

第八部分：股票标的研究

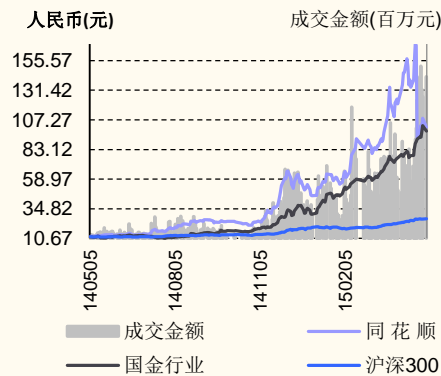
同花顺 (300033.SZ) 互联网金融行业

长期竞争力评级：高于行业均值

唯一的互联网券商导流平台！

市场数据(人民币)

年内股价最高最低(元) 169.04/11.95
沪深 300 指数 4787.74



公司基本情况(人民币)

项目	2012	2013	2014	2015E	2016E
摊薄每股收益(元)	0.190	0.160	0.2200	0.621	1.131
每股净资产(元)	8.37	8.48	4.43	3.94	4.98
每股经营性现金流(元)	0.06	0.61	0.76	0.91	1.21
市盈率(倍)	71.79	148.44	206.18	153.30	84.17
行业优化市盈率(倍)	N/A	N/A	350.62	308.43	308.43
净利润增长率(%)	-57.97%	-15.51%	175.78%	389.00%	98.00%
净资产收益率(%)	2.31%	1.92%	5.07%	13.20%	20.50%
总股本(百万股)	134.40	134.40	268.80	537.60	537.60

来源：公司年报、国金证券研究所

投资逻辑

- **垂直流量入口公司中唯一的互联网券商导流平台：**面向投资垂直领域所有合作伙伴的导流平台，拥有最广阔的市场空间，未来有望与众生态参与方合作打造开放的资管、配资融资、投资咨询等领域的生态系统；
- **移动端流量优势明显：**最先发力移动端资讯及交易平台，拥有最大的日均移动端覆盖人数；
- **与各券商合作加速，合作导流效应倍增：**在一码通放开后，抓住时间窗口迅速向其合作券商加速导流，并积极探索合作分成模式；
- **技术优势不断累积，未来有望在大数据领域开拓新篇章：**公司是上市公司中技术实力和投入最大的企业，并且拥有从前端资讯到后段交易系统的全产业链能力，同时开拓到人工智能投资领域；
- **与东吴证券合作探索流量变现方式，未来模式可拓展至多家券商：**公司与东吴证券探索互联网渠道、大数据服务和互联网信用平台等方面展开合作；

投资建议

- 我们认为同花顺与大智慧和东方财富相比，在技术积累和移动端流量方面占据优势，同时作为唯一的开放式互联网投资引流平台，未来充满想象空间，给予买入评级。

风险

- 互联网金融整体估值较高，政策风险。