

顶点软件(603383.SH)

二季度收入增长承压，A5关键项目顺利推进

推荐 (维持)

股价:24.21元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.apexsoft.com.cn
大股东/持股	严孟宇/20.96%
实际控制人	严孟宇
总股本(百万股)	205
流通A股(百万股)	204
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	50
流通A股市值(亿元)	49
每股净资产(元)	6.61
资产负债率(%)	15.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】顶点软件(603383.SH)*年报点评*业绩靓丽增长，核心交易系统领域竞争力增强*推荐
20240414

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn

事项:

公司公告2024年半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入2.67亿元，同比减少4.93%，实现归母净利润4878万元，同比减少21.11%。

平安观点:

- 公司第二季度收入增长承压。2024年上半年公司实现营业收入2.67亿元，同比减少4.93% (vsYoY+5.34%，24Q1)。单季度来看，公司第二季度实现营收1.29亿元，同比减少13.88%，二季度收入增长承受一定压力，主要是受市场环境因素的影响，公司上游金融行业客户IT投入放缓，在项目立项、实施及验收等时间周期上有所加长。利润端，公司2024年上半年实现归母净利润4878万元，同比减少21.11% (vsYoY-26.78%，24Q1)。
- 毛利率保持平稳，研发投入持续加大。公司2024年上半年毛利率为69.18%，较去年同期提升0.06个百分点。公司上半年期间费用率为58.37%，相比上年同期上升2.52个百分点，主要是源自研发费用率(较上年同期提升3.53个百分点至29.90%)的抬升。公司上半年继续加大在基础技术平台等方面的研发投入，上半年公司研发投入金额(公司研发投入全部费用化)为7976万元，同比增长7.79%。公司上半年净利率较去年同期下降3.75个百分点至18.28%，虽有所下降但仍保持可比同业较优水平。
- 公司积极落地案例、拓展市场，上半年A5在7家券商顺利推进。主营业务来看，1)公司积极推进新一代核心交易系统A5的建设，在信创核心系统和关键项目上均顺利推进，上半年中信证券、南京证券、上海证券等7家券商的A5项目同步推进。2)财富管理领域，公司C6、W5、E5等产品系列全面实现信创适配并通过生产验收，C6新增多家客户，W5对大部分客户进行了升级迭代，E5新增多家一线券商客户。3)机构业务领域，机构交易引入FPGA硬件、全链路调优等新技术，机构财富平台

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	625	744	798	911	1,053
YOY(%)	24.2	19.1	7.2	14.2	15.5
净利润(百万元)	166	233	236	293	367
YOY(%)	20.8	40.5	1.2	24.3	25.2
毛利率(%)	67.5	69.2	69.5	69.6	69.7
净利率(%)	26.6	31.4	29.6	32.2	34.9
ROE(%)	12.2	15.6	15.3	18.4	22.0
EPS(摊薄/元)	0.81	1.14	1.15	1.43	1.79
P/E(倍)	30.0	21.3	21.1	17.0	13.5
P/B(倍)	3.7	3.3	3.2	3.1	3.0



升级推出IFP3.0，机构服务门户全频道应用分批次发布、推出机构服务中台，各机构业务专项系统（固收、证金、股销、托管等）均在稳步迭代研发落地中。4）期货领域，新一代期货数智平台F5获得市场广泛认可，并实现产品信创版本的现场落地，上半年新增多家期货案例。5）大资管领域，公司针对新一代投资及风险管理打造了创新的基础平台，并在多家基金、证券资管、保险资管、银行理财子客户落地。我们看到公司积极把握客户的新需求和新痛点，进一步深化多业务领域的产品布局，将给公司注入发展动能。

投资建议：根据公司的2024年半年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为2.36亿元（前值为2.81亿元）、2.93亿元（前值为3.31亿元）、3.67亿元（前值为3.84亿元），对应EPS分别为1.15元、1.43元、1.79元，对应8月27日收盘价的PE分别为21.1倍、17.0倍、13.5倍。公司立足于证券IT，自研“3+1”基础平台夯实技术底座，在业内率先实现了核心交易全栈信创适配，公司分布式核心交易系统产品落地进度领先于同业，核心交易系统市场份额有望进一步提升。伴随金融信创进入深水区，我们认为未来在顶点A5、HTS、W5等产品加快推进的支撑下，公司成长空间将进一步打开，我们看好公司业绩成长的持续性，维持“推荐”评级。

