

短期业绩承压，AI+政务政策有望带动需求回暖

2025 年 10 月 26 日

► **事件：**新点软件于 2025 年 10 月 24 日晚发布年报，2025 年前三季度公司实现营收 10.53 亿元，同比下滑 16.32%；实现归母净利润-1.07 亿元，去年同期为-0.14 亿元；实现扣非净利润-1.55 亿元，去年同期为-0.86 亿元。

► **收入短期仍承压，继续做好费用控制。**2025Q3 单季度公司实现营收 3.83 亿元，同比下滑 19.21%；实现归母净利润-0.44 亿元，去年同期为 0.10 亿元；实现扣非净利润-0.53 亿元，去年同期为-0.11 亿元。受到下游客户预算收紧的影响，公司整体收入端仍然承压，进而影响利润端表现。从费用端看，2025 年前三季度公司的销售/管理/研发费用分别为 3.5、1.1、3.0 亿元，同比变动分别为-7.4%、-5.1%、-12.3%，在收入承压的背景下公司继续做好费用控制。

► **重磅政策发布，AI+政务迎来强有力的政策推动。**据国家网信办网站，贯彻党中央、国务院决策部署，落实《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》要求，为安全稳妥有序推进政务领域人工智能大模型部署应用，中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，为各级政务部门提供人工智能大模型部署应用的工作导向和基本参照。政策中明确 AI+政务推行保障措施，同时探索多元化商业模式。加强政务领域人工智能大模型部署应用经费保障，引入市场化的产品和服务竞争机制，探索企业建设运营、政府购买服务、按使用情况结算费用的运作模式，营造高效、可持续的政务大模型生态。

► **AI+政务持续渗透，公司产品上线广州花都区。**根据公司公众号，8 月 26 日在广州花都区，政务服务 AI “数字人”同事上岗，通过大模型+知识图谱+智能交互三重技术融合，花都区将传统政务服务升级为全场景“智能管家”，真正实现“零跑腿、零差错”的政务服务新标杆。AI 大模型在政务领域的落地应用始终围绕群众“会不会办、快不快办、顺不顺办”的真实需求展开，把高频事项、材料差错、排队等候等具体问题作为技术攻坚的突破口。通过知识图谱支撑精准服务、AI 预审保障材料质量、智能交互提升体验效率，真正实现了技术下沉、服务提效。

► **投资建议：**预计公司 25-27 年归母净利润分别为 1.88、2.61、3.14 亿元，当前市值对应 25/26/27 年的 PE 估值分别为 48/34/29 倍，考虑到公司作为 G 端数字化转型的龙头，同时在数据要素等领域前瞻布局，因此公司有望受益于后续财政政策发力带来的红利，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**AI 技术落地进度不及预期；核心技术水平升级不及预期；政策推进不及预期。

推荐

维持评级

当前价格：

27.23 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@glms.com.cn

相关研究

1.新点软件 (688232.SH) 2025 年中报点评：业绩短期承压，加大力度拥抱 AI-2025/08/31

2.新点软件 (688232.SH) 2025 年一季报点评：利润端继续减亏，推出 3 款重磅 AI 产品-2025/04/29

3.新点软件 (688232.SH) 2024 年年报点评：经营质量显著提升，加速 AI 产品落地-2025/04/13

4.新点软件 (688232.SH) 动态报告：AI+采招：大模型 G 端落地最佳场景之一-2025/02/17

5.新点软件 (688232.SH) 2024 年三季报点评：Q3 迎来业绩拐点，收入增速转正+利润扭亏-2024/10/27

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,146	1,997	2,397	2,948
增长率 (%)	-12.1	-6.9	20.0	23.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	204	188	261	314
增长率 (%)	4.9	-7.9	38.9	20.3
每股收益 (元)	0.62	0.57	0.79	0.95
PE	44	48	34	29
PB	1.6	1.6	1.6	1.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,146	1,997	2,397	2,948
营业成本	833	759	863	1,061
营业税金及附加	20	18	22	27
销售费用	520	499	551	678
管理费用	168	200	216	265
研发费用	455	439	503	619
EBIT	98	82	242	298
财务费用	-19	-7	-7	-7
资产减值损失	-23	-8	-11	-12
投资收益	-2	2	12	15
营业利润	206	198	275	331
营业外收支	2	0	0	0
利润总额	208	198	275	331
所得税	5	10	14	17
净利润	203	188	261	314
归属于母公司净利润	204	188	261	314
EBITDA	146	184	364	442

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	728	724	681	695
应收账款及票据	1,388	1,174	1,344	1,566
预付款项	27	30	35	42
存货	402	346	391	482
其他流动资产	3,117	3,181	3,189	3,199
流动资产合计	5,662	5,455	5,639	5,985
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	224	464	544	612
无形资产	193	201	198	186
非流动资产合计	1,044	1,192	1,270	1,326
资产合计	6,706	6,647	6,909	7,310
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	374	187	213	262
其他流动负债	716	751	856	1,051
流动负债合计	1,090	938	1,069	1,313
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	64	64	64	64
非流动负债合计	64	64	64	64
负债合计	1,154	1,001	1,132	1,376
股本	330	330	330	330
少数股东权益	10	10	10	10
股东权益合计	5,552	5,646	5,777	5,934
负债和股东权益合计	6,706	6,647	6,909	7,310

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-12.08	-6.94	20.00	23.01
EBIT 增长率	79.52	-16.41	195.60	23.01
净利润增长率	4.88	-7.86	38.93	20.28
盈利能力 (%)				
毛利率	61.20	62.00	64.00	64.00
净利率	9.47	9.42	10.91	10.67
总资产收益率 ROA	3.05	2.83	3.78	4.30
净资产收益率 ROE	3.69	3.34	4.53	5.31
偿债能力				
流动比率	5.19	5.82	5.28	4.56
速动比率	4.77	5.41	4.87	4.15
现金比率	0.67	0.77	0.64	0.53
资产负债率 (%)	17.21	15.06	16.39	18.83
经营效率				
应收账款周转天数	232.10	220.00	210.00	200.00
存货周转天数	176.21	170.00	170.00	170.00
总资产周转率	0.32	0.30	0.35	0.40
每股指标 (元)				
每股收益	0.62	0.57	0.79	0.95
每股净资产	16.79	17.08	17.48	17.95
每股经营现金流	0.80	1.02	0.83	1.08
每股股利	0.36	0.29	0.40	0.48
估值分析				
PE	44	48	34	29
PB	1.6	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA	56.60	44.91	22.83	18.79
股息收益率 (%)	1.32	1.05	1.46	1.76

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	203	188	261	314
折旧和摊销	48	102	122	144
营运资金变动	8	106	-142	-149
经营活动现金流	264	338	275	357
资本开支	-388	-250	-200	-200
投资	850	-95	0	0
投资活动现金流	462	-248	-188	-185
股权募资	6	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-279	-94	-131	-157
现金净流量	447	-4	-43	14

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048