内容目录

1、 聚焦证券 IT 市场，引领信创改造 5
1.1、 领先的证券 IT 供应商，金融信创先行者 5
1.2、 股权结构稳定，高管技术背景雄厚 6
1.3、 营收持续向好，自研技术平台全场景覆盖 7
1.4、 公司股价：信创改造落地有望持续利好 10
2、 立足证券 IT 产业链中游，金融信创引领新发展 11
2.1、 提供全栈业务 IT 解决方案，证券 IT 核心参与者 11
2.2、 证券 IT 利好政策频出，金融信创建设促发展 12
3、 信创进度优势显著，兼具高发展潜力 15
3.1、 证券 IT 市场集中度高，产品差异化 15
3.2、 营收净利润稳健增长，财务指标稳中向好 15
3.3、 提升后台市场份额，共享中台市场发展增量 19
3.3.1、 后台业务：信创集中落地或将带来中短期业务高增长，顶点软件有望弯道超车 19
3.3.2、 中台业务为蓝海市场，厂商将共同享受行业增量 22
4、 把握市场需求发展，打开业绩增长空间 23

图表目录

图 1: 顶点软件发展历程 5
图 2: 顶点软件股权结构及主要参股公司情况（截至 2023Q3） 6
图 3: 顶点软件营收结构（万元） 7
图 4: 顶点软件分业务营收占比（%） 7
图 5: 顶点软件“3+1”基础技术平台 8
图 6: 顶点软件股价变化 10
图 7: 证券 IT 业务应用场景 11
图 8: 中国证券 IT 产业链 12
图 9: 证券 IT 行业支出占比 14
图 10: 2021 年证券 IT 竞争格局 15
图 11: 顶点软件营业收入及增速 16
图 12: 同业公司营业收入及增速 16
图 13: 2022 年同业公司收入结构 16
图 14: 顶点软件各业务毛利率 17
图 15: 同业公司毛利率 17
图 16: 顶点软件归母净利润及增速 17
图 17: 同业公司归母净利率 17
图 18: 顶点软件各项费用率 18
图 19: 同业公司软件业务研发费用率 18
图 20: 顶点软件研发人数及增速 18
图 21: 同业公司人均创收 18
图 22: 顶点软件经营性现金流净额及净现比 19
图 23: 同业公司净现比 19
图 24: 应用软件采购关键因素 TOP5 20
图 25: 顶点软件核心交易系统 A5 信创版发展历程 22
图 26: 顶点软件核心交易系统 A5 全栈信创版架构 24
图 27: 顶点软件 Live5 技术中台 25
图 28: 顶点软件“财富+”体系 25
图 29: 顶点软件公募投顾解决方案 25

表 1: 顶点软件管理层介绍（截至 2022 年年报） 7
表 2: 顶点软件核心产品与所属业务 9
表 3: 中国证券 IT 行业相关政策 13
表 4: 信创相关政策 13
表 5: 部分券商新一代核心业务系统产品情况 21
表 6: 行业主要公司业务架构体系 23
表 7: 顶点软件目标市场份额测算 26

1、聚焦证券 IT 市场，引领信创改造

1.1、领先的证券 IT 供应商，金融信创先行者

聚焦金融科技创新，提供证券行业 IT 解决方案。顶点软件是一家领先的平台型数字服务提供商，以证券 IT 市场为发展根基，持续开拓业务，为包括证券、期货、大资管、银行、信托、要素市场等全域金融行业提供 IT 服务，此外公司也积极开展非金融行业信息化业务。

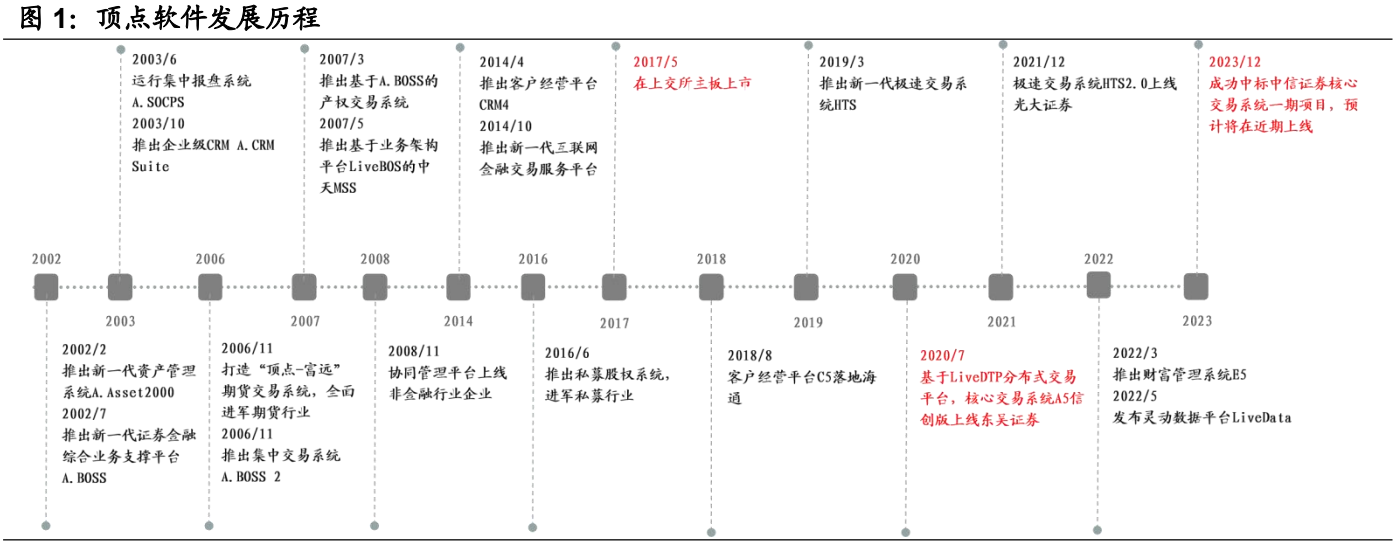
积极拥抱趋势，践行全域金融信创。顶点软件成立于 1996 年，并于 2017 年在上交所上市。从公司发展历程来看，主要可以分为三个阶段：

