计算机

报告日期：2026 年 11 月 04 日

单季度营收正增长，持续推进业务结构优化

——恒生电子（600570.SH）2026 年三季报业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 11 月 03 日
当前价格（元）	21.17
52 周价格区间（元）	18.61-36.18
总市值（百万元）	40,151.79
流通市值（百万元）	40,151.79
总股本（万股）	189,663.64
流通股（万股）	189,663.64
近一月换手（%）	24.78

分析师：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 30 日，公司发布 2026 年三季报，实现营业收入 32.92 亿元，同比下降 5.66%；实现归母净利润 5.76 亿元，同比增长 26.49%。

观点：

- **Q3 单季营收恢复正增长，利润端高增主要因投资收益增加。**前三季度，公司实现营业收入 32.92 亿元，同比下降 5.66%；实现归母净利润 5.76 亿元，同比增长 26.49%；实现扣非归母净利润 4.95 亿元，同比增长 70.18%，扣非净利润高增主要因联营企业投资收益增加。单季度看，Q3 实现营业收入 11.49 亿元，同比增长 8.00%，年内首次转为正增长；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增长 61.87%；实现扣非归母净利润 2.87 亿元，同比增长 190.61%。盈利能力方面，前三季度综合毛利率 69.94%，同比提升 0.94 个百分点；单季毛利率自 Q1 的 67.96%逐步回升至 Q3 的 71.02%，年内单季度毛利率环比均有所回升。

- **费用端保持刚性投入，研发强度维持高位。**前三季度，公司销售费用 3.49 亿元，同比下降 7.21%；管理费用 4.90 亿元，同比增长 7.02%；研发费用 14.77 亿元，同比下降 2.74%，对应研发费用率 44.86%，同比提升 1.35 个百分点。研发投入总额虽有回落，但仍维持在四成以上的收入占比，为公司在信创底座、AI 与数据服务等方向的产品迭代节奏提供支撑。

- **资本市场 IT 需求处于结构性修复阶段，公司核心产品线表现分化。**前三季度，资管科技服务实现收入 7.70 亿元，同比增长 6.25%；数据服务业务实现收入 2.90 亿元，同比增长 10.34%；创新业务实现收入 3.49 亿元，同比增长 1.64%；财富科技服务实现收入 6.43 亿元，同比下降 11.48%；运营与机构科技服务实现收入 6.80 亿元，同比下降 7.87%；企金、保险核心与金融基础设施科技服务实现收入 2.39 亿元，同比下降 32.44%。公司作为国内金融 IT 龙头，在资管、财富、运营、数据等核心系统领域具备完整的解决方案与客户覆盖，资管与数据服务的稳健增长部分对冲了银行、保险侧项目预算收缩的影响。我们认为，随着下游金融机构信创改造与 AI 应用落地推进，公司凭借产品完整度与头部客户黏性，收入结构有望继续向高毛利业务倾斜。

- **盈利预测及投资评级：**公司 Q3 单季收入重回正增长，毛利率逐季抬升，费用端维持研发投入强度，资管科技与数据服务构成主

要增长支点。考虑到公司作为金融 IT 龙头的产品竞争力，以及信创、AI 产品线渗透率提升预期，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.29/15.36/19.54 亿元；预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.70/0.81/1.03 元，当前股价为 21.17 元，对应 2026-2028 年 PE 分别为 30.2/26.1/20.6 倍。首次覆盖，给予**“增持”**评级。

- **风险提示：**下游金融机构 IT 预算不及预期；银行、保险核心系统项目招标节奏放缓；行业竞争加剧导致价格压力；研发投入转化效率低于预期；投资收益及公允价值变动波动影响业绩；资本市场景气度下行；政策与监管要求变化。

- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6,581	5,783	5,586	5,912	6,548
增长率（%）	-9.62	-12.13	-3.41	5.83	10.76
归母净利润（百万元）	1,043	1,231	1,329	1,536	1,954
增长率（%）	-26.75	18.01	7.95	15.54	27.23
ROE（%）	11.06	11.97	11.57	11.97	13.42
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.55	0.65	0.70	0.81	1.03
市盈率（P/E）	37.2	54.7	30.2	26.1	20.6
市净率（P/B）	6.5	6.3	3.7	3.3	2.9

