

2023年05月14日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 业绩高速增长，A5 落地助力营收增长

## —顶点软件（603383.SH）公司事件点评报告

### 买入(首次) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002  
baoyc@cfsc.com.cn

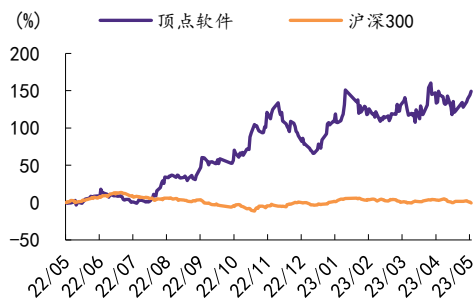
公司发布 2023 年一季度报告：公司实现营收 1.31 亿元，同比增长 32.2%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 949%；实现扣非归母净利润 0.17 亿元，同比增长 14678%。

#### 基本数据

2023-05-12

当前股价（元）	55.06
总市值（亿元）	94
总股本（百万股）	171
流通股本（百万股）	169
52 周价格范围（元）	22.5-59.16
日均成交额（百万元）	117.83

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

### 投资要点

#### 业绩高速增长，A5 信创版落地良好

2023 年一季度，公司营收、利润均实现大幅增长，毛利率达 73.8%，同比增长 2.98pct；净利率达 16.2%，同比增长 15.9pct。2022 年公司 A5 信创版系统完成多轨信创混合部署，实现大规模落地应用，是行业内唯一全面上线运行、全业务的分布式核心交易系统。公司交易系统基于 FPGA 技术，具备运维便捷、风控功能全面、管理成本低等优点，获得客户广泛认可。A5 信创版在东海证券全面上线，全面切换东吴证券期权至鲲鹏信创节点，实现多轨信创混合部署。A5 信创版与多家券商签订新约并完成安装和部署实施；另有两家券商在场外、两融业务先行切换；预计 2023 年内还将有多家券商全面上线系统，A5 信创版确立公司在新一代的分布式核心交易系统中的先锋领导地位。

#### 金融领域全面发力，多管齐下拓展成长空间

公司在大资管业务、期货交易系统、产权交易等领域建立起了完善的产品矩阵，持续深耕金融行业信息化。公司持续深耕和拓展资管业务，协助更多资管机构打造一体化产品运营业务中枢，为业务拓展、业务模式创新提供更有力的数字化支撑在产品运营管理平台上，新增客户涵盖银行、证券保险、公募基金等，行业合作认可度得到提升。期货方面，与客户合作完成国内首家现货交易柜台信创改造；中台方面推出全新 F5 系统产品，并在多家期货公司落地；数据方面，结合大数据平台、LiveData，提供适配期货行业的数据模型、标签画像等应用。

#### 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 8.00 亿元、10.4 亿元、13.6 亿元，EPS 分别为 1.28、1.69、2.22 元，当前股价对应

PE 分别为 43、33、25 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

宏观经济环境风险、产业政策变化风险、监管风险、公司客户及业务的合规性风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	625	800	1,039	1,364
增长率（%）	24.2%	28.0%	29.9%	31.3%
归母净利润（百万元）	166	219	288	380
增长率（%）	20.8%	32.0%	31.6%	31.9%
摊薄每股收益（元）	0.97	1.28	1.69	2.22
ROE（%）	12.1%	14.1%	16.0%	17.9%

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	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,030	1,204	1,402	1,651
应收款	55	77	100	131
存货	130	121	151	195
其他流动资产	373	376	381	388
流动资产合计	1,588	1,778	2,034	2,364
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	360	360	360	360
固定资产	96	191	122	92
在建工程	0	-100	-40	-16
无形资产	10	9	9	8
长期股权投资	41	41	41	41
其他非流动资产	45	45	45	45
非流动资产合计	192	187	177	170
资产总计	1,780	1,965	2,210	2,534
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	7	7	8	11
其他流动负债	399	399	399	399
流动负债合计	407	406	408	410
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	407	406	408	410
<b>所有者权益</b>				
股本	171	171	171	171
股东权益	1,374	1,559	1,802	2,124
负债和所有者权益	1,780	1,965	2,210	2,534

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	164	218	287	379
少数股东权益	-2	-1	-1	-2
折旧摊销	11	5	10	7
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	22	-17	-56	-80
经营活动现金净流量	196	207	241	305
投资活动现金净流量	-45	5	10	6
筹资活动现金净流量	22	-33	-43	-57
现金流量净额	174	179	207	254

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>625</b>	<b>800</b>	<b>1,039</b>	<b>1,364</b>
营业成本	203	185	230	297
营业税金及附加	8	4	5	7
销售费用	50	60	73	93
管理费用	96	112	140	177
财务费用	-20	-29	-34	-40
研发费用	139	184	244	327
费用合计	265	327	423	558
资产减值损失	0	-5	-1	-1
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	4	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>174</b>	<b>290</b>	<b>383</b>	<b>505</b>
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	0	0	1	1
<b>利润总额</b>	<b>174</b>	<b>291</b>	<b>383</b>	<b>505</b>
所得税费用	10	73	96	126
<b>净利润</b>	<b>164</b>	<b>218</b>	<b>287</b>	<b>379</b>
少数股东损益	-2	-1	-1	-2
<b>归母净利润</b>	<b>166</b>	<b>219</b>	<b>288</b>	<b>380</b>

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	24.2%	28.0%	29.9%	31.3%
归母净利润增长率	20.8%	32.0%	31.6%	31.9%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	67.5%	76.8%	77.9%	78.2%
四项费用/营收	42.4%	40.9%	40.8%	40.9%
净利率	26.3%	27.3%	27.6%	27.7%
ROE	12.1%	14.1%	16.0%	17.9%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	22.8%	20.7%	18.5%	16.2%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	11.3	10.4	10.4	10.4
存货周转率	1.6	1.6	1.6	1.6
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.97	1.28	1.69	2.22
P/E	56.8	43.0	32.7	24.8
P/S	15.1	11.8	9.1	6.9
P/B	6.9	6.1	5.3	4.5

## ■ 计算机&中小盘组介绍

**宝幼琛：**本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

**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

**许思琪：**澳大利亚国立大学硕士。

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。