

同花顺 (300033): 2016 年三季度报点评

业绩持续增长, 低估值智能投顾龙头

买入 (维持)

2016 年 10 月 26 日

事件:

公司发布 2016 年三季度报: 前三季度实现营业收入 11.95 亿元, 同比增长 55.67%; 归属于母公司股东净利润 7.22 亿元, 同比增长 47.61%, EPS 为 1.34 元; 截至 9 月末, 公司账面预收款项 8.56 亿元, 归属于母公司股东净资产 24.52 亿元。

投资要点

■ **业绩持续稳定增长, 技术创新+产品升级夯实主业竞争优势:** 公司前三季度业绩逆势增长 47.6%, 单季度净利润 3.58 亿元, 同比增长 35.3%, 预计全年将保持稳定增速, 主要系: 1) 主业软件销售及增值电信业务收入稳定性强, 有效冲减市场行情波动对电子商务(基金销售)等业务的负面影响, 利于稳定公司业绩; 2) 持续推进技术、产品与服务的创新优化(管理费用同比大幅增长 54.5%, 主要系研发投入大幅增长), 手机 APP、PC 客户端、爱基金、iFind 数据终端等主流产品均优化升级, 夯实现有优势; 3) 截至 9 月末账面预收款项达 8.56 亿元, 后续递延收入逐步确认将有效支撑未来增速, 平滑业绩波动, 增厚未来利润。

■ **智能投顾先驱, Fintech 领域持续推进创新, 先发优势稳固:** 公司依托大数据、云计算、人工智能领域积累的技术优势, 推进 Fintech 领域产品创新: 1) 智能投顾登陆 iFinD 平台, 未来将进一步提升用户交互能力、更加契合用户使用习惯; 2) i 问财利用垂直搜索引擎等技术实现自然语言问答, 打造智能选股助手平台; 3) 与泰达宏利合作推出国内首支大数据基金, 截至最新数据, 累计收益率达到 16.9%, 领先大盘和大部分基金收益。随着 Fintech 在全球兴起, 公司有望凭借技术优势和创新产品落地充分受益科技金融大浪潮。

■ **移动端流量+客户黏性优势显著, 变现渠道趋于多元化:** 公司持续位居证券投资类 APP 流量榜首, 移动端流量龙头地位不可撼动, 且 变现渠道趋于多元化: 1) 基金销售覆盖率持续提升, 截至 9 月末已上线 98 家基金公司、3388 款基金产品, 产品覆盖率提升至 99.2%; 2) iFinD 终端及手机炒股、爱基金等 APP 不断优化, 提升用户黏性; 3) 完善网上行情交易系统等产品, 深化与券商等 C 端客户的合作。此外, 积极推进与金融机构、高等院校以及科研院所等的深度合作, 努力拓展产业链中下游, 营造共享共进共赢的生态圈。

投资建议

公司业绩持续稳定增长, 并积极推进创新, 智能投顾先发优势显著, 充分受益 Fintech 浪潮。预计公司 16、17、18 年归母净利润分别为 13.3、18、22.5 亿元, 目前估值仅 28 倍 16 PE, 安全边际充足, 看好公司发展前景, 给予目标价 82 元/股, 对应 33 倍 16 PE, 维持“买入”评级。

风险提示: 1) 互联网金融行业竞争加剧; 2) 监管趋紧抑制金融创新。

首席证券分析师 丁文韬

执业资格证书号码: S0600515050001

dingwt@dwzq.com.cn

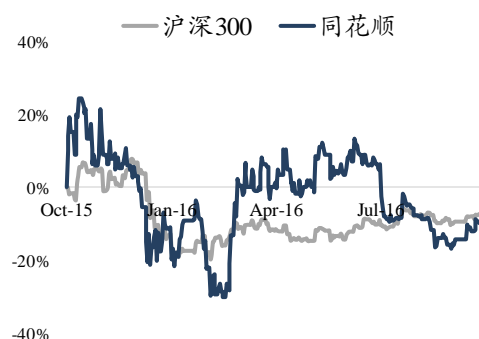
021-60199746

证券分析师 王维逸

执业资格证书号码: S0600515050002

wangwy@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据 (2016 年 10 月 25 日)

