

顶点软件(603383.SH)

新交易业务进展顺利，公司产品持续融合信创与AI能力

推荐 (维持)

股价:38.72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/20.97%
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)	80
流通A股市值(亿元)	79
每股净资产(元)	7.19
资产负债率(%)	18.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】顶点软件(603383.SH)*季报点评*公司持续加大研发投入，积极推动金融信创创新*推荐 20241030

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年年度报告，2024年公司实现营业收入6.64亿元，同比减少10.78%，实现归母净利润1.94亿元，同比减少16.84%。利润分配预案为：向全体股东每10股派发现金红利6元（含税）。

平安观点:

- 整体业绩受到市场环境影响下滑。收入端来看，公司2024年实现营业收入6.64亿元，同比减少10.78%（vsYoY-8.00%，24Q1-3），收入下降的主要原因在于受到上游金融行业客户的IT投入节奏放缓、项目时间周期延长等因素影响。利润端来看，公司2024年实现归母净利润1.94亿元，同比减少16.84%（vsYoY-15.60%，24Q1-3）。单季度来看，2024年四季度公司实现营业收入2.43亿元（YoY-15.21%），实现归母净利润9275万元（YoY-18.14%）。
- 保持持续研发投入，净利率绝对水平较高。费用方面，公司2024年期间费用率较2023年抬升2.1pct至42.7%，背后公司销售/管理/研发费用率分别同比变动-0.3pct/-0.1pct/+2.4pct至8.3%/13.5%/23.0%。研发投入方面，公司持续增加对“3+1”基础技术平台等的投入，2024年公司研发投入1.52亿元，金额与2023年相比基本持平。毛利率方面，公司2024年毛利率较2023年下降2.1pct至67.0%，其中软件开发及服务业务/系统集成业务毛利率分别同比下降2.9pct/9.4pct至67.9%/15.7%。值得注意的是，公司2024年净利率为29.2%，虽然同比下降2.1pct，但是我们认为从绝对水平来看，预计仍然保持在可比同业前列。
- 积极推动金融信创创新，新交易体系业务取得顺利进展。核心交易方面，2024年，公司积极推进新一代核心交易系统A5在信创核心系统及关键项目上均取得进展，中信证券、南京证券、上海证券等多家券商项目同步推进，A5的客户数量已达到10家。专业交易方面，公司研发了基于FPGA硬件的HTS 3.0超极速交易系统以及商品期货极速交易系统，

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	744	664	802	989	1,234
YOY(%)	19.1	-10.8	20.8	23.3	24.8
净利润(百万元)	233	194	239	297	373
YOY(%)	40.5	-16.8	23.3	24.2	25.5
毛利率(%)	69.2	67.0	67.3	67.4	67.4
净利率(%)	31.4	29.2	29.8	30.0	30.2
ROE(%)	15.6	13.1	14.4	15.6	17.0
EPS(摊薄/元)	1.14	0.94	1.16	1.45	1.81
P/E(倍)	34.1	41.0	33.2	26.8	21.3
P/B(倍)	5.3	5.4	4.8	4.2	3.6

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

多家券商完成了HTS新版本升级，公司携手华为、腾讯云等厂商发布了HTS 2X纯血信创版，实现了国产软件的全栈信创以及全链路的深度优化。公司积极把握客户的核心需求，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。

