



新点软件 (688232.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

经营质量持续改善,企业客户拓展顺利

业绩简评

2025年4月11日公司披露年报,实现营收21.46亿元,同比下降12.1%,主要系客户预算减少及项目验收进度放缓所致;实现归母净利润2.04亿元,同比增长4.9%;实现扣非归母净利润1.14亿元,同比增长44.0%。

经营分析

公司重视经营质量,毛利率及现金流持续改善。坚持以订单毛利考核销售一线,同时伴随高毛利率的招采运营收入同比提升6.3%,公司整体毛利率同比增加3.4pct。24年销售/管理/研发费用率分别为24.2%/7.8%/21.2%,分别同比变动-0.5%/0.2%/0.2%。公司加强回款管理,销售回款23.30亿元,同比下降7.5%,低于收入下滑幅度;同时支付给职工的现金同比减少,经营活动现金流净额为2.64亿元,同比增长419.8%。

公司持续拓展企业客户,推进政务服务SaaS转型。公司优化企业招采平台架构,整合形成面向企业用户的“新点e交易”品牌,已中标东风公司、中铝集团、中国节能环保、申能集团、中原农业保险等大型企业招采平台项目。面向中小企业,公司自营SaaS平台全年新增102个专区,同比增长20%。公司的政务业务逐步从项目制转变为SaaS模式,24年政务产品新增项目超1,500个,新增客户370余家,大模型+一网统管项目已落地按年订阅收费的运营模式。

公司使用AI技术赋能招标采购全流程场景,已推出AI+物料治理、AI+辅助评标、AI+供应商管理、智能客服等产品;面向政府端的全国首个公共资源交易领域AI大模型“交易大脑”提供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等应用。

盈利预测

根据公司年报,我们预计2025-2027年公司实现营收23.23/26.01/29.23亿元,同比增长8.22%/12.00%/12.37%;预计归母净利润为2.80/3.32/3.84亿元,同比增长36.99%/18.74%/15.72%,对应35.85/30.19/26.09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,招采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

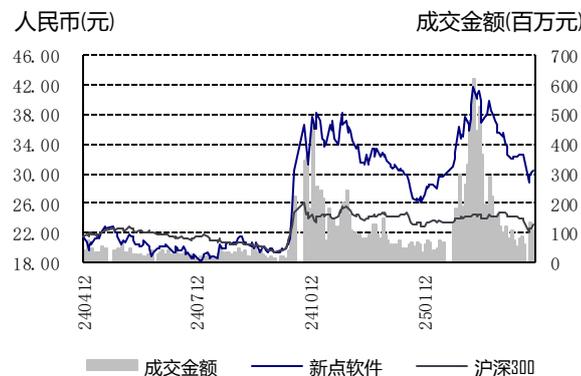
联系人:赵彤

zhaotong3@gjzq.com.cn

市价(人民币):30.40元

相关报告:

- 《新点软件公司点评:持续推进降本增效,积极布局数据要素》,2024.10.26
- 《新点软件公司点评:招采运营业务回暖,低代码平台持续迭代》,2024.8.28
- 《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



公司基本情况(人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,441	2,146	2,323	2,601	2,923
营业收入增长率	-13.56%	-12.08%	8.22%	12.00%	12.37%
归母净利润(百万元)	195	204	280	332	384
归母净利润增长率	-66.01%	4.88%	36.99%	18.74%	15.72%
摊薄每股收益(元)	0.590	0.619	0.848	1.007	1.165
每股经营性现金流净额	0.15	0.80	1.26	1.26	1.26
ROE(归属母公司)(摊薄)	3.47%	3.69%	4.91%	5.62%	6.22%
P/E	61.34	46.83	35.85	30.19	26.09
P/B	2.13	1.73	1.76	1.70	1.62

