



2016年11月03日

增持(维持)

当前价: 72.73元

计算机行业研究组

分析师: 王凤华

执业编号: S0300516060001
 电话: 010-64408937
 邮箱: wangfenghua@lxsec.com

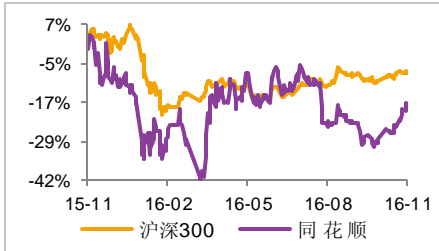
研究助理: 杨名

电话: 13611850141
 邮箱: yangming_bf@lxsec.com

研究助理: 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: 聚源

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: 联讯证券研究院

相关研究

《同花顺(300033)_业绩保持高增长, 紧跟金融市场需求》2016-08-26

同花顺(300033.SZ)

产品市场竞争力持续增强, 扎实推进基金第三方销售业务

投资要点

事件概述:

公司于2016年10月26日发布第三季度业绩报告, 前三季度实现营业总收入11.95亿元, 比上年同期增长55.67%; 实现归属于上市公司股东的净利润7.22亿元, 比上年同期增长47.61%; 基本每股收益1.34元/股, 同比增加47.25%

◇ 分析与判断:

- **主营产品升级, 收入利润大幅增长。**公司立足于主营业务, 通过技术创新和产品的迭代升级, 强化现有产品的既有优势, 持续提升公司产品和服务品质, 不断提高“同花顺手机APP”、“同花顺PC客户端”、“爱基金”、“iFinD金融数据终端”等公司主流产品在行业中的市场竞争力。前三季度公司实现营业总收入11.95亿元, 比上年同期增长55.67%; 实现归属于上市公司股东的净利润7.22亿元, 比上年同期增长47.61%。此外, 2015年末公司预收款项亦保证2016前三季度营收增长。
- **研发、营销双管齐下, 持续投资。**公司前三季度管理费用大幅增加, 达3.16亿元, 同比增长54.45%, 主要为技术研发费增加。报告期内, 公司在大数据、云计算及人工智能等领域持续加强研发创新力度, 通过新技术和新产品的开发提升用户体验、提高用户粘性。据比达网监测数据, 2016年8月的股票类APP中, 同花顺在月活跃用户和用户粘度方面都位居首位, 其月活跃用户数达1895.6万人、人均日启动7.6次、人均日运行时长21分钟。同时, 公司持续加大市场营销投入, 强化营销网络建设, 优化营销管理水平。
- **扎实推进基金第三方销售服务业务。**公司2012年获得证券投资基金销售业务资格, 2013年推出“爱基金”客户端。报告期内, 子公司浙江同花顺基金销售有限公司不断丰富“爱基金”上的基金产品, 进一步提高平台的服务能力。同时, 积极拓展与基金公司、第三方支付公司合作, 努力探索与其他金融机构的合作机会, 力图丰富投资者的投资品种, 提升用户体验。截至2016年9月30日, 公司已上线98家基金公司, 共计3,388只基金产品。

◇ 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	1,466	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	1,958	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、联讯证券研究院



分析师简介

王风华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。从业 19 年，在卖方研究行业领域先后任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小市值首席分析师、申万宏源研究所中小盘研究部负责人，2012-2014 年连续三年获得新财富最佳中小市值分析师，实地调研数百家上市公司，擅长挖掘中长线成长股。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

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，经营证券业务许可证编号：10485001。
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

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

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。



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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com