收盘价 (元)	68.48
市盈率 (2015)	38.46
市净率 (2015)	17.31
流通 A 股市值 (百万元)	18053

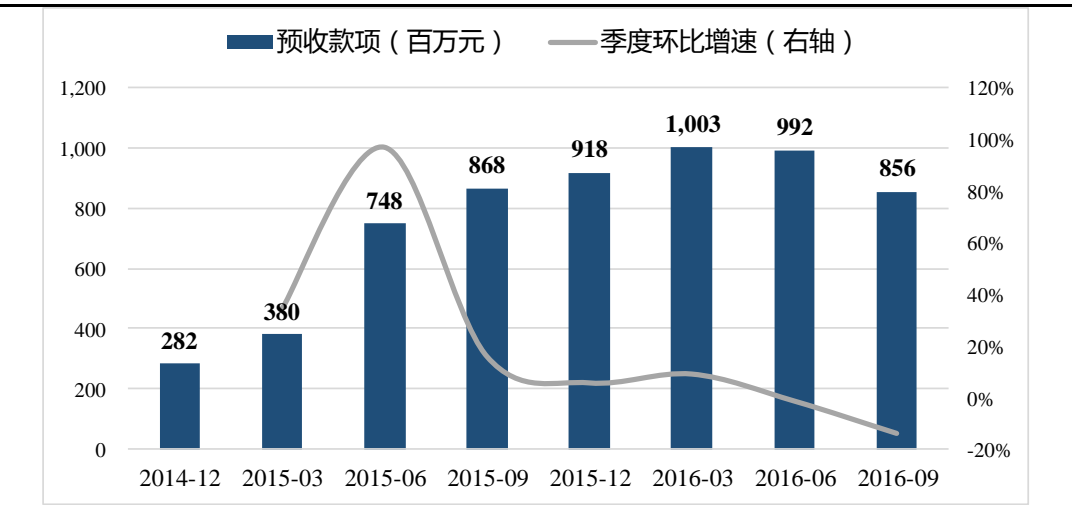
基础数据 (2015)

每股净资产 (元)	3.96
资产负债率 (%)	40.2
总股本 (百万股)	538
流通 A 股 (百万股)	264

相关报告

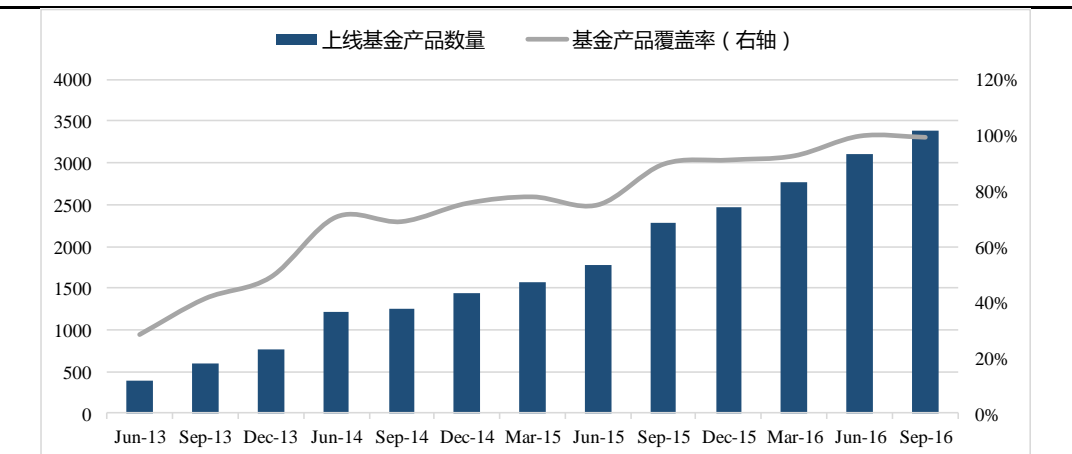
- 1、同花顺: 2016 年中报点评-业绩逆势增长, 智能投顾龙头前景光明, 20160822
- 2、同花顺: 业绩持续靓丽, 人工智能龙头起航, 20160624
- 3、同花顺: 2015 年三季度报点评-业绩超预期, 优质龙头价值凸显, 20151022

图表 1: 2014/12-2016/09 同花顺期末账面预收款项及环比增速



资料来源：公司定期报告，东吴证券研究所

图表 2: 2013-2016/09 同花顺上线基金产品数量及覆盖率



资料来源：公司定期报告，东吴证券研究所

图表 3: 同花顺盈利预测

单位: 百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业总收入	1,441.94	2,100.91	2,775.30	3,458.02
营业总成本	169.28	315.14	416.29	518.70
归属母公司股东的净利润	957.22	1,330.54	1,796.22	2,250.67
营业收入同比增速	442.9%	45.7%	32.1%	24.6%
归母净利润同比增速	1483.4%	39.0%	35.0%	25.3%
每股收益 (元)	1.78	2.48	3.34	4.19
PE	38.45	27.66	20.49	16.35

资料来源：公司定期报告，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

