



2016年08月26日

增持

当前价：68元

分析师：王凤华

执业编号：S0300516060001
电话：010-84903252
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

分析师：郭佳楠

执业编号：S0300515080001
电话：010-64814022
邮箱：guojianan@lxsec.com

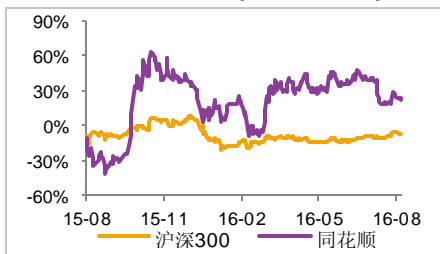
联系人：杨名

电话：136-1185-0141
邮箱：yangming_bf@lxsec.com

联系人：刘璐

电话：130-5193-1435
邮箱：liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近12个月)



资料来源：联讯证券研究所

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	1,442	2,371	3,833	5,487
(+/-)	443%	64%	62%	43%
净利润	957	1,291	2,003	2,830
(+/-)	1483%	35%	55%	41%
EPS(元)	1.78	2.40	3.73	5.26
P/E	38	28	18	13

资料来源：联讯证券研究所

同花顺(300033.SZ)

业绩保持高增长,紧跟金融市场需求

投资要点

◇ 事件概述：

同花顺发布 2016 半年报，报告期内实现总营收 63,808.76 万元，同比增长 57.22%，归属于上市公司股东的净利润 36,394.36 万元，同比增长 62.15%。

◇ 分析与判断：

- **主营收入实现快速增长：**报告期内，公司总营收增长 57.22%，其中，增值电信业务实现营收 4.58 亿元，同比增长 73.47%；系统销售及维护营收 0.36 亿元；同比增长 56.00%，广告业务及推广营收 0.67 亿元，同比增长 197.05%；电子商务及其他业务实现营收 0.77 亿元，同比减少 19.76%。各业务毛利率均在 80%以上，总体毛利率达 88.33%；电子商务毛利率增长 31.04，主要由于基金代销业务的比重下降。
- **与基金公司合作，掘金大数据量化投资：**金融业是所有行业中最依赖于数据的行业之一，同时金融数据服务的进入壁垒也较高。2015 年，我国量化产品大爆发，发行的量化基金数量是 2014 年的两倍多，主动量化的类型逐渐被市场重视，2012 年-2016 年我国量化对冲策略管理的资金规模增长了 20 倍。2015 年，国际对冲基金总规模近 3 万亿美元，国内证券私募约 2 万亿元，相关产品还有很大发展空间。而《阿尔法》公布的 25 位“2016 年全球收入最高的对冲基金经理”中，有一半的基金属于量化分析。2 月，公司与泰达宏利基金管理有限公司共同发起国内首支大数据基金——泰达宏利同花顺大数据基金，通过量化投资方法构建多因子选股框架，自 2 月 23 日成立以来已取得 9.70% 的收益，高于同类平均水平。公司深耕金融数据和资讯服务，国内量化市场刚刚拉开序幕，未来金融大数据、投资机器人的价值将进一步凸显。
- **增值电信业务提升客户粘性：**营收占比最大的增值电信业务包括金融资讯及数据服务和手机金融信息服务，报告期内加大了对 iFinD 金融数据终端产品研发投入，实现自然语音识别方式的数据提取；“手机炒股”、“i 财财手机版”、“爱基金手机版”、“iFinD”手机版”等移动 APP 新功能的开发契合日益增长的移动端市场，提升客户粘性。

◇ 盈利预测与投资建议：

公司拥有领先的金融资讯和数据服务市场份额，各项业务发展潜力巨大。2016-2018 年 EPS 预测为：2.40、3.73 和 5.26 元，维持“增持”评级。

◇ 风险提示

新业务发展不及预期，市场风险，政策风险。



附录：公司财务预测表（百万元）

利润表	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	1,442	2,371	3,833	5,487	净利润	957	1291	2003	2830
减：营业成本	169	420	636	853	资产减值准备	2	0	0	0
营业税金及附加	36	59	96	137	折旧摊销	18	2	2	2
销售费用	90	147	238	341	财务费用	0	-20	-29	-36
管理费用	348	573	926	1,325	投资收益	-243	-267	-294	-323
财务费用	-49	-20	-29	-36	少数股东损益	0	0	0	0
资产减值损失	2	0	0	0	营运资金的变动	905	799	-441	-1247
加：投资收益	243	267	294	323	存货的减少	0	0	0	0
营业利润	1,088	1,459	2,260	3,191	经营性应收项目减少/(增加)	-106	-46	-73	-83
加：营业外收支净额	32	52	84	120	经营性应付项目减少/(增加)	999	1394	1989	2720
利润总额	1,120	1,511	2,344	3,311	其他流动资产的减少/(增加)	4	-549	-2356	-3884
减：所得税费用	163	220	341	481	经营活动现金流量	1,615	1,804	1,242	1,225
净利润	957	1,291	2,003	2,830	投资活动现金流量	130	207	274	303
归属于母公司的利润	957	1,291	2,003	2,830	筹资活动现金流量	-22	285	-16	-27
EPS（元）	1.78	2.40	3.73	5.26	现金净增加额	1,724	2,296	1,499	1,501
资产负债表	2015A	2016E	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	3,042	5,000	6,500	8,000	EV/EBITDA	31.96	36.01	22.56	15.48
应收票据	0	0	0	0	成长能力				
应收账款	13	21	34	48	营业收入同比	442.9%	64.5%	61.6%	43.2%
预付账款	0	0	0	0	营业利润同比	2122%	34.0%	54.9%	41.2%
其他应收款	59	98	158	226	净利润同比	1483%	34.9%	55.1%	41.3%
存货	0	0	0	0	营运能力				
其他流动资产	1	550	2,906	6,790	应收账款周转率	145.19	141.86	140.93	134.30
流动资产合计	3,115	5,669	9,598	15,064	存货周转率	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	总资产周转率	0.56	0.49	0.47	0.43
固定资产	406	412	442	468	盈利能力与收益质量				
在建工程	1	55	45	39	毛利率	88.3%	82.3%	83.4%	84.5%
无形资产	27	25	23	22	净利率	66.4%	54.4%	52.3%	51.6%
其他非流动资产	2	2	2	2	总资产净利率 ROA	26.9%	20.9%	19.8%	18.1%
资产总计	3,558	6,170	10,117	15,602	净资产收益率 ROE	45.0%	35.8%	36.0%	34.0%
流动负债合计	1,412	2,546	4,535	7,255	资本结构与偿债能力				
非流动负债合计	19	19	19	19	流动比率	2.21	2.23	2.12	2.08
负债合计	1,431	2,565	4,554	7,274	资产负债率	40.2%	41.6%	45.0%	46.6%
股本	538	831	831	831					
资本公积	357	357	357	357	每股指标				
盈余公积	94	94	94	94	每股收益	1.78	2.40	3.73	5.26
未分配利润	1,139	2,322	4,281	7,047	每股经营现金流量	3.00	3.36	2.31	2.28
少数股东权益	0	0	0	0	每股净资产	3.96	4.34	6.69	10.02
所有者权益合计	2,127	3,604	5,563	8,329					
负债和股东权益合计	3,558	6,170	10,117	15,602					

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究所



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确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。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

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。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。