

新点软件（688232.SH）/计算机

证券研究报告/公司点评

2023年04月24日

评级：买入（维持）

市场价格：58.84

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

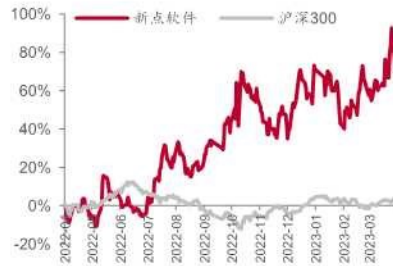
公司盈利预测及估值

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	39	34	27	21	16
P/B	4	3	3	3	2

备注：股价选取4月21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)	58.84
市值(百万元)	19,417
流通市值(百万元)	5,710

股价与行业-市场走势对比

相关报告
投资要点

- 4月12日，公司发布2022年报。2022年公司全年实现营业总收入28.24亿元，同比增长1.07%；归母净利润5.73亿元，同比增长13.68%；扣非归母净利润4.02亿元，同比减少18.97%。**
- 智慧招采持续增长，招采运营高增推动招采业务持续优化。**2022年公司智慧招采业务营收12.22亿元，同比增长14.93%，其中以SaaS模式开展的招采运营业务实现营收4.97亿元，同比增长21.38%，占招采业务营收的比重同比提升2.2pcts至40.7%。招采运营业务方面，1) 招标人服务：报告期内公司进一步加大SaaS化电子交易平台投入，2022年完成5个省份的突破，新增专区数量近100个，同比增长28%，累计开设专区近300个；平台交易标段数量、招标金额同比增长均超过40%。2) 投标人服务：报告期内公司研发推广了标证通、标桥等服务产品。其中标证通产品累计已完成200多个交易平台的接入，注册用户数达到40万，同比增长360%；标桥也已完成10个省份版本的开发。
- 智慧政务、数字建筑加速产品研发，后续增长动力仍强劲。**2022年公司智慧政务营收12.34亿元，同比下降7.37%，数字建筑业务营收3.67亿元，同比下降7.89%，两大业务板块营收下降主要系宏观经济环境及疫情影响。智慧政务方面，公司进一步加大核心产品的持续研发，加速深耕“一网通办/一网通管/一网协同”三线业务，报告期内新增省级平台案例23个，承接智慧政务项目近1500个。数字建筑方面，公司数字住建业务已累计承接项目500多个；数字造价业务发布房建计价软件V11标准版、新点量筋合一V10.4，并持续迭代水利、公路计价软件的多个版本，政府投资项目评审和监管信息化平台项目也已在6个省份落地。
- 优化内部流程与体系，内部管理效率持续提升。**报告期内，面临较为严峻的外部环境，公司。报告期内公司加强中后台能力建设，通过标准化、资产化、中台化运作模式实现研发、销售、交付的平台化、专业化管理，并不断优化财经管理体系，提升公司内部管理效率。研发方面，打造DevOps一体化集成开发平台；销售方面，打造数字化营销管理体系，实现销售业务的全链条闭环管理；交付方面，持续做大做强远程交付中心，通过“远程+现场”协同模式，形成标准化交付流程、自动化工具和交付资产，构建成本管理体系；财经管理体系方面，公司以信息化手段推动业务流程管理及预算成本管控，并实施基于大数据的绩效管理系统和绩效改进PDCA循环，实现过程监督。
- 数据要素市场全面打开，公司政务数据卡位将受益。**近期以来数据要素相关政策密集出台，其中政务数据作为可公开性最高的几类数据之一，将率先引领数据要素市场发展。公司长期深耕智慧政务，业务范围覆盖一网通办、一网统管、一网协同等领域，并参与编制了课题、标准规范共计54个，其中包括《全国一体化政务服务平台公共服务事项编码及要素要求》《城市大脑标准体系建设指南（2022）》等6个国家级课题标准规范和报告。得益于深厚的政务数字化服务经验积累，公司有望在数据要素市场全面打开之际
- 投资建议：**我们调整对公司的盈利预测，并新增2025年预测。我们预测公司2023-2025年营收分别为35.48/43.01/51.94亿元（2023/2024年前预测值为43.63/56.83亿元），归母净利润分别为7.17/9.31/11.82亿元（2023/2024年前预测值为8.15/10.66亿元），对应PE分别为27/21/16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	34	27	21	16
P/B	3	3	3	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。