

# A5 客群持续突破，AI+信创夯实长期向好态势

## 核心观点

4月11日，公司发布2024年年度报告。2024年，受证券IT行业景气度影响，公司经营业绩短期承压，公司实现营业收入6.64亿元，同比下降10.78%；实现归母净利润1.94亿元，同比下降16.84%；实现扣非归母净利润1.78亿元，同比下降17.88%。公司加大研发投入，推动信创与AI的深度融合、适配与升级，最新推出LiveData+AI、LiveBOS+AI等。A5系统客群持续突破，系统性能获得充分验证，有望受益金融信创叠加核心交易系统迭代带来的市场竞争格局重塑机遇。2025年，证券IT有望全面回暖，叠加信创以及AI带来市场机遇，公司有望核心受益，给予“买入”评级。

## 事件

4月11日，公司发布2024年年度报告。2024年，公司实现营业收入6.64亿元，同比下降10.78%；实现归母净利润1.94亿元，同比下降16.84%；实现扣非归母净利润1.78亿元，同比下降17.88%。2024年第四季度，公司实现营业收入2.43亿元，同比下降15.21%；实现归母净利润0.93亿元，同比下降18.14%；实现扣非归母净利润0.88亿元，同比下降19.86%。

## 简评

经营业绩短期承压，降本增效取得积极进展，研发投入聚焦信创与AI。2024年，公司实现营业收入6.64亿元，同比下降10.78%；实现归母净利润1.94亿元，同比下降16.84%；实现扣非归母净利润1.78亿元，同比下降17.88%，主要系上游客户IT投入节奏放缓，项目立项、实施及验收等环节周期延长，2024年Q4上述情况有所好转，或将在2025年体现。公司强化内部管理，控费成效显著，销售费用率为8.29%，同比下滑0.3pct；管理费用率为13.48%，同比下滑0.12pct。加大研发投入，研发费用率为22.97%，同比提升2.42pct，主要系公司持续加大“3+1”基础技术平台研发投入，推动信创与AI的深度融合、适配与升级，最新推出LiveData+AI、LiveBOS+AI等。

## 顶点软件(603383.SH)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

发布日期：2025年04月18日

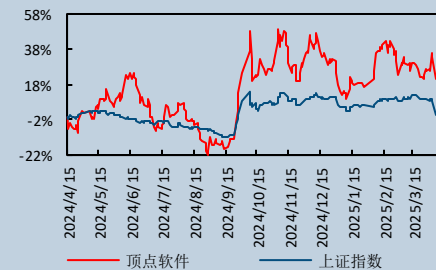
当前股价：40.35元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
7.03/9.89	16.18/12.95	9.02/0.97
12月最高/最低价(元)		45.10/23.67
总股本(万股)		20,538.70
流通A股(万股)		20,449.80
总市值(亿元)		82.87
流通市值(亿元)		82.51
近3月日均成交量(万)		743.01
主要股东		
严孟宇		20.97%

### 股价表现



### 相关研究报告

24.09.08	【中信建投计算机】顶点软件(603383):2024年半年度报告点评:业绩短期承压，A5客群持续突破
17.11.23	中信建投计算机：顶点软件（603383）深度研究：券商定制化龙头，性价比逐渐显现
17.11.21	中信建投计算机：顶点软件（603383）深度研究：券商定制化龙头，性价比逐渐显现

充分整合内部资源，重点打造新交易体系、财富管理、新资管体系与大运营体系等四大金融科技板块。2024年，公司充分整合内部资源，重点打造新交易体系、财富管理、新资管体系与大运营体系等四大金融科技板块。

**1) 新交易体系是最核心的业务板块。**公司是新一代信创技术路线的开创者与引领者，A5与HTS系列产品引领行业。**2) 财富管理是规模最大的业务板块。**2024年，公司财富管理业务新增20多家客户，客户总数已经超过300家。**3) 新资管体系是战略重点投入的业务板块，**积极为行业量身定制面向未来的系统解决方案，报告期内，研发了全实时资产登记系统IBLive，并已经成功进入多家公募基金、券商资管等机构。**4) 大运营体系是内外赋能的业务板块。**公司依托LiveBOS流程支撑能力，提供对客户运营与对外运营。报告期内，公司成功中标某头部券商建设并上线了财富子账户业务中台。公司积极将跨行业的业务进行融合发展，明确四大金融科技板块的战略定位，有望加速推动重点业务板块协同发展。

