

2024 年 12 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

依托灵动业务架构平台，持续深耕数智开发业务

—顶点软件（603383.SH）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

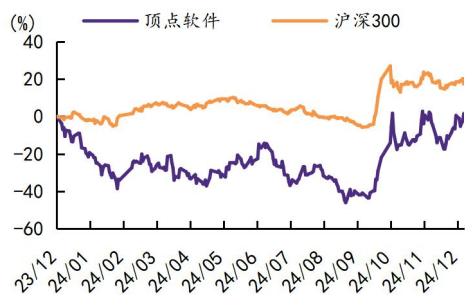
分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2024-12-13

当前股价（元）	42.95
总市值（亿元）	88
总股本（百万股）	205
流通股本（百万股）	204
52 周价格范围（元）	23.67-53.47
日均成交额（百万元）	238.89

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《顶点软件（603383）：业绩高速增长，A5 落地助力营收增长》
2023-05-15

公司整体盈利水平有所承压，着力加码研发投入

2024Q3 公司实现营收 1.54 亿元，同比下降 12.88%；归母净利润 0.52 亿元，同比下降 9.74%。盈利能力来看，公司/2024Q3 毛利率为 73.01%，净利率为 33.67%，同比 +0.28pct/

+0.09pct。期间费用率来看，公司 2024 年前三季度销售/管理/财务/研发分别为 10.80%/16.82%/-2.70%/27.69%（同比 -0.14pct/+0.26pct/-0.16pct/+3.49pct），公司将基于“1+3”基础技术平台，持续加码研发投入。

依托灵动业务架构平台，持续深耕数智开发业务

公司聚焦金融科技，是一家领先的平台型数字服务提供商。主要业务为金融行业信息化业务，同时也开展非金融行业信息化业务。分板块来看，在业务应用开发方面，公司在今年上半年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；在财富管理领域，在产品和技术升级上，C6、W5、E5 等产品系列全面实现信创适配并通过生产验收，为金融机构的数字化转型提供有力保障；在运营板块，新一代期货数智平台 F5 继续深耕客户运营、绩效考核、反洗钱等优势业务，得到市场广泛认可，并实现产品信创版本的现场落地。在期货全面风控、集中运营、渠道运营等新业务方面，提供产品方案。在期货数据方面，结合顶点 LiveData 平台，实现期货行业标准 SDOM 数据模型构建及标签画像等应用落地。

两大核心产品共筑证券行业信息业务护城河

公司在多年推动的新交易体系建设领域取得重大进展，以 A5 与 HTS 系列为核心产品的竞争优势得到强化。其中 A5 中标某头部券商第三代核心系统建设项目，成为替换友商最关键客户的案例。HTS 极速系列产品在交易节点数量与承载交易量上继续扩大，同时在专业交易市场的用户数量与交易量占比领先；A5 场外业务平台，某头部券商顺利上线，去年完成了超千万客户的一次性切换，今年在信创核心系统和关键项目上均顺利推进。目前业内有一些券商正在进行选型，公司正在积极争取。

盈利预测

公司依托 A5 与 HTS 核心系列产品在竞争优势上不断得到强化，积极开发新一代期货数智平台，有望给公司带来新增长点。我们预测公司 2024-2026 年收入分别为 8.39、9.57、11.08 亿元，EPS 分别为 1.04、1.32、1.57 元，当前股价对应 PE 分别为 41.3、32.6、27.3 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

市场拓展不及预期、新产品开发不及预期、下游市场复苏不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	744	839	957	1,108
增长率（%）	19.1%	12.8%	14.1%	15.7%
归母净利润（百万元）	233	214	271	323
增长率（%）	40.5%	-8.5%	26.7%	19.3%
摊薄每股收益（元）	1.36	1.04	1.32	1.57
ROE（%）	15.5%	13.4%	15.9%	17.5%

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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：				
现金及现金等价物	940	1,369	1,461	1,647
应收款	61	69	81	88
存货	132	162	181	209
其他流动资产	536	199	205	216
流动资产合计	1,670	1,800	1,929	2,161
非流动资产：				
金融类资产	150	150	150	150
固定资产	89	100	105	109
在建工程	0	0	0	0
无形资产	9	8	8	7
长期股权投资	38	38	38	38
其他非流动资产	81	81	81	81
非流动资产合计	216	227	231	234
资产总计	1,886	2,027	2,160	2,395
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	17	15	16	17
其他流动负债	113	113	113	113
流动负债合计	380	432	454	555
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	380	432	454	555
所有者权益				
股本	171	205	205	205
股东权益	1,506	1,594	1,706	1,840
负债和所有者权益	1,886	2,027	2,160	2,395

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	235	214	271	323
少数股东权益	2	0	0	0
折旧摊销	11	9	10	11
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	-18	351	-15	55
经营活动现金净流量	231	575	266	390
投资活动现金净流量	-183	-11	-5	-3
筹资活动现金净流量	381	-125	-159	-189
现金流量净额	429	439	103	197

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	744	839	957	1,108
营业成本	229	270	286	332
营业税金及附加	9	10	11	13
销售费用	64	71	78	91
管理费用	101	107	117	134
财务费用	-16	-5	-5	-6
研发费用	153	165	189	216
费用合计	302	338	378	435
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	10	0	0	9
营业利润	250	226	287	342
加：营业外收入	1	0	0	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	250	226	287	342
所得税费用	15	13	16	19
净利润	235	214	271	323
少数股东损益	2	0	0	0
归母净利润	233	214	271	323

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	19.1%	12.8%	14.1%	15.7%
归母净利润增长率	40.5%	-8.5%	26.7%	19.3%
盈利能力				
毛利率	69.2%	67.8%	70.1%	70.0%
四项费用/营收	40.6%	40.3%	39.5%	39.3%
净利率	31.6%	25.4%	28.3%	29.1%
ROE	15.5%	13.4%	15.9%	17.5%
偿债能力				
资产负债率	20.2%	21.3%	21.0%	23.2%
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	12.1	12.2	11.8	12.6
存货周转率	1.7	1.7	1.6	1.7
每股数据(元/股)				
EPS	1.36	1.04	1.32	1.57
P/E	31.5	41.3	32.6	27.3
P/S	9.9	10.5	9.2	8.0
P/B	4.9	5.6	5.2	4.8

■ 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

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 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。

■ 免责条款

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。