- **财富科技产品实现多维升级，新资管、大运营产品深度融合AI能力。财富管理业务**，2024年公司新增20多家客户，目前总客户数已超过300家；产品方面，营销服务平台 C6 完成了系统功能的迭代优化，成功落地多家证券项目；资产配置平台进行了买方投顾平台升级，研发打造了适配本土市场的TAMP（全托资产管理平台），并拓展了对场外金融产品、场内ETF、报价回购、逆回购等多元化产品配置的支持；财富服务信托平台新增多家信托客户。**新资管体系业务**，公司研发全景实时资产簿记系统IBLive，IBLive及其相关应用已成功进入多家公募基金、券商资管等机构；在资管行业CRM及产品全生命周期运营方面，公司继续稳固领先地位，并积极引入AI技术。**大运营业务**，公司运营解决方案深度融合AI能力，实现运营的HAI（人类智能与AI的协同“Human-AI Collaboration”）协同，弥补员工能力的局限，加速流程运转；公司成功为某头部券商建设并上线了财富子账户业务中台；同步实现产品线100%信创适配，打造出多个具有行业示范效应的信创标杆案例。
- **盈利预测与投资建议**：根据公司2024年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为2.39亿元（前值为2.93亿元）、2.97亿元（前值为3.67亿元）、3.37亿元（新增），对应EPS分别为1.16元、1.45元、1.81元，对应4月11日收盘价的PE分别为33.2倍、26.8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，公司新一代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。伴随金融机构对于信创及AI能力建设需求的增加，我们认为未来在公司新交易、财富管理、新资管、大运营等核心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）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。**3）金融监管政策的不确定性**。若金融监管过于严厉，限制产品服务创新或者相应业务开展，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。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1557	1672	1837	2069
现金	693	756	850	989
应收票据及应收账款	50	61	75	94
其他应收款	3	4	5	6
预付账款	3	3	4	5
存货	119	143	176	219
其他流动资产	688	705	728	758
非流动资产	264	405	567	749
长期投资	34	191	368	565
固定资产	83	70	57	44
无形资产	7	6	5	4
其他非流动资产	140	138	137	137
资产总计	1821	2077	2404	2819
流动负债	337	406	500	624
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	15	18	23	28
其他流动负债	321	387	477	595
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	337	406	501	624
少数股东权益	8	6	5	2
股本	205	205	205	205
资本公积	473	473	473	473
留存收益	797	986	1220	1514
归属母公司股东权益	1476	1664	1899	2192
负债和股东权益	1821	2077	2404	2819

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	193	262	325	405
净利润	193	238	295	370
折旧摊销	10	16	16	14
财务费用	-13	-3	-3	-3
投资损失	-7	-7	-7	-7
营运资金变动	-8	17	23	30
其他经营现金流	19	1	1	1
投资活动现金流	-208	-151	-171	-191
资本支出	5	0	0	0
长期投资	-216	-160	-180	-200
其他投资现金流	3	9	9	9
筹资活动现金流	-235	-48	-60	-76
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他筹资现金流	-235	-48	-60	-76
现金净增加额	-250	63	94	139

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	664	802	989	1234
营业成本	219	262	323	402
税金及附加	8	9	11	14
营业费用	55	64	79	99
管理费用	89	96	108	123
研发费用	152	168	208	259
财务费用	-13	-3	-3	-3
资产减值损失	-1	-1	-1	-2
信用减值损失	3	4	5	7
其他收益	32	32	32	32
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资净收益	7	7	7	7
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	200	246	306	384
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	200	246	306	384
所得税	7	9	11	13
净利润	193	238	295	370
少数股东损益	-1	-2	-2	-2
归属母公司净利润	194	239	297	373
EBITDA	196	259	319	395
EPS (元)	0.94	1.16	1.45	1.81

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-10.8	20.8	23.3	24.8
营业利润(%)	-19.9	23.3	24.2	25.5
归属于母公司净利润(%)	-16.8	23.3	24.2	25.5
获利能力				
毛利率(%)	67.0	67.3	67.4	67.4
净利率(%)	29.2	29.8	30.0	30.2
ROE(%)	13.1	14.4	15.6	17.0
ROIC(%)	35.9	94.5	75.6	67.5
偿债能力				
资产负债率(%)	18.5	19.6	20.8	22.1
净负债比率(%)	-46.7	-45.2	-44.7	-45.0
流动比率	4.6	4.1	3.7	3.3
速动比率	4.0	3.5	3.1	2.7
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	13.2	13.2	13.2	13.2
应付账款周转率	14.20	14.20	14.20	14.20
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.94	1.16	1.45	1.81
每股经营现金流(最新摊薄)	0.94	1.27	1.58	1.97
每股净资产(最新摊薄)	7.19	8.10	9.24	10.67
估值比率				
P/E	41.0	33.2	26.8	21.3
P/B	5.4	4.8	4.2	3.6
EV/EBITDA	33	26	21	16

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2025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