

经营质量显著提升，加速 AI 产品落地

2025 年 04 月 13 日

➤ **事件：**新点软件于 2025 年 4 月 11 日晚发布年报，2024 年公司实现营收 21.46 亿元，同比下滑 12.08%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比增长 4.88%；实现扣非净利润 1.14 亿元，同比增长 44.04%。

➤ **24Q4 业绩有所承压。**具体看四季度，2024Q4 公司实现营收 8.88 亿元，同比下滑 16.45%；实现归母净利润 2.18 亿元，同比下滑 23.10%；实现扣非净利润 1.99 亿元，同比下滑 24.48%。四季度是公司项目实施交付的高峰期，在客户预算减少且项目验收进度放缓的背景下，公司单季度收入有所下滑，也导致利润端显著承压。

➤ **继续保持卓越的费用控制，现金流表现亮眼** 2024 年公司销售费用/管理费用/研发费用分别为 5.2/1.7/4.6 亿元，同比变化分别为-14%/-9%/-11%；截至 2024 年末公司员工规模 6264 人，相较于年初减少 6.7%。值得注意的是，2024 年公司经营性净现金流达到 2.64 亿元，同比增长 420%，创下 2021 年以来新高。以上两点也反映在较为复杂的宏观背景下，公司管理层持续加强管理能力，提升公司整体的经营质量。

➤ **招采 Saas 逆势增长，全面推进 AI 产品落地。**从 2024 年全年具体业务拆分来看：1) 智慧招采业务实现营收 9.5 亿元，同比下滑 7.2%，其中招采运营业务营收 3.9 亿元，同比增长 6.3%。在政府侧公共资源交易领域，公司协助南通市公共资源交易中心引入 AI 技术，推出全国首个公共资源交易领域 AI 大模型创新项目——“交易大脑”，推动 AI 智能辅助评审、交易代理智能体、智能问答机器人、智能审查机器人和招标采购文本生成机器人等应用落地。2) 智慧政务业务营收 8.7 亿元，同比下滑 18.5%，公司推出了政务大模型数字人、公共数据授权运营、政务热线智能平台等一系列创新产品，持续优化政务服务效能。

➤ **投资建议：**预计公司 25-27 年归母净利润分别为 2.78、3.41、4.12 亿元，当前市值对应 25/26/27 年的 PE 估值分别为 36/29/24 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：**AI 技术落地进度不及预期；核心技术水平升级不及预期；政策推进不及预期。

推荐

维持评级

当前价格：

30.40 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) 动态报告：AI+采招：大模型 G 端落地最佳场景之一-2025/02/17

2.新点软件 (688232.SH) 2024 年三季度点评：Q3 迎来业绩拐点，收入增速转正+利润扭亏-2024/10/27

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

4.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	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,146	2,353	2,820	3,456
增长率 (%)	-12.1	9.6	19.9	22.5
归属母公司股东净利润 (百万元)	204	278	341	412
增长率 (%)	4.9	36.1	22.8	20.7
每股收益 (元)	0.62	0.84	1.03	1.25
PE	49	36	29	24
PB	1.8	1.8	1.7	1.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 11 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,146	2,353	2,820	3,456
营业成本	833	894	1,015	1,244
营业税金及附加	20	21	25	31
销售费用	520	588	677	829
管理费用	168	188	226	276
研发费用	455	494	564	691
EBIT	98	167	313	384
财务费用	-19	-7	-7	-8
资产减值损失	-23	-8	-11	-12
投资收益	-2	2	14	17
营业利润	206	293	359	433
营业外收支	2	0	0	0
利润总额	208	293	359	433
所得税	5	15	18	22
净利润	203	278	341	412
归属于母公司净利润	204	278	341	412
EBITDA	146	250	406	486

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	728	746	816	943
应收账款及票据	1,388	1,388	1,588	1,844
预付款项	27	36	41	50
存货	402	408	462	567
其他流动资产	3,117	3,188	3,197	3,209
流动资产合计	5,662	5,767	6,103	6,613
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	224	283	289	290
无形资产	193	181	162	138
非流动资产合计	1,044	1,091	1,078	1,056
资产合计	6,706	6,858	7,181	7,668
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	374	220	250	307
其他流动负债	716	883	1,006	1,231
流动负债合计	1,090	1,103	1,256	1,538
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	64	64	64	64
非流动负债合计	64	64	64	64
负债合计	1,154	1,167	1,320	1,601
股本	330	330	330	330
少数股东权益	10	10	10	10
股东权益合计	5,552	5,691	5,861	6,067
负债和股东权益合计	6,706	6,858	7,181	7,668

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-12.08	9.64	19.85	22.53
EBIT 增长率	79.52	70.53	87.38	22.53
净利润增长率	4.88	36.05	22.76	20.69
盈利能力 (%)				
毛利率	61.20	62.00	64.00	64.00
净利率	9.47	11.81	12.10	11.91
总资产收益率 ROA	3.05	4.05	4.75	5.37
净资产收益率 ROE	3.69	4.89	5.83	6.80
偿债能力				
流动比率	5.19	5.23	4.86	4.30
速动比率	4.77	4.81	4.45	3.89
现金比率	0.67	0.68	0.65	0.61
资产负债率 (%)	17.21	17.02	18.38	20.88
经营效率				
应收账款周转天数	232.10	220.00	210.00	200.00
存货周转天数	176.21	170.00	170.00	170.00
总资产周转率	0.32	0.34	0.39	0.45
每股指标 (元)				
每股收益	0.62	0.84	1.03	1.25
每股净资产	16.79	17.22	17.73	18.36
每股经营现金流	0.80	0.86	0.93	1.20
每股股利	0.36	0.42	0.52	0.62
估值分析				
PE	49	36	29	24
PB	1.8	1.8	1.7	1.7
EV/EBITDA	63.76	37.13	22.74	18.71
股息收益率 (%)	1.18	1.39	1.70	2.05

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	203	278	341	412
折旧和摊销	48	83	92	102
营运资金变动	8	-17	-159	-163
经营活动现金流	264	284	306	396
资本开支	-388	-130	-80	-80
投资	850	-95	0	0
投资活动现金流	462	-128	-66	-63
股权募资	6	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-279	-139	-171	-206
现金净流量	447	18	70	127

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。	公司评级	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