

顶点软件(603383.SH)

公司持续加大研发投入，积极推动金融信创创新

推荐（维持）

股价:38.06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)	78
流通A股市值(亿元)	78
每股净资产(元)	6.88
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）*半年报点评*二季度收入增长承压，A5关键项目顺利推进*推荐 20240827

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：

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度公司实现营业收入4.21亿元，同比减少8.00%，实现归母净利润1.01亿元，同比减少15.60%。公司同时发布关于2024年中期现金分红方案的公告，向全体股东每10股派发现金股利2元（含税）。

平安观点：

- 公司收入增长仍然承压，中期分红强化股东回报。2024年前三季度公司实现营业收入4.21亿元，同比减少8.00%（vsYoY-4.93%，24H1）。单季度来看，公司第三季度实现营收1.54亿元，同比减少12.88%，我们认为公司收入增长仍承压，是因为依旧受到市场环境因素影响。利润端，公司前三季度实现归母净利润1.01亿元，同比减少15.60%（vsYoY-21.11%，24H1），降幅有所收窄。公司同时发布关于2024年中期现金分红方案的公告，向全体股东每10股派发现金股利2元（含税），共计分配股利4108万元（占前三季度归母净利润的比例超过40%）。
- 毛利率保持平稳，持续加大研发投入提升竞争力。公司2024年前三季度毛利率为70.58%（vs70.52%，23Q1-3），继续保持平稳。公司前三季度期间费用率较上年同期提升3.46个百分点至52.61%，背后来自研发费用投入力度的加大，前三季度研发费用率较上年同期提升3.49个百分点至27.69%，管理/销售费用率较上年同期变化+0.26pct/-0.14pct至16.82%/10.80%，相对平稳。公司前三季度净利率为24.07%，较上年同期下降2.17pct，但绝对水平仍然保持在可比同业前列。
- 公司进一步深化国产厂商合作，积极推动金融信创创新。一方面，公司积极推进新一代核心交易系统A5的信创部署，根据公司“顶点软件”公众号，自2023年10月以来，A5在东吴证券实现CPU、数据库、操作系统、中间件、国密等全栈信创化单轨运行，为行业树立了成功标杆。目前，顶点正在实施中的交易类项目如中信证券、海通证券、南京证券等，均

	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)	47.1	33.5	33.1	26.6	21.3
P/B(倍)	5.7	5.2	5.1	4.9	4.7

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

采用“上线即信创”的方案。另一方面，公司三季度以来进一步深化了与华为、腾讯云的合作，持续开拓金融信创案例。9月6日，公司与腾讯云在2024年腾讯全球数字生态大会期间签署战略合作协议，双方已在证券、资管等领域实现近40家金融机构的国产数据库应用落地。10月18日，顶点软件在北京正式发布HTS 2X 纯血信创版，为公司与华为、腾讯云在软硬件深度融合解决方案领域的重要合作成果。我们看到公司积极把握客户的新需求，进一步深化金融信创的产品布局，预计将给公司注入发展动能。

盈利预测与投资建议：根据公司2024年三季报，我们维持公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为2.36亿、2.93亿元、3.67亿元，对应EPS分别为1.15元、1.43元、1.79元，对应10月29日收盘价的PE分别为33.1倍、26.6倍、21.3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		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	7.77	8.11
估值比率					
P/E		33.5	33.1	26.6	21.3
P/B		5.2	5.1	4.9	4.7
EV/EBITDA		30	26	21	17

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:

此报告旨为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。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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