

2024年03月31日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

公司业绩显著增长, AI 产品有望实现更多突破

—新致软件 (688590.SH) 公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师: 任春阳 S1050521110006

rancy@cfsc.com.cn

分析师: 宝幼琛 S1050521110002

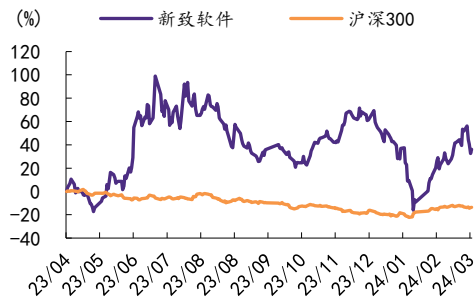
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2024-03-29

当前股价(元)	18
总市值(亿元)	46
总股本(百万股)	257
流通股本(百万股)	257
52周价格范围(元)	11.05-26.6
日均成交额(百万元)	171.57

市场表现



相关研究

■ 软件服务领域的领军企业, 业绩实现显著增长

新致软件, 作为软件服务领域的领先企业, 专注于为保险、银行等企业提供 IT 解决方案。公司 2023 年实现营业总收入 16.88 亿元, 同比增加 28.32%, 实现归属于母公司所有者的净利润 7052 万元, 与上年同期相比实现扭亏为盈。这一显著的业绩增长, 反映了公司在传统业务领域的稳健发展和市场份额的不断扩大。报告期内, 公司持续增加在人工智能大模型等信息领域的研发投入, 形成了新致新知平台等技术产品, 并参与多个核心客户智算项目, 为公司业务带来新的商机, 实现总体收入的稳步增长。

■ AI 技术成果显著, 新致新知平台引领行业创新

公司在坚持现有的业务发展战略上, 将持续推动和加强云计算、人工智能等新一代信息技术在各行业的深度应用推动公司业务向更广阔的领域加速发展, 积极和务实的探索新业务和新模式。例如新致软件在人工智能领域的布局取得了显著成果, 特别是推出的“新致新知平台”。该平台是一个全方位人工智能能力连接平台, 运用自动化、大数据、AI 及云订阅等技术, 能够借助大语言模型快速创建 AI 应用场景。平台的应用丰富, 涵盖智能培训机器人、智能营销机器人、呼叫中心机器人等多种产品, 为企业提供了快速、准确、可靠的机器人应用场景解决方案。这一平台的推出, 不仅展示了新致软件在 AI 技术上的深厚积累, 也为公司的未来发展打开了新的增长空间。

■ 深化 AI 应用, 推动企业数字化转型

新致软件通过新致新知平台的推出, 正积极推动企业数字化转型。平台的快速构建、部署和管理能力, 使得企业能够轻松地将数据与 AI 模型连接, 实现业务流程的智能化升级。2023 年, 公司在 AI 领域的研发投入持续增加, 形成了新致新知平台等技术产品, 通过稳步拓展布局金融行业、企业服务行业领域等细分赛道预计实现营业收入超过 16 亿元, 为公司在 AI 领域的长期发展奠定了坚实的基础。随着 AI 技术的不断成熟和应用场景的拓展, 新致软件有望在 AI 领域实现更多的突破, 为投资者带来持续的价值增长。

■ 盈利预测

公司在传统业务上不断加大对金融行业、企业服务软件等投

入，实现收入增长，除传统业务外公司积极推进人工智能领域，为公司业务带来新的商机，实现总体收入的稳步增长。我们预测公司 2023-2025 年收入分别为 16.87、21.35、26.23 亿元，EPS 分别为 0.30、0.59、0.75 元，当前股价对应 PE 分别为 60、31、24 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

■ 风险提示

市场竞争加剧风险，AI 技术发展不及预期风险，人力成本上升风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,315	1,687	2,135	2,623
增长率（%）	2.6%	28.2%	26.6%	22.9%
归母净利润（百万元）	-52	77	151	192
增长率（%）	-136.8%		95.1%	27.3%
摊薄每股收益（元）	-0.22	0.30	0.59	0.75
ROE（%）	-3.7%	5.2%	9.6%	11.2%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	618	464	306	189
应收款	967	1,206	1,509	1,811
存货	303	335	405	505
其他流动资产	138	140	144	148
流动资产合计	2,027	2,145	2,363	2,652
非流动资产:				
金融类资产	103	103	103	103
固定资产	94	57	64	71
在建工程	0	0	0	0
无形资产	35	53	71	88
长期股权投资	27	27	27	27
其他非流动资产	197	197	197	197
非流动资产合计	353	334	360	384
资产总计	2,380	2,480	2,723	3,037
流动负债:				
短期借款	409	409	459	509
应付账款、票据	31	31	42	0
其他流动负债	174	192	251	302
流动负债合计	635	664	788	848
非流动负债:				
长期借款	306	306	306	406
其他非流动负债	20	35	51	66
非流动负债合计	326	341	357	472
负债合计	961	1,005	1,145	1,320
所有者权益				
股本	239	257	257	257
股东权益	1,419	1,474	1,579	1,717
负债和所有者权益	2,380	2,480	2,723	3,037

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-45	80	156	199
少数股东权益	7	3	5	7
折旧摊销	19	49	5	7
公允价值变动	1	0	0	0
营运资金变动	-110	-244	-303	-396
经营活动现金净流量	-128	-112	-136	-184
投资活动现金净流量	-77	37	-7	-7
筹资活动现金净流量	50	-25	-1	89
现金流量净额	-155	-100	-145	-102

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,315	1,687	2,135	2,623
营业成本	1,052	1,250	1,527	1,865
营业税金及附加	8	10	13	16
销售费用	80	88	113	136
管理费用	81	103	128	157
财务费用	23	12	24	31
研发费用	124	155	177	215
费用合计	308	358	443	539
资产减值损失	-26	-26	-26	-26
公允价值变动	1	0	0	0
投资收益	4	4	4	4
营业利润	-59	54	137	187
加: 营业外收入	1	35	36	37
减: 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	-59	89	173	224
所得税费用	-13	9	17	25
净利润	-45	80	156	199
少数股东损益	7	3	5	7
归母净利润	-52	77	151	192

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	2.6%	28.2%	26.6%	22.9%
归母净利润增长率	-136.8%		95.1%	27.3%
盈利能力				
毛利率	20.0%	25.9%	28.5%	28.9%
四项费用/营收	23.4%	21.2%	20.7%	20.6%
净利率	-3.5%	4.7%	7.3%	7.6%
ROE	-3.7%	5.2%	9.6%	11.2%
偿债能力				
资产负债率	40.4%	40.5%	42.0%	43.5%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
存货周转率	3.5	3.8	3.8	3.7
每股数据(元/股)				
EPS	-0.22	0.30	0.59	0.75
P/E	-82.7	59.8	30.6	24.1
P/S	3.3	2.7	2.2	1.8
P/B	3.4	3.5	3.2	3.0

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。