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)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	2,824	2,441	2,146	2,323	2,601	2,923
增长率		-13.6%	-12.1%	8.2%	12.0%	12.4%
主营业务成本	-960	-942	-833	-874	-975	-1,092
%销售收入	34.0%	38.6%	38.8%	37.6%	37.5%	37.4%
毛利	1,864	1,499	1,314	1,449	1,626	1,831
%销售收入	66.0%	61.4%	61.2%	62.4%	62.5%	62.6%
营业税金及附加	-25	-21	-20	-21	-23	-26
%销售收入	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
销售费用	-692	-690	-520	-557	-614	-690
%销售收入	24.5%	28.3%	24.2%	24.0%	23.6%	23.6%
管理费用	-184	-185	-168	-177	-193	-216
%销售收入	6.5%	7.6%	7.8%	7.6%	7.4%	7.4%
研发费用	-526	-513	-455	-488	-533	-585
%销售收入	18.6%	21.0%	21.2%	21.0%	20.5%	20.0%
息税前利润 (EBIT)	438	90	151	206	263	314
%销售收入	15.5%	3.7%	7.0%	8.9%	10.1%	10.7%
财务费用	12	6	19	12	11	14
%销售收入	-0.4%	-0.2%	-0.9%	-0.5%	-0.4%	-0.5%
资产减值损失	-82	-93	-91	-41	-41	-40
公允价值变动收益	106	100	90	60	60	60
投资收益	11	17	-2	15	15	15
%税前利润	1.9%	9.6%	n.a	5.1%	4.3%	3.7%
营业利润	562	179	206	293	348	403
营业利润率	19.9%	7.3%	9.6%	12.6%	13.4%	13.8%
营业外收支	35	2	2	2	2	2
税前利润	597	181	208	295	350	405
利润率	21.2%	7.4%	9.7%	12.7%	13.4%	13.8%
所得税	-24	14	-5	-15	-17	-20
所得税率	4.1%	-7.5%	2.4%	5.0%	5.0%	5.0%
净利润	573	195	203	280	332	384
少数股东损益	0	0	-1	0	0	0
归属于母公司的净利润	573	195	204	280	332	384
净利率	20.3%	8.0%	9.5%	12.0%	12.8%	13.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	573	195	203	280	332	384
少数股东损益	0	0	-1	0	0	0
非现金支出	130	147	139	84	93	100
非经营收益	-115	-107	-87	-78	-77	-77
营运资金变动	-495	-183	8	130	68	8
经营活动现金净流	93	51	264	415	416	415
资本开支	-101	-233	-388	-659	-200	-200
投资	-211	-162	850	60	60	60
其他	100	102	0	15	15	15
投资活动现金净流	-212	-292	462	-584	-125	-125
股权募资	0	5	6	0	0	0
债权募资	0	0	0	0	0	0
其他	-178	-209	-285	-119	-119	-119
筹资活动现金净流	-178	-204	-279	-119	-119	-119
现金净流量	-297	-446	447	-287	172	172

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	715	259	728	441	613	784
应收款项	1,522	1,509	1,425	1,334	1,346	1,433
存货	434	417	402	366	373	387
其他流动资产	3,686	3,468	3,106	3,097	3,103	3,110
流动资产	6,358	5,653	5,662	5,238	5,434	5,713
%总资产	92.3%	83.1%	84.4%	75.9%	75.0%	74.5%
长期投资	0	0	0	0	0	0
固定资产	354	544	778	893	1,001	1,102
%总资产	5.1%	8.0%	11.6%	12.9%	13.8%	14.4%
无形资产	85	115	202	246	288	330
非流动资产	531	1,149	1,044	1,664	1,814	1,956
%总资产	7.7%	16.9%	15.6%	24.1%	25.0%	25.5%
资产总计	6,889	6,802	6,706	6,902	7,248	7,669
短期借款	11	8	6	8	8	8
应付款项	329	399	432	418	463	516
其他流动负债	845	700	652	694	775	870
流动负债	1,185	1,108	1,090	1,120	1,246	1,394
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	88	78	64	69	76	84
负债	1,273	1,185	1,154	1,189	1,322	1,477
普通股股东权益	5,616	5,612	5,542	5,703	5,917	6,182
其中：股本	330	330	330	330	330	330
未分配利润	1,270	1,248	1,324	1,485	1,698	1,964
少数股东权益	0	5	10	10	10	10
负债股东权益合计	6,889	6,802	6,706	6,902	7,248	7,669

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	1.737	0.590	0.619	0.848	1.007	1.165
每股净资产	17.017	17.007	16.794	17.282	17.929	18.734
每股经营现金净流	0.283	0.154	0.799	1.258	1.260	1.259
每股股利	0.500	0.260	0.360	0.360	0.360	0.360
回报率						
净资产收益率	10.20%	3.47%	3.69%	4.91%	5.62%	6.22%
总资产收益率	8.32%	2.86%	3.05%	4.05%	4.58%	5.01%
投入资本收益率	7.45%	1.72%	2.64%	3.42%	4.20%	4.80%
增长率						
主营业务收入增长率	1.07%	-13.56%	-12.08%	8.22%	12.00%	12.37%
EBIT增长率	-12.25%	-79.44%	67.36%	36.94%	27.53%	19.28%
净利润增长率	13.68%	-66.01%	4.88%	36.99%	18.74%	15.72%
总资产增长率	6.49%	-1.25%	-1.42%	2.93%	5.02%	5.81%
资产管理能力						
应收账款周转天数	163.1	212.2	237.7	200.0	180.0	170.0
存货周转天数	169.1	164.8	179.4	170.0	170.0	170.0
应付账款周转天数	96.8	121.1	157.2	150.0	150.0	150.0
固定资产周转天数	34.1	37.3	38.1	37.6	34.7	31.0
偿债能力						
净负债/股东权益	-76.58%	-61.74%	-67.18%	-60.23%	-60.96%	-61.11%
EBIT利息保障倍数	-35.7	-15.7	-7.9	-17.0	-24.1	-21.7
资产负债率	18.48%	17.43%	17.21%	17.23%	18.24%	19.26%

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	2	5	5	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

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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