风险提示：1）**金融信创推进不及预期。**若金融信创向核心系统推进节奏不及预期，将会影响公司相关产品的推广进度。2）**资本市场改革推进不及预期。**若资本市场改革推进速度不及预期，将会影响客户的系统改造升级需求，公司相关业务增长可能会低于预期。3）**金融机构收入增长承压。**公司主要客户为金融机构，若降费降佣政策等因素导致客户收入增长面临压力，可能会带来客户信息IT开支的收紧，从而影响公司业绩增长。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1670	1762	1896	2059
现金	940	992	1039	1093
应收票据及应收账款	56	60	69	79
其他应收款	5	6	6	7
预付账款	5	5	6	7
存货	132	140	160	184
其他流动资产	531	559	617	689
非流动资产	216	197	178	160
长期投资	38	34	31	28
固定资产	89	75	61	47
无形资产	9	7	6	4
其他非流动资产	81	80	80	80
资产总计	1886	1959	2075	2219
流动负债	380	406	463	534
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	17	18	21	24
其他流动负债	363	388	442	510
非流动负债	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
负债合计	380	406	463	534
少数股东权益	13	15	17	20
股本	171	205	205	205
资本公积	501	467	467	467
留存收益	821	866	923	993
归属母公司股东权益	1493	1538	1595	1666
负债和股东权益	1886	1959	2075	2219

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	231	228	269	335
净利润	235	238	295	370
折旧摊销	11	16	16	15
财务费用	-16	-3	-4	-4
投资损失	-10	-10	-10	-10
营运资金变动	-19	-14	-31	-38
其他经营现金流	31	3	3	3
投资活动现金流	-183	11	11	11
资本支出	38	0	0	0
长期投资	-160	0	0	0
其他投资现金流	-62	11	11	11
筹资活动现金流	-138	-187	-233	-293
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他筹资现金流	-138	-187	-233	-293
现金净增加额	-90	52	47	54

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	744	798	911	1053
营业成本	229	243	277	319
税金及附加	9	9	11	12
营业费用	64	64	67	74
管理费用	101	93	100	100
研发费用	153	184	191	203
财务费用	-16	-3	-4	-4
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	-1	-2	-2	-2
其他收益	36	36	36	36
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	10	10	10	10
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	250	253	314	393
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	250	252	314	393
所得税	15	15	18	23
净利润	235	238	295	370
少数股东损益	2	2	2	3
归属母公司净利润	233	236	293	367
EBITDA	245	265	326	404
EPS (元)	1.14	1.15	1.43	1.79

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	19.1	7.2	14.2	15.5
营业利润(%)	43.2	1.2	24.3	25.1
归属于母公司净利润(%)	40.5	1.2	24.3	25.2
获利能力				
毛利率(%)	69.2	69.5	69.6	69.7
净利率(%)	31.4	29.6	32.2	34.9
ROE(%)	15.6	15.3	18.4	22.0
ROIC(%)	475.8	47.9	59.5	71.2
偿债能力				
资产负债率(%)	20.2	20.7	22.3	24.1
净负债比率(%)	-62.4	-63.9	-64.5	-64.8
流动比率	4.4	4.3	4.1	3.9
速动比率	3.0	3.0	2.7	2.5
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	13.3	13.3	13.3	13.3
应付账款周转率	13.35	13.35	13.35	13.35
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	1.14	1.15	1.43	1.79
每股经营现金流(最新摊薄)	1.13	1.11	1.31	1.63
每股净资产(最新摊薄)	7.27	7.49	7.76	8.11
估值比率				
P/E	21.3	21.1	17.0	13.5
P/B	3.3	3.2	3.1	3.0
EV/EBITDA	30	15	12	10

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层