

新点软件(688232)

报告日期: 2025年08月27日

## AI 深度赋能公司各项业务，产品营收超预期

### ——新点软件 2025 年中报点评报告

#### 投资要点

公司于 2025 年 8 月 27 日发布 2025 年半年报

业绩略有压力，毛利逐步改善

公司 25H1 实现营收 6.7 亿元，同比下降 14.57%，实现归母净利润-0.62 亿元。实现销售毛利率 59.77%。费用率方面，公司销售、管理、研发费用率分别是 35.49%、11.60%、30.06%，同比变化分别为 3.39、1.18、0.55 pct。经营性现金流净额为-2.14 亿元，较去年净额有所改善。

单 Q2 来看，公司营收达 3.93 亿元，同比下降 19.75%，归母净利润为-0.22 亿元，销售毛利率达 59.94%，同比增长 2.84pct。费用率方面，公司销售、管理、研发费用率分别是 31.78%、9.63%、25.81%，同比变化分别为 10.21、1.35、1.79 pct。经营性现金流净额为 0.06 亿元。

AI 深度赋能公司各项业务，产品营收超预期  
2025H1，AI 相关产品实现营业收入 0.9 亿元。

公司积极拥抱大模型技术突破带来的发展机遇，推进新产品的创新研发与 AI 应用的有效落地。AI 应用已从基础的客服、问答场景，拓展至建立流程自动化、优化客户服务质量和辅助决策；产品包括 AI 助手和 AI agent 平台，同时将 AI 能力融入产品中，如智能问答、智能办理、智能问数能力，对三大领域原有产品智能化升级，提升客户体验、解决客户痛点。

**(一)智慧招采领域：**持续深化应用人工智能大模型、云计算等新一代信息技术，赋能招标采购全过程智能化管理，通过 AI 物料治理、AI 编标、AI 公平竞争审查、AI 辅助评标等多项智能化产品和服务，加速推动央企、大型国企在采购领域的数字化转型。加大“AI+投标人服务”产品研发，成效明显。

**(二)智慧政务领域：**在大模型、人工智能、大数据、PaaS 等领域的重点投入，确保关键技术支撑和牵引业务发展。完成智能客服、政务服务数字人、云端导办、虚拟窗口、智能公文等多业务场景与 AI、虚拟技术、音视频技术充分融合；政务 AI 实现营业收入合计 2,500 万元。

**(三)数字建筑领域：**聚焦数字住建基础平台建设，在数据资产管理效能提升、核心应用体验优化及 AI 前沿技术布局等方面取得显著成效，创新推出 AI 大模型产品“筑小服”和“住政通”两大智能平台，其中住政通包括智能知识库、智能问数、智能公文等模块，构建了住建领域的智慧大脑，助力主管部门精准治理、服务升级；筑小服包括智能客服、智能问办等模块，为建筑企业配备智能助手，提升办事效率。

盈利预测与估值

我们预测公司 2025-2027 年实现营收 22.91/25.20/28.04 亿元，同比增速分别为 6.74%/9.98%/11.28%，对应归母净利润分别为 2.37/2.81/3.48 亿元，同比增速分别为 16.02%/18.54%/23.70%，对应 EPS 为 0.72/0.85/1.05 元，对应 25 年 PE 为 42.57 倍。

投资评级：买入(维持)

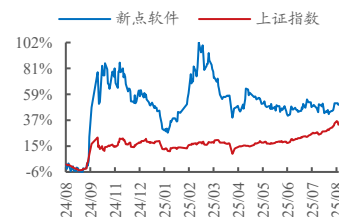
分析师：刘雯蜀  
执业证书号：S1230523020002  
liuwenshu03@stocke.com.cn

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

#### 基本数据

收盘价	¥ 30.57
总市值(百万元)	10,088.10
总股本(百万股)	330.00

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《经营凸显韧性，招采运营稳中有增》 2025.04.13
- 《亏损持续收窄，三季度营收同比实现正增长》 2024.10.27
- 《招采运营收入稳步增长，利润端持续改善》 2024.08.28