1）**发展初期（1996-2008 年）：**主要聚焦金融行业 IT 市场，于 2002 和 2003 年先后发布资产管理系统 A.Asset2000、综合业务支撑平台 A.BOSS、集中报盘系统 A.SOCPS、企业级客户经营 A.CRM Suite，并于 2006 年进军期货行业。

2）**业务开拓期（2008-2020 年）：**公司大力拓展金融和非金融行业业务，协同管理平台于 2008 年上线非金融行业企业，2014 年推出客户经营平台 CRM4，2017 年上交所主板上市，并于 2019 年推出新一代极速交易系统 HTS。

3）**信创突破期（2020 年至今）：**公司于 2020 年 7 月推出基于 LiveDTP 分布式交易平台的核心交易系统 A5 信创版，在行业中首次成功实现以国产自研“飞驰”内存数据库 HyperDB 全面替代国外商业数据库，是公司信创招标能力的标志性体现。2021 年极速交易系统 HTS2.0 上线，**2023 年 12 月宣布成功投得中信证券核心交易系统一期招标，替换了原先友商产品。这是顶点软件核心交易系统 A5 在头部券商的首位新客户，实现新的突破。**

图 1：顶点软件发展历程

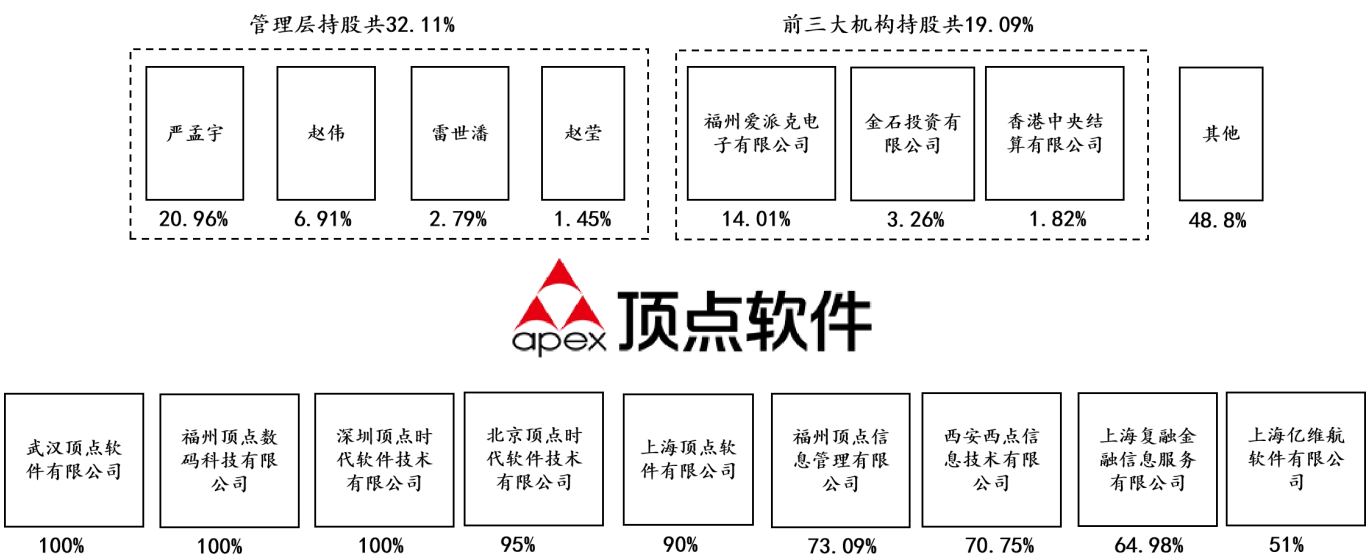


资料来源：公司官网、公司公众号

1.2、股权结构稳定，高管技术背景雄厚

管理层持股近三成，公司形成“3+3+N”战略布局。截至 2023 年 Q3，公司管理层总持股比例为 32.11%，前三大机构总持股比例为 19.09%。其中，公司董事长兼总经理严孟宇为第一大股东，持股比例为 20.96%；福州爱派克电子有限公司为第二大股东，持股比例为 14.01%。在子公司方面，顶点软件拥有武汉顶点软件有限公司、福州顶点软件有限公司等子公司，形成以福州、武汉、西安为研发中心，北京、上海、深圳为技术中心，南京等地为分技术中心的"3+3+N"战略发展布局。

图 2：顶点软件股权结构及主要参股公司情况（截至 2023Q3）



资料来源：Wind

高管核心团队多为海内外名校毕业，技术背景较强。公司董事长严孟宇、副董事长赵伟、董事雷世潘、董事黄义青、董事李军分别毕业于北京理工大学机械设计与制造专业、清华大学计算机技术工程专业、中南民族学院电子技术专业、新加坡南洋理工大学和电子科技大学，具有较高的专业技术素养，奠定了公司科技创新的基调。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/686122152030010044