**A5系统客群持续突破，系统性能获得充分验证，有望受益金融信创叠加核心交易系统代际迭代带来的市场竞争格局重塑机遇。**市场竞争格局加速。公司A5系统是目前证券行业唯一全面实现国产化替代的新一代核心交易系统，报告期内，A5系统客户已经达到10家，中信证券、南京证券、上海证券等多家券商项目同步推进；全面上线的东吴证券、东海证券、麦高证券所采用的A5系统在2024年9月启动的新一轮行情中始终保持稳定运行，充分验证了A5系统具备高可靠、高可用的特性。2025年4月3日，公司成为光大证券新一代核心交易系统第一中标候选人，通过全栈信创化的技术栈实现路径，建设包括交易中心、清算中心以及支撑交易结算系统运行必备的配套支撑系统。公司A5客群持续突破，A5系统性能充分验证，有望核心受益信创以及核心交易系统代际迭代带来的市场竞争格局重塑机遇。

**全面开启技术与产品全面AI换新升级，夯实AI时代金融科技引领地位。**公司作为中国金融科技领先厂商，长期持续布局AI领域。2025年，积极把握DeepSeek带动AI应用商业化落地机遇，全面接入DeepSeek大模型，加速技术与产品AI换新升级。其中，顶点LiveData融合AI能力，围绕数据管理、开发、分析、可视化四大核心能力，全面融入AI智能解析、自动标注、生成式分析、自主开发等创新能力，重塑企业数据管理与开发体验；公司推出LiveBOS AI增强版，通过融合NL2Model、NL2Code、NL2SQL等AI能力，实现开发效能的指数级提升。同时，新增智能流程审批助手、智能知识库、智能文档编辑等内置组件，实现业务场景的自动化升级，助力传统应用向智能体架构演进。

**展望2025年：信创与AI机遇叠加，公司有望在市场竞争格局重塑的大变局中赢得先机。**2025年，对等关税远超预期，全球贸易战硝烟再起，科技自立自强、全面推进国产化刻不容缓。金融作为行业信创领头羊，逐渐步入深水区，从“外围”向“核心迈进，市场需求有望加速释放。公司将持续聚焦推动自主创新，实现金融信创软件的领先替代，加速信创类产品客群突破。同时，积极推进AI融合，提升产品市场竞争力。力争通过AI+信创，在市场竞争格局重塑的大变局中赢得先机。

**投资建议：经营业绩短期承压，A5系统客群持续突破，系统性能获得充分验证，AI+信创夯实长期向好发展态势。**2024年，受证券IT行业景气度影响，公司营收与利润短期承压。A5等核心信创产品在技术、性能以及客群等方面取得积极进展。2025年，证券IT行业有望全面回暖，叠加信创以及AI带来市场机遇，公司有望核心受益。预计2025-2027年营业收入分别为7.69/9.06/10.85亿元，同比分别增长15.82%/17.81%/19.80%，归母净利润为2.32/2.75/3.22亿元，同比分别增长19.54%/18.71%/16.81%，对应PE 34.83/29.73/25.11倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	743.91	663.73	768.73	905.63	1,084.96
YoY(%)	19.10	-10.78	15.82	17.81	19.80
归母净利润(百万元)	233.26	193.99	231.89	275.29	321.57
YoY(%)	40.49	-16.84	19.54	18.71	16.81
毛利率(%)	69.16	67.05	68.71	69.29	69.57
净利率(%)	31.36	29.23	30.17	30.40	29.64
ROE(%)	15.63	13.14	14.66	16.13	17.35
EPS(摊薄/元)	1.14	0.94	1.13	1.34	1.57
P/E(倍)	34.62	41.63	34.83	29.34	25.11
P/B(倍)	5.41	5.47	5.11	4.73	4.36

资料来源: iFinD, 中信建投

## 风险分析

- 1) 行业竞争加剧风险: 信息技术行业是充分竞争行业, 如果行业内原有竞争对手规模和竞争力不断提高, 加之存在潜在竞争者进入行业的可能性, 公司所处行业的竞争面临加剧的局面。公司将面临较大的市场竞争风险, 可能导致公司的市场地位出现下滑。
- 2) 技术研发或落地不及预期的风险: 对于金融 IT 企业而言, 技术和产品开发是核心竞争要素。如果不能及时跟踪技术的发展升级或者不能及时储备技术开发成符合市场需求的新产品, 公司可能会在新一轮竞中丧失已有优势。
- 3) 监管风险、公司客户及业务的合规性风险: 如果已进行业务合作的客户受到处罚或公司软件服务的相关业务被暂停或终止开展, 将对公司的经营产生不利影响。

## 分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

## 研究助理

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话: (8610) 56135088  
 联系人: 李祉瑶  
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话: (8621) 6882-1600  
 联系人: 翁起帆  
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
 电话: (86755) 8252-1369  
 联系人: 曹莹  
 邮箱: caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话: (852) 3465-5600  
 联系人: 刘泓麟  
 邮箱: charleneliu@csci.hk