**□ 风险提示**

智慧招采竞争加剧、政策推进不及预期。

**财务摘要**

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2146.29	2291.04	2519.77	2804.07
(+/-) (%)	-12.08%	6.74%	9.98%	11.28%
归母净利润	204.27	236.99	280.93	347.51
(+/-) (%)	4.88%	16.02%	18.54%	23.70%
每股收益(元)	0.62	0.72	0.85	1.05
P/E	49.39	42.57	35.91	29.03

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)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	5662	5932	6206	6670
现金	728	727	877	1199
交易性金融资产	3008	3273	3166	3149
应收账款	1388	1327	1510	1666
其它应收款	34	40	44	47
预付账款	27	27	30	31
存货	402	403	434	459
其他	76	135	146	119
<b>非流动资产</b>	1044	1192	1238	1168
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	224	302	350	376
无形资产	193	225	272	326
在建工程	554	443	355	284
其他	73	222	262	182
<b>资产总计</b>	6706	7125	7444	7838
<b>流动负债</b>	1090	1104	1148	1198
短期借款	0	0	0	0
应付款项	374	324	370	397
预收账款	0	0	0	0
其他	716	780	777	801
<b>非流动负债</b>	64	77	73	71
长期借款	0	0	0	0
其他	64	77	73	71
<b>负债合计</b>	1154	1181	1220	1268
少数股东权益	10	8	7	5
归属母公司股东权益	5542	5936	6217	6564
<b>负债和股东权益</b>	6706	7125	7444	7838

### 现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	264	113	59	325
净利润	203	236	279	346
折旧摊销	38	24	28	32
财务费用	(19)	(9)	(10)	(14)
投资损失	2	(7)	(8)	(8)
营运资金变动	212	5	(174)	(113)
其它	(173)	(136)	(57)	82
<b>投资活动现金流</b>	462	(282)	81	(16)
资本支出	(234)	16	19	20
长期投资	0	0	0	0
其他	695	(298)	63	(36)
<b>筹资活动现金流</b>	(279)	168	9	13
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(279)	168	9	13
<b>现金净增加额</b>	447	(1)	150	322

### 利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	2146	2291	2520	2804
营业成本	833	877	940	981
营业税金及附加	20	20	22	25
营业费用	520	586	633	708
管理费用	168	167	191	212
研发费用	455	475	528	586
财务费用	(19)	(9)	(10)	(14)
资产减值损失	91	98	107	119
公允价值变动损益	90	88	93	91
投资净收益	(2)	7	8	8
其他经营收益	40	61	62	60
<b>营业利润</b>	206	232	272	344
营业外收支	2	2	2	2
<b>利润总额</b>	208	234	274	345
所得税	5	(2)	(5)	(0)
<b>净利润</b>	203	236	279	346
少数股东损益	(1)	(1)	(1)	(2)
<b>归属母公司净利润</b>	204	237	281	348
EBITDA	233	247	291	362
EPS (最新摊薄)	0.62	0.72	0.85	1.05

### 主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入	-12.08%	6.74%	9.98%	11.28%
营业利润	15.58%	12.64%	17.17%	26.17%
归属母公司净利润	4.88%	16.02%	18.54%	23.70%
<b>获利能力</b>				
毛利率	61.20%	61.70%	62.70%	65.00%
净利率	9.47%	10.29%	11.09%	12.33%
ROE	3.66%	4.12%	4.62%	5.43%
ROIC	3.43%	3.78%	4.30%	5.03%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	17.21%	16.57%	16.39%	16.18%
净负债比率	0.54%	0.70%	0.61%	0.58%
流动比率	5.19	5.37	5.41	5.57
速动比率	4.82	5.01	5.03	5.19
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.32	0.33	0.35	0.37
应收账款周转率	1.54	1.71	1.79	1.75
应付账款周转率	2.32	2.51	2.71	2.56
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.62	0.72	0.85	1.05
每股经营现金	0.80	0.34	0.18	0.98
每股净资产	16.79	17.99	18.84	19.89
<b>估值比率</b>				
P/E	49.39	42.57	35.91	29.03
P/B	1.82	1.70	1.62	1.54
EV/EBITDA	25.12	24.72	20.85	15.91

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>