

新点软件 (688232.SH)
软件开发

证券研究报告/公司点评报告

2024年10月26日

评级: 买入(维持)

分析师: 闻学臣

执业证书编号: S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

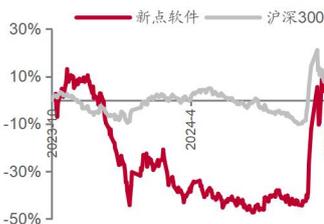
联系人: 刘一哲

Email: liuyz03@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	330.00
流通股本(百万股)	99.11
市价(元)	34.17
市值(百万元)	11,276.10
流通市值(百万元)	3,386.68

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 《招采运营实现正增长，经营拐点正逼近》2024-08-29
- 《降本控费显成效，经营质量持续优化》2024-07-31
- 《新技术、新场景探索持续突破，关注下游需求端改善》2024-05-10

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,824	2,441	2,262	2,394	2,719
增长率 yoy%	1%	-14%	-7%	6%	14%
归母净利润(百万元)	573	195	230	287	380
增长率 yoy%	14%	-66%	18%	25%	32%
每股收益(元)	1.74	0.59	0.70	0.87	1.15
每股现金流量	0.28	0.15	0.58	0.86	0.84
净资产收益率	10%	3%	4%	5%	6%
P/E	19.7	57.9	49.1	39.2	29.6
P/B	2.0	2.0	2.0	1.9	1.7

备注: 股价截止自2024年10月26日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 10月25日, 公司发布2024年第三季度报告。24Q3公司实现营收4.74亿元, 同比增长1.63%, 归母净利润978万元, 同比扭亏, 归母扣非净利润-1127万元。2024年前三季度公司实现营收12.58亿元, 同比下降8.71%, 归母净利润-1389万元, 归母扣非净利润-8557万元。
- 单季营收增速转正, 降本控费效果持续显现, 经营拐点进一步确立。24Q3公司单季度营收4.74亿元, 同比增长1.63%, 单季度营收增速回正。费用端, 公司持续严控内部管理, 加强降本控费, 成果持续显现, 24Q3销售/管理/研发费用分别同比变动+2.51%/-18.21%/-10.62%, 也推动单Q3实现归母净利润同比转正。降本控费的效果还体现在现金流端, 2024年前三季度公司销售商品、提供劳务收到的现金约为14.48亿元, 较去年同期下降8.58%, 但前三季度公司经营活动现金流出仅为17.90亿元, 较去年同期下降17.64%, 这也推动公司前三季度经营性现金流净额为-1.78亿元, 较去年同期净流出3.57亿元大幅减少1.79亿元。基于以上, 我们认为公司在良好的内部控制管理之下, 经营拐点或已得到进一步确认。
- 化债预期渐起, 政务IT有望受益。10月12日国新办发布会上, 财政部部长宣布“拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务, 加大力度支持地方化解债务风险”, 且“这项即将实施的政策, 是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施”。化债政策预期之下, 地方政府债务风险有望大大降低, 其支出能力有望得到较好修复, 相关项目的招标、实施工作有望得以加速推进, 从而利好如新点软件这类的政务信息化企业。我们看好公司订单恢复较快增长、利润弹性释放。
- 央企采购工作指导意见印发, 招采信息化建设与应用有望加速。7月18日, 国资委与发改委联合印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》(以下简称《指导意见》), 强调要综合考虑制度完善、数字化转型、科技创新、社会责任等方面工作任务, 从推动中央企业强化采购寻源和供应商管理、完善采购执行和评审机制、推动采购活动公开透明、提升采购数智化水平、加大集中采购力度、发挥采购对科技创新的支撑作用、鼓励更好履行社会责任等7个方面, 对中央企业采购管理工作提出具体要求。本次《指导意见》的印发, 对进一步规范中央企业采购行为, 全面提升采购与供应链管理提出明确要求, 其中如“完善采购执行和评审机制、推动采购活动公开透明、提升采购数智化水平、发挥采购对科技创新的支撑作用”等方面的要求里, 招采信息化手段或为必需、或为重要实现手段。整体而言, 《指导意见》有望推动央企加速招采信息化建设与使用, 从而对公司的B端招采信息化工作形成较好的促进与推动公司。
- 投资建议: 我们预测公司2024-2026年营收分别为22.62/23.94/27.19亿元, 归母净利润分别为2.30/2.87/3.80亿元, 对应PE分别为49.1/39.2/29.6倍, 维持“买入”评级。
- 风险提示: 经济不确定性风险; 政府IT投入预算不确定性风险; 行业竞争加剧的风险等。

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。