

新点软件（688232）2022年年报点评

业绩短期承压，智慧招采和数字政务有望带动增长提速

事项:

- 4月12日，公司发布2022年年度报告：营业收入28.2亿元，同比增长1.1%；归母净利润5.7亿元，同比增长13.7%；扣非净利润4.0亿元，同比下滑19.0%。

评论:

- 业绩短期承压，加大销售和研发投入为发展赋能。**2022年，在宏观经济环境存在较大变化情况下，公司业绩稍有承压。2022年毛利率同比增长0.05pct至66%，保持稳定；费用率方面，公司销售费用率24.5%（yoy+3pct）、管理费用率6.5%（yoy-1.7pct）、研发费用率18.6%（yoy+1.1pct），主要系公司扩充销售团队、拓展市场活动并加大研发投入，带动销售费用率和研发费用率提升。利润端，公司闲置资金管理致交易性金融资产公允价值变动净收益较同期增长1.1亿至1.2亿元，带动归母净利润较营收实现更快增长。
- 招采运营表现突出，打开成长空间。**分业务看，公司智慧招采实现营收12.2亿元（yoy+15%），其中招采运营5亿元（yoy+21%），智慧政务12.3亿元（yoy-7%），智慧建筑3.7亿元（yoy-8%），智慧招采业务实现较快增长。具体来看，招采运营表现突出，营收占比已提升至18%，在招标人服务方面，公司持续加大SaaS化电子交易平台投入，平台交易标段数量、招标金额同比增长均超40%，在投标人服务方面，公司标证通产品注册用户数达到40万，同比增长360%。我们认为，随着企业招标采购业务由全流程电子化向交易智能化转型，公司招采业务有望进一步贡献业绩。
- 数字政务风起，公司发展可期。**公司聚焦数字政府整体解决方案，市占率领先，2022年，公司新增省级平台案例23个，承接智慧政务项目近1500个，2023年来看，随着外部环境发展向好，在一网通办的县域下沉推进及一网统管行标和国标出台背景下，公司增长有望提速。
- 投资建议：**公司深耕智慧城市，三大业务有望协同发展，22年宏观环境影响下基数偏低，我们预计2023-2025年归母净利润分别为7.1亿元、8.2亿元、9.5亿元（原23-24年预测值8.1亿元、10.4亿元），对应增速分别为23.3%、16.5%、15.7%，对应EPS分别2.14元、2.49元、2.88元（原23-24年预测值为2.44元、3.14元）。估值方面，参考中信计算机行业二级分类CS行业应用软件估值水平和可比公司历史估值水平，我们给2023年35xPE，目标价约74.9元，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**需求释放存在不确定性；行业竞争加剧。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入(百万)	2,824	3,434	4,133	4,894
同比增速(%)	1.1%	21.6%	20.3%	18.4%
归母净利润(百万)	573	707	823	952
同比增速(%)	13.7%	23.3%	16.5%	15.7%
每股盈利(元)	1.74	2.14	2.49	2.88
市盈率(倍)	38	31	26	23
市净率(倍)	3.9	3.4	3.1	2.7

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为2023年4月12日收盘价

推荐（维持）

目标价：74.9元

当前价：66.04元

华创证券研究所

证券分析师：吴鸣远

邮箱：wumingyuan@hcyjs.com

执业编号：S0360523040001

公司基本数据

总股本(万股)	33,000.00
已上市流通股(万股)	9,705.04
总市值(亿元)	217.93
流通市值(亿元)	64.09
资产负债率(%)	18.48
每股净资产(元)	17.02
12个月内最高/最低价	66.04/32.81

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

- 《新点软件（688232）2022年三季度报点评：疫情短期扰动业绩节奏，数字招采加速推进》
2022-10-28
- 《新点软件（688232）2022年中报点评：Q2业绩加速，招采运营高速增长》
2022-08-28
- 《新点软件（688232）深度研究报告：深度布局智慧招采+智慧政务+数字建筑，有望稳健成长》
2021-11-24

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	715	1,314	1,901	2,615
应收票据	23	24	25	31
应收账款	1,408	1,409	1,767	2,120
预付账款	28	57	68	69
存货	434	686	760	854
合同资产	40	16	23	35
其他流动资产	3,710	3,750	3,764	3,795
流动资产合计	6,358	7,256	8,308	9,519
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	264	296	317	343
在建工程	91	97	110	116
无形资产	79	85	93	103
其他非流动资产	97	98	100	100
非流动资产合计	531	576	620	662
资产合计	6,889	7,832	8,928	10,181
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	282	305	367	438
预收款项	0	0	0	0
合同负债	425	517	622	736
其他应付款	47	47	47	47
一年内到期的非流动负债	11	11	11	11
其他流动负债	420	542	648	764
流动负债合计	1,185	1,422	1,695	1,996
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	88	88	88	88
非流动负债合计	88	88	88	88
负债合计	1,273	1,510	1,783	2,084
归属母公司所有者权益	5,616	6,322	7,145	8,097
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	5,616	6,322	7,145	8,097
负债和股东权益	6,889	7,832	8,928	10,181

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	93	661	543	679
现金收益	601	745	865	997
存货影响	21	-251	-74	-95
经营性应收影响	-273	-12	-350	-339
经营性应付影响	54	22	62	71
其他影响	-310	157	39	45
投资活动现金流	-212	-87	-90	-93
资本支出	-106	-87	-89	-92
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	-106	0	-1	-1
融资活动现金流	-178	25	134	128
借款增加	8	0	0	0
股利及利息支付	-168	0	0	0
股东融资	0	0	0	0
其他影响	-18	25	134	128

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2,824	3,434	4,133	4,894
营业成本	960	1,168	1,405	1,660
税金及附加	25	33	39	45
销售费用	692	790	951	1,126
管理费用	184	240	289	343
研发费用	526	618	744	881
财务费用	-12	-4	-4	-5
信用减值损失	-62	-62	-62	-62
资产减值损失	-20	-20	-20	-20
公允价值变动收益	106	106	106	106
投资收益	11	11	11	11
其他收益	77	77	77	77
营业利润	562	701	822	957
营业外收入	35	36	36	35
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	597	737	858	992
所得税	24	30	35	40
净利润	573	707	823	952
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	573	707	823	952
NOPLAT	561	703	819	947
EPS(摊薄) (元)	1.74	2.14	2.49	2.88

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	1.1%	21.6%	20.3%	18.4%
EBIT 增长率	5.7%	25.3%	16.4%	15.7%
归母净利润增长率	13.7%	23.3%	16.5%	15.7%
获利能力				
毛利率	66.0%	66.0%	66.0%	66.1%
净利率	20.3%	20.6%	19.9%	19.5%
ROE	10.2%	11.2%	11.5%	11.8%
ROIC	27.1%	26.4%	23.5%	21.5%
偿债能力				
资产负债率	18.5%	19.3%	20.0%	20.5%
债务权益比	1.8%	1.6%	1.4%	1.2%
流动比率	5.4	5.1	4.9	4.8
速动比率	5.0	4.6	4.5	4.3
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转天数	161	148	138	143
应付账款周转天数	95	90	86	87
存货周转天数	167	173	185	175
每股指标(元)				
每股收益	1.74	2.14	2.49	2.88
每股经营现金流	0.28	2.00	1.65	2.06
每股净资产	17.02	19.16	21.65	24.54
估值比率				
P/E	38	31	26	23
P/B	4	3	3	3
EV/EBITDA	35	28	24	21

团队介绍

首席研究员：吴鸣远

上海交通大学硕士，2023 年加入华创证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名。

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所。2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	高级销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	上海机构销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522