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5,819	6,452	7,403	8,591	10,131
现金	2,277	1,364	2,435	3,292	4,841
应收票据及应收账款	982	835	857	982	1,041
其他应收款	57	48	53	54	65
预付账款	7	12	6	13	8
存货	633	677	550	728	664
其他流动资产	1,862	3,516	3,501	3,522	3,512
非流动资产	8,910	9,455	9,494	9,657	9,922
长期股权投资	2,491	2,632	2,754	2,878	3,016
固定资产	1,481	1,426	1,415	1,502	1,638
无形资产	822	735	795	828	868
其他非流动资产	4,115	4,662	4,530	4,448	4,400
资产总计	14,729	15,907	16,897	18,248	20,053
流动负债	4,992	4,797	4,856	4,902	4,963
短期借款	258	206	232	219	226
应付票据及应付账款	618	549	477	600	550
其他流动负债	4,116	4,042	4,147	4,083	4,187
非流动负债	330	368	322	282	244
长期借款	174	210	163	123	85
其他非流动负债	156	159	159	159	159
负债合计	5,322	5,166	5,179	5,183	5,206
少数股东权益	741	893	920	948	987
股本	1,894	1,894	1,894	1,894	1,894
资本公积	477	520	520	520	520
留存收益	6,501	7,543	8,659	9,966	11,635
归属母公司股东权益	8,666	9,848	10,798	12,116	13,859
负债和股东权益	14,729	15,907	16,897	18,248	20,053

现金流量表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	868	1,067	1,362	1,123	1,850
净利润	1,040	1,286	1,356	1,564	1,993
折旧摊销	165	165	146	160	180
财务费用	17	7	19	11	-0
投资损失	-195	-526	-323	-340	-346
营运资金变动	-245	0	82	-329	-1
其他经营现金流	86	135	83	56	24
投资活动现金流	-595	-1,905	105	17	-61
资本支出	416	239	62	199	308
长期投资	-302	-1,757	-122	-124	-138
其他投资现金流	122	92	289	339	385
筹资活动现金流	-408	-90	-395	-282	-241
短期借款	-48	-52	26	-13	6
长期借款	37	35	-46	-41	-38
普通股增加	-6	-0	0	0	0
资本公积增加	-134	42	0	0	0
其他筹资现金流	-257	-115	-375	-229	-210
现金净增加额	-144	-933	1,072	857	1,549

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,581	5,783	5,586	5,912	6,548
营业成本	1,841	1,673	1,567	1,632	1,777
税金及附加	112	73	73	72	70
销售费用	543	425	392	407	417
管理费用	905	733	676	692	691
研发费用	2,458	2,180	1,980	2,039	2,122
财务费用	17	7	19	11	-0
资产和信用减值损失	-233	-130	-49	-56	-63
其他收益	233	193	253	244	231
公允价值变动收益	162	26	-34	-1	39
投资净收益	195	526	323	340	346
资产处置收益	-1	1	-0	0	-0
营业利润	1,062	1,308	1,372	1,586	2,023
营业外收入	4	1	3	3	3
营业外支出	4	5	4	4	4
利润总额	1,063	1,303	1,371	1,585	2,022
所得税	22	17	15	20	29
净利润	1,040	1,286	1,356	1,564	1,993
少数股东损益	-3	55	27	28	39
归属母公司净利润	1,043	1,231	1,329	1,536	1,954
EBITDA	1,239	1,473	1,533	1,752	2,199
EPS（元）	0.55	0.65	0.70	0.81	1.03

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	-9.62	-12.13	-3.41	5.83	10.76
营业利润同比增速(%)	-26.84	23.13	4.88	15.59	27.61
归属于母公司净利润同比增速(%)	-26.75	18.01	7.95	15.54	27.23
获利能力					
毛利率(%)	72.02	71.06	71.94	72.39	72.86
净利率(%)	15.81	22.24	24.27	26.46	30.43
ROE(%)	11.06	11.97	11.57	11.97	13.42
ROIC(%)	11.39	12.41	12.09	12.46	13.89
偿债能力					
资产负债率(%)	36.13	32.47	30.65	28.40	25.96
净负债比率(%)	-18.21	-7.62	-16.10	-21.41	-29.47
流动比率	1.17	1.34	1.52	1.75	2.04
速动比率	1.01	1.11	1.32	1.51	1.82
营运能力					
总资产周转率	0.45	0.38	0.341	0.336	0.342
应收账款周转率	6.52	6.58	6.80	6.63	6.67
应付账款周转率	3.45	3.39	3.41	3.42	3.46
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.55	0.65	0.70	0.81	1.03
每股经营现金流(最新摊薄)	0.46	0.56	0.72	0.59	0.98
每股净资产(最新摊薄)	4.58	5.20	5.69	6.39	7.31
估值比率					
P/E	37.2	54.7	30.2	26.1	20.6
P/B	6.5	6.3	3.7	3.3	2.9
EV/EBITDA	30.23	25.22	23.55	20.10	15.32

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		