

新点软件(688232)

计算机

发布时间: 2023-04-13

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 增持

业绩短期承压, 三大业务齐头并进

---新点软件 2022 年年报点评

事件:

新点软件披露 2022 年年报, 公司实现营业收入 28.24 亿元, 同比增加 1.07%; 实现归母净利润 5.73 亿元, 同比增加 13.68%; 实现扣非归母净利润 4.02 亿元, 同比减少 18.97%; 实现经营性现金流净额 0.93 亿元, 同比减少 51.88%, 主要系支付员工薪酬成本增加所致。

点评:

受疫情影响, 业绩短期承压。报告期内, 外部环境复杂多变, 公司业务开展受到一定影响, 营收保持平稳增长, 分业务来看, 智慧招采/智慧政务/数字建筑收入增速分别为+14.93%/-7.37%/-7.89%。从费用端来看, 销售/管理/研发费用率分别为 24.50%/6.50%/18.61%, 较上年同期相比分别+3.00/-1.71/+1.11 个百分点, 其中销售和研发费用率的提升主要系扩充销售团队和加大研发投入所致, 我们认为这也将为后续的业务推进和业绩释放奠定基础。从盈利能力来看, 公司的毛利率和净利率分别为 66.00% 和 20.29%, 较上年略有提升。

平台运营稳健增长, 推动招采业务发展。报告期内, 公司智慧招采业务同比增长 14.93%, 新增公共资源交易相关项目近 500 个, 截至 2022 年已累计覆盖 200 多个地级市。公司招采运营稳健发展, 实现收入 4.97 亿元, 同比增长 21.38%, 在招标人服务上, 公司新增专区数量超 100 个, 同比增长 28%, 平台交易标段数量和招标金额同比增长均超 40%; 在投标人服务上, 公司标证通产品注册用户数达 40 万, 同比增长 360%。我们认为随着平台运营的不断升级, 将持续助推智慧招采业务的发展。

智慧政务和数字建筑齐头并进。报告期内, 公司智慧政务业务新增省级平台案例 23 个, 承接项目近 1500 个。继《全国一体化政务大数据体系建设指南》等政策的陆续出台, 我们已看到政务大数据体系建设进程提速, 随着数据要素等市场的持续完善, 公司智慧政务业务有望受益。公司数字建筑业务覆盖建筑业全生命周期, 建筑数字化转型驱动成长。

投资建议: 给予“买入”评级。预计 2023 年-2025 年公司实现营业收入 35.78/44.79/55.44 亿元, 同比增长 26.69%/25.18%/23.76%; 实现归母净利润 7.10/8.99/11.33 亿元, 同比增长 23.90%/26.59%/26.07%。

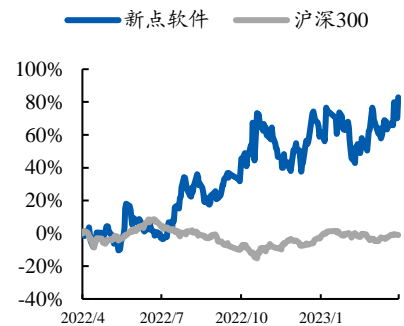
风险提示: 政策推进不及预期, 市场竞争加剧。

股票数据

2023/04/12

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	66.04
12 个月股价区间 (元)	32.81~66.04
总市值 (百万元)	21,793.20
总股本 (百万股)	330
A 股 (百万股)	330
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	3

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	12%	14%	87%
相对收益	9%	12%	89%

相关报告

《新点软件(688232): 资源节约政策频出, 利好智慧招采》

--20220908

《能源数字化智能化发展意见出炉, 相关企业有望受益》

--20230402

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2,794	2,824	3,578	4,479	5,544
(+/-)%	31.56%	1.07%	26.69%	25.18%	23.76%
归属母公司净利润	504	573	710	899	1,133
(+/-)%	22.87%	13.68%	23.90%	26.59%	26.07%
每股收益 (元)	1.98	1.74	2.15	2.72	3.43
市盈率	21.94	32.79	30.69	24.25	19.23
市净率	2.07	3.35	3.45	3.02	2.61
净资产收益率 (%)	34.83%	10.62%	11.22%	12.44%	13.56%
股息收益率 (%)	0.76%	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	248	330	330	330	330

证券分析师: 黄净

执业证书编号: S0550522010001

18680586451 huangjing@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	715	1,051	1,754	2,394
交易性金融资产	3,596	3,596	3,596	3,596
应收款项	1,431	1,774	2,203	2,722
存货	434	658	695	984
其他流动资产	24	24	24	24
流动资产合计	6,358	7,306	8,521	10,032
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	264	253	241	228
无形资产	79	76	73	71
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	531	584	636	688
资产总计	6,889	7,890	9,157	10,719
短期借款	0	0	0	0
应付款项	282	353	442	541
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	11	11	11	11
流动负债合计	1,185	1,476	1,844	2,273
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	88	88	88	88
长期负债合计	88	88	88	88
负债合计	1,273	1,564	1,932	2,362
归属于母公司股东权益合计	5,616	6,326	7,225	8,358
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	6,889	7,890	9,157	10,719

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2,824	3,578	4,479	5,544
营业成本	960	1,197	1,497	1,852
营业税金及附加	25	32	40	50
资产减值损失	-20	-16	-18	-19
销售费用	692	816	1,017	1,253
管理费用	184	222	273	333
财务费用	-12	0	0	0
公允价值变动净收益	106	0	0	0
投资净收益	11	14	9	11
营业利润	562	740	937	1,181
营业外收支净额	35	0	0	0
利润总额	597	740	937	1,181
所得税	24	30	38	48
净利润	573	710	899	1,133
归属于母公司净利润	573	710	899	1,133
少数股东损益	0	0	0	0

资料来源：东北证券

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	573	710	899	1,133
资产减值准备	82	53	62	73
折旧及摊销	48	34	35	36
公允价值变动损失	-106	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-11	-14	-9	-11
运营资本变动	-495	-375	-206	-516
其他	2	0	0	-1
经营活动净现金流量	93	409	782	716
投资活动净现金流量	-212	-73	-78	-76
融资活动净现金流量	-178	0	0	0
企业自由现金流	-216	409	798	751

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.74	2.15	2.72	3.43
每股净资产 (元)	17.02	19.17	21.89	25.33
每股经营性现金流量 (元)	0.28	1.24	2.37	2.17
成长性指标				
营业收入增长率	1.1%	26.7%	25.2%	23.8%
净利润增长率	13.7%	23.9%	26.6%	26.1%
盈利能力指标				
毛利率	66.0%	66.6%	66.6%	66.6%
净利润率	20.3%	19.8%	20.1%	20.4%
运营效率指标				
应收账款周转天数	160.90	160.90	160.90	160.90
存货周转天数	166.75	166.75	166.75	166.75
偿债能力指标				
资产负债率	18.5%	19.8%	21.1%	22.0%
流动比率	5.37	4.95	4.62	4.41
速动比率	4.92	4.43	4.17	3.91
费用率指标				
销售费用率	24.5%	22.8%	22.7%	22.6%
管理费用率	6.5%	6.2%	6.1%	6.0%
财务费用率	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	32.79	30.69	24.25	19.23
P/B (倍)	3.35	3.45	3.02	2.61
P/S (倍)	6.67	6.09	4.87	3.93
净资产收益率	10.6%	11.2%	12.4%	13.6%

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022年加入东北证券

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

