

2025年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩稳步增长，“AI+信创”推动公司持续发展

—顶点软件（603383.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

分析师：任春阳 S1050521110006

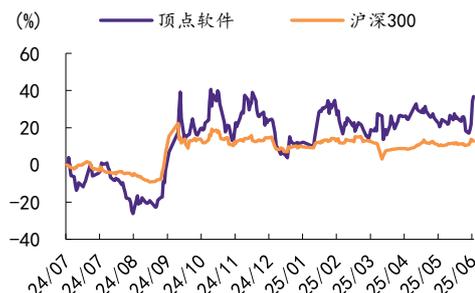
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2025-06-27

当前股价(元)	42.99
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)	23.67-45.1
日均成交额(百万元)	263.35

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《顶点软件（603383）：依托灵动业务架构平台，持续深耕数智开发业务》2024-12-15

业绩稳步增长，净利润显著提升

2025年第一季度公司实现营业收入1.42亿元，同比增长3.16%。归属于上市公司股东的净利润为0.21亿元，同比增长31.57%；扣除非经常性损益后的净利润为0.17亿元，同比增长44.93%，主要是因为公司主营业务毛利增加，同时费用有所下降。此外，公允价值变动收益大幅增加，较上年同期增长773.78%，进一步提升了公司整体盈利能力。尽管经营活动产生的现金流量净额仍为负，但较上年同期有所改善。

新交易体系业务推广顺利，信创核心系统稳步推进

新交易体系业务是公司最核心的业务板块，公司是新一代信创技术路线的开创者与引领者。公司的新交易体系涵盖所有证券、期货、资管交易业务。其产品除了核心交易系统A5与HTS系列之外，还包括账户中心与NCB清算簿记系统。公司积极推进新一代核心交易系统A5的建设工作，在信创核心系统及关键项目上均取得顺利进展。中信证券、南京证券、上海证券等多家券商项目在报告期内同步推进。2024年A5的客户数量已达10家。自2024年9月底起，市场交易量大幅攀升，在此期间，已全面上线的东吴证券、东海证券、麦高证券所采用的A5系统始终保持平稳运行状态，充分验证了A5系统具备高可靠、高可用的特性。在专业交易领域，HTS系列不断优化升级，成功研发了基于FPGA硬件的HTS3.0超极速交易系统以及商品期货极速交易系统，其业务品种覆盖沪深北交易所、国内期交所、港股通等市场，业务范畴已拓展至自营做市、商品期货交易、场外衍生品等领域。多家券商完成了HTS新版本的升级，实现了性能的显著提升。公司携手华为、腾讯云等厂商发布了HTS 2X纯血信创版，实现了国产软硬件的全栈信创以及全链路的深度优化，为专业交易提供了有力支持。

金融科技业务持续创新，推动AI应用落地

公司在基础技术研发层面，持续增加“3+1”基础技术平台等的研发投入，并不断进行信创与AI的深度融合、适配与优化升级，以此确保在交易、流程与数据技术领域保持领先优势。在行业新一代系统建设的代际升级进程中，公司全面践行“存算分离”技术路线。基于自主研发的“3+1”核心技

术平台，全方位深化各类应用的迭代升级，为业务创新发展赋能。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 7.67、9.37、11.19 亿元，EPS 分别为 1.02、1.26、1.55 元，当前股价对应 PE 分别为 42、34、28 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

信创业务拓展不及预期、行业竞争加剧、AI 产品推广进度不及预期。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	664	767	937	1,119
增长率（%）	-10.8%	15.5%	22.2%	19.4%
归母净利润（百万元）	194	209	258	318
增长率（%）	-16.8%	7.8%	23.3%	23.6%
摊薄每股收益（元）	0.94	1.02	1.26	1.55
ROE（%）	13.1%	13.2%	15.2%	17.3%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:				
现金及现金等价物	693	556	613	682
应收款	54	65	74	98
存货	119	124	159	178
其他流动资产	691	689	711	742
流动资产合计	1,557	1,435	1,557	1,700
非流动资产:				
金融类资产	608	608	608	608
固定资产	83	95	100	104
在建工程	0	0	0	0
无形资产	7	7	6	6
长期股权投资	34	34	34	34
其他非流动资产	140	140	140	140
非流动资产合计	264	276	281	284
资产总计	1,821	1,710	1,838	1,984
流动负债:				
短期借款	0	8	8	13
应付账款、票据	15	17	22	21
其他流动负债	81	81	81	81
流动负债合计	337	122	134	136
非流动负债:				
长期借款	0	10	10	10
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	10	10	10
负债合计	337	133	144	147
所有者权益				
股本	205	205	205	205
股东权益	1,484	1,578	1,694	1,837
负债和所有者权益	1,821	1,710	1,838	1,984

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	193	209	258	318
少数股东权益	-1	0	0	0
折旧摊销	10	9	10	10
公允价值变动	4	4	4	4
营运资金变动	-12	-238	-54	-76
经营活动现金净流量	193	-16	217	257
投资活动现金净流量	-208	-12	-6	-4
筹资活动现金净流量	-122	-97	-142	-170
现金流量净额	-137	-125	70	83

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	664	767	937	1,119
营业成本	219	234	286	341
营业税金及附加	8	8	9	10
销售费用	55	62	75	89
管理费用	89	100	122	147
财务费用	-13	-1	-2	-2
研发费用	152	152	183	215
费用合计	284	313	378	449
资产减值损失	3	-1	-1	-1
公允价值变动	4	4	4	4
投资收益	7	0	0	9
营业利润	200	220	272	337
加: 营业外收入	0	0	0	0
减: 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	200	220	272	337
所得税费用	7	11	14	18
净利润	193	209	258	318
少数股东损益	-1	0	0	0
归母净利润	194	209	258	318

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-10.8%	15.5%	22.2%	19.4%
归母净利润增长率	-16.8%	7.8%	23.3%	23.6%
盈利能力				
毛利率	67.0%	69.4%	69.5%	69.5%
四项费用/营收	42.7%	40.8%	40.3%	40.2%
净利率	29.0%	27.3%	27.5%	28.5%
ROE	13.1%	13.2%	15.2%	17.3%
偿债能力				
资产负债率	18.5%	7.7%	7.8%	7.4%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6
应收账款周转率	12.4	11.8	12.6	11.4
存货周转率	1.8	2.0	1.9	2.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.94	1.02	1.26	1.55
P/E	45.5	42.2	34.3	27.7
P/S	13.3	11.5	9.4	7.9
P/B	6.0	5.6	5.2	4.8

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

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。