

新点软件（688232.SH）/计算机

证券研究报告/公司点评

2023年05月07日

评级：买入（维持）

市场价格：47.36

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qlzq.com.cn

研究助理：刘一哲

Email: liuyz@r.qlzq.com.cn

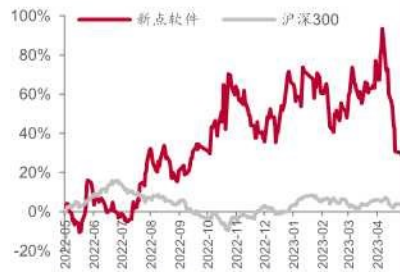
公司盈利预测及估值

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	2,794	2,824	3,548	4,301	5,194
增长率 yoy%	31.6%	1.1%	25.6%	21.2%	20.8%
净利润（百万元）	504	573	717	931	1,182
增长率 yoy%	22.9%	13.7%	25.2%	29.8%	26.9%
每股收益（元）	1.53	1.74	2.17	2.82	3.58
每股经营现金流（元）	0.59	0.28	1.54	1.96	2.52
净资产收益率	9.7%	10.2%	11.4%	12.9%	14.1%
P/E	31	27	22	17	13
P/B	3	3	2	2	2

备注：股价选取5月5日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	330
流通股本(百万股)	97
市价(元)	47.36
市值(百万元)	15,629
流通市值(百万元)	4,596

股价与行业-市场走势对比

相关报告
投资要点

- 4月27日，公司发布2023年第一季度业绩报告。23Q1公司实现营业收入3.46亿元，同比增长4.03%；归母净利润-0.86亿元，归母扣非净利润-1.20亿元。**
- 季节性因素影响业绩表现，投入先行确立全年信心。**受季节性因素影响，报告期内公司营收3.46亿元同比+4.03%，我们认为主要系Q1为传统营收淡季，加之外部环境扰动仍存、行业复苏有待进一步提速，Q1下游客户整体支出意愿较为谨慎所致。但同时我们也看到，报告期内公司营业成本1.27亿元同比增长27.11%，我们判断主要系公司业务开展恢复，差旅成本及相关成本支出提升所致。考虑到公司本身业务季节性较强，我们认为公司Q1业务投入先行，体现了对全年市场复苏及业务增长的较强信心与积极态度。
- 《数据要素市场化配置综合改革白皮书（2023年）》正式发布，数据要素市场化有望加速发展。**4月28日，由数据要素市场化配置综合改革研究院编制的《数据要素市场化配置综合改革白皮书（2023年）》在第六届数字中国建设峰会数字城市分论坛上正式发布。《白皮书》从数据制度建设、数据资源供给、数据流通交易、数据价值释放、数据安全治理五个方面对全国省市数据要素市场化配置综合改革成效开展了全面客观的评估，深入分析了当前各级政府和相关行业推进数据要素市场化配置综合改革面临的主要挑战，并提出了关于进一步深化改革的举措建议。公司深耕招采与政务信息化多年，具备丰富的招采数据、政务数据处理与分析经验，在此基础上公司将加快业务与商业模式的创新，以数据要素为抓手，在数据要素相关领域形成商业实践。
- 投资建议：**我们预测公司2023-2025年营收分别为35.48/43.01/51.94亿元，归母净利润分别为7.17/9.31/11.82亿元，对应PE分别为22/17/13倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：**疫情反复的不确定性风险；政府IT投入预算不确定性风险；行业竞争加剧的风险等。

盈利预测表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	715	1,029	1,550	2,193	营业收入	2,824	3,548	4,301	5,194
应收票据	23	11	9	5	营业成本	960	1,191	1,409	1,661
应收账款	1,408	1,668	1,978	2,337	税金及附加	25	34	40	48
预付账款	28	42	45	50	销售费用	692	809	950	1,112
存货	434	467	553	652	管理费用	184	209	249	301
合同资产	40	18	22	26	研发费用	526	632	753	899
其他流动资产	3,750	3,758	3,801	3,859	财务费用	-12	-19	-25	-25
流动资产合计	6,358	6,974	7,936	9,097	信用减值损失	-62	-35	-38	-40
其他长期投资	0	0	0	0	资产减值损失	-20	-5	-5	-5
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动收益	106	5	5	5
固定资产	264	286	308	331	投资收益	11	2	3	4
在建工程	91	261	481	751	其他收益	77	80	85	90
无形资产	79	91	97	97	营业利润	562	740	974	1,253
其他非流动资产	98	100	103	106	营业外收入	35	20	23	25
非流动资产合计	531	737	988	1,285	营业外支出	0	1	1	1
资产合计	6,889	7,711	8,924	10,381	利润总额	597	759	996	1,277
短期借款	0	97	226	335	所得税	24	42	65	95
应付票据	0	0	0	0	净利润	573	717	931	1,182
应付账款	282	274	317	365	少数股东损益	0	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	573	717	931	1,182
合同负债	425	497	516	519	NOPLAT	561	699	908	1,158
其他应付款	47	50	52	54	EPS (摊薄)	1.74	2.17	2.82	3.58
一年内到期的非流动负债	11	11	11	11					
其他流动负债	420	431	513	619					
流动负债合计	1,185	1,359	1,635	1,903					
长期借款	0	0	0	0					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	88	84	91	98					
非流动负债合计	88	84	91	98					
负债合计	1,273	1,444	1,726	2,002					
归属母公司所有者权益	5,616	6,267	7,198	8,380					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	5,616	6,267	7,198	8,380					
负债和股东权益	6,889	7,711	8,924	10,381					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	93	507	648	833
现金收益	601	742	951	1,200
存货影响	21	-33	-86	-99
经营性应收影响	-273	-257	-307	-355
经营性应付影响	54	-5	45	50
其他影响	-310	59	45	37
投资活动现金流	-212	-243	-286	-329
资本支出	-106	-248	-293	-337
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	-106	5	7	8
融资活动现金流	-178	49	159	139
借款增加	8	97	129	109
股利及利息支付	-168	-102	-125	-169
股东融资	0	0	0	0
其他影响	-18	54	155	199

主要财务比率				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	1.1%	25.6%	21.2%	20.8%
EBIT 增长率	5.7%	26.5%	31.2%	28.9%
归母公司净利润增长率	13.7%	25.2%	29.8%	26.9%
获利能力				
毛利率	66.0%	66.4%	67.2%	68.0%
净利率	20.3%	20.2%	21.7%	22.7%
ROE	10.2%	11.4%	12.9%	14.1%
ROIC	27.1%	26.0%	24.7%	23.9%
偿债能力				
资产负债率	42.5%	43.4%	18.5%	18.7%
债务权益比	1.8%	3.1%	4.6%	5.3%
流动比率	5.4	5.1	4.9	4.8
速动比率	5.0	4.8	4.5	4.4
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转天数	161	156	153	150
应付账款周转天数	95	84	75	74
存货周转天数	167	136	130	131
每股指标 (元)				
每股收益	1.74	2.17	2.82	3.58
每股经营现金流	0.28	1.54	1.96	2.52
每股净资产	17.02	18.99	21.81	25.39
估值比率				
P/E	27	22	17	13
P/B	3	2	2	2
EV/EBITDA	39	31	24	19

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 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) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。