

计算机

2026年04月23日

顶点软件 (603383)

——收入利润重回正增长，行业或迎来拐点！

报告原因：有业绩公布需要点评

增持 (维持)

市场数据：2026年04月23日

收盘价(元)	33.41
一年内最高/最低(元)	49.27/27.76
市净率	4.4
股息率%(分红/股价)	2.39
流通A股市值(百万元)	6,862
上证指数/深证成指	4,093.25/15,043.45

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	7.54
资产负债率%	15.45
总股本/流通A股(百万)	205/205
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

证券分析师

洪依真 A0230519060003
hongyz@swsresearch.com

研究支持

罗宇琦 A0230124070004
luoyq@swsresearch.com

联系人

罗宇琦 A0230124070004
luoyq@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- 收入、利润符合预期。**2026Q1 公司实现营业收入 1.50 亿元, yoy +5%; 实现归母净利润 0.46 亿元, yoy +118%; 实现扣非归母净利润 0.40 亿元, yoy +131%。此前我们一季度前瞻预测 2026Q1 收入 1.50 亿元、归母净利润 0.54 亿元, 实际业绩符合预期。
- 毛利率提升, 三费同比下降, 盈利能力提升。**2026Q1 毛利率为 73.53%, 同比提升 4.5pct; 销售费用/管理费用/研发费用分别为 0.21/0.15/0.35 亿元, yoy 分别为-9%/-29%/-7%。2026Q1 销售净利率为 30.61%, 同比 2025Q1 提升 15.98 pct。
- 合同负债仍处高位, 2026 全年业绩有保障。**2026Q1 公司合同负债余额 2.28 亿元, yoy +12%, 占 2025 年全年收入 39%。
- 信创核心系统标杆案例不断落地。**根据公司 2025 年年报, 公司信创核心交易系统 A5 成功中标光大证券新一代项目, 中信证券 A5 系统顺利完成大规模客户迁移上线, 截至报告期末 A5 系统已覆盖 11 家券商, 行业标杆地位稳固。在专业交易领域, 公司推出融合 FPGA 硬件技术与内存技术的 HTS3.0 超极速交易系统。
- 全面拥抱 AI, “AI in ALL” 战略赋能全业务线。**根据公司 2025 年年报, 公司以 LiveAgent 智能体工场为核心, 构建全链路 AI 能力体系。携手多家头部证券机构, 基于财富管理智能体、AI 标签画像、产品中心 AI 等应用, 推动数字员工落地与业务模式创新, 将 AI 能力深度融入客户洞察、账户分析、财富陪伴等全业务链条。在大运营领域, 推出“点点 AI 秘书”, 实现运营 HAI (人机协同)。除此之外, AI 在投资管理、投研、风控、机构服务、投行等领域均有渗透。
- 维持“增持”评级。**收入、利润符合预期, 维持原盈利预测, 预计 2026-2028 年收入分别为 6.99、8.04、9.08 亿元, 归母净利润分别为 2.04、2.37、2.79 亿元。公司在信创加速、AI 需求增长背景下增长动能充足, 维持“增持”评级, 对应 2026 年 34x PE。
- 风险提示：行业竞争加剧的风险, 技术迭代风险, 金融监管政策变化风险。**

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	582	150	699	804	908
同比增长率(%)	-12.4	5.3	20.3	14.9	13.0
归母净利润(百万元)	178	46	204	237	279
同比增长率(%)	-8.1	117.8	14.3	16.6	17.6
每股收益(元/股)	0.87	0.23	0.99	1.16	1.36
毛利率(%)	70.7	73.5	69.5	69.5	69.5
ROE(%)	11.9	3.0	13.2	14.7	16.4
市盈率	39		34	29	25

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	664	582	699	804	908
其中：营业收入	664	582	699	804	908
减：营业成本	219	170	213	245	277
减：税金及附加	8	7	9	10	11
主营业务利润	437	405	477	549	620
减：销售费用	55	56	59	65	71
减：管理费用	89	73	81	91	101
减：研发费用	152	136	163	189	205
减：财务费用	-13	-7	-6	-7	-8
经营性利润	154	147	180	211	251
加：信用减值损失(损失以“-”填列)	3	-1	0	0	0
加：资产减值损失(损失以“-”填列)	-1	-2	0	0	0
加：投资收益及其他	39	29	33	37	41
营业利润	200	187	214	248	292
加：营业外净收入	0	0	0	0	0
利润总额	200	186	214	248	292
减：所得税	7	8	10	10	12
净利润	193	179	204	238	280
少数股东损益	-1	0	0	0	1
归属于母公司所有者的净利润	194	178	204	237	279

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

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、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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。