避潜在风险。

图14：新点软件投标服务非常适合 AI 大模型落地

<p>投标工具</p>	<p>产品介绍/服务简介: 新点投标工具为市场主体提供更加便捷的投标文件编制服务，满足企业制作投标文件时的多样化需求，用于帮助投标人减轻繁杂的投标文件编制和核验工作，提升投标文件编制的规范性，进一步提升投标文件编制效率、投标文件质量，加强企业内容投标文件编制协同作战能力，企业信用查询更精准，以保障企业投标更顺利。</p> <p>服务地区: 全国</p>	<p>招标文件word版导出 批量转换 批量签章 投标文件编制 标书预览 标书完整性检查 模拟解密 模拟唱标 ...</p>
<p>增值服务</p>	<p>产品介绍/服务简介: 深度融合人工智能、大数据等先进技术，基于公开的管理规范和行业标准打通面向投标人的综合服务平台，为投标人提供招投标全过程的VIP会员服务，助力企业获取更全面交易信息和企业信用信息，同时降低企业协同成本、降低投标文件编制难度、降低被废标风险，提升企业投标文件编制效率、提升投标素材利用率、提升企业投标成功率。</p> <p>服务地区: 全国</p>	<p>标书完整性检查 全国项目信息查询 全国企业信息查询 专属客服 项目订阅 企业订阅 ...</p>

资料来源：新点软件官网，民生证券研究院

与华为云达成战略合作，拥抱巨头。2024年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，共同迈向国内外全面战略合作新阶段。新点软件在政务领域的深厚积累（如招采平台、智慧政务系统）与华为云的云计算基础设施、大数据、AI大模型等技术结合，可打造更具竞争力的联合解决方案。例如，双方合作的“华为大模型+新点软件热线坐席助手”已实现政务咨询业务95%有效承接、工单整理时间缩短80%，显著提升服务效率。

图15：新点软件与华为云达成战略合作协议



资料来源：新点软件公众号，民生证券研究院

企业采购已具备多个标杆案例，企业采购有较强的降本增效诉求。企业招采以央企、国企数字化转型为抓手，为企业供应链数字化改革做好支撑。基于新点企业智慧采购平台8.0，借助公司低代码平台，以可视化、模型驱动设计以及预构建组件等方式，快速地创建应用程序，显著提升开发效率，缩短项目上线和更新周期。

公司 2023 年新增中国船舶、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。对于大型央国企而言，通过 AI 赋能的电子化交易平台，有望大幅提升企业整体的采购效率，为企业带来显著的降本增效成果，直击客户痛点。

图16：新点软件 2023 年新增的企业采招案例



资料来源：公司公告，民生证券研究院

3 盈利预测与投资建议

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 PE 分别为 51/39/32 倍，考虑到公司核心采招业务面向 GMV 超过 46 万亿的蓝海市场，在 AI 赋能加持下有望实现采招 SaaS 业务的快速增长。同时作为 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。

4 风险提示

1) AI 技术落地进度不及预期。公司的采招业务、智慧政务业务，在 AI 加持下有望大幅提升客户效率，进而带动需求端的增长，若 AI 技术落地进度不及预期，可能会延缓增量需求释放，对公司的业绩增长带来不利的影响。

2) 行业竞争加剧。企业采招市场空间广阔，多家 IT 厂商均有所涉及，若后续行业竞争加剧，可能会对企业采招的商业模式、定价策略产生不利影响。

3) 宏观环境复苏不及预期。公司的主业受到下游客户的开支，尤其是 G 端客户的开支影响较大，若后续宏观环境复苏情况不及预期，可能会对主业的回暖产生一定的不利影响。

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	62	51	39	32
PB	2.2	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA	109.38	54.38	30.42	25.03
股息收益率 (%)	0.98	0.97	1.26	1.56

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

插图目录

图 1: 新点软件整体业务架构体系	3
图 2: 2020-2023 年公司三大业务板块营业收入 (亿元)	4
图 3: 2020-2024H1 公司招采业务以及招采运营业务收入 (亿元)	4
图 4: 江苏省公共资源交易网界面	5
图 5: 2022Q1-2024Q3 公司单季度营收及增速	5
图 6: 2019-2024 前三季度公司营业收入及增速	5
图 7: 2019-2024 前三季度公司整体毛利率情况	6
图 8: 2019-2023 年公司人均创收 (万元)	6
图 9: 2019-2024 前三季度公司整归母净利润及增速	6
图 10: 2019-2024 前三季度公司利润率情况	6
图 11: 新点软件电子交易平台官网	7
图 12: 新点软件电子交易平台提供的增值服务	8
图 13: 新点软件投标服务体系示意图	8
图 14: 新点软件投标服务非常适合 AI 大模型落地	9
图 15: 新点软件与华为云达成战略合作协议	9
图 16: 新点软件 2023 年新增的企业采招案例	10

表格目录

盈利预测与财务指标	1
公司财务报表数据预测汇总	13

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
	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048