



2017年05月15日

增持(维持)

当前价: 60.27元

计算机行业研究组

分析师: 郭佳楠

执业编号: S0300515080001

电话: 010-64814022

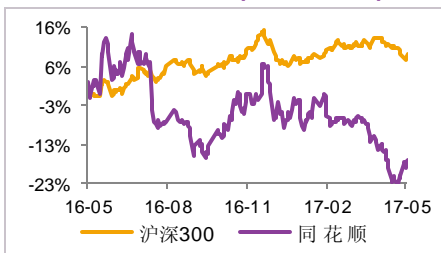
邮箱: guojianan@lxsec.com

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	2016A	2017E	2018E	2019E
主营收入	1.734	2.080	2.392	2.991
(+/-)	20.2%	20.0%	15.0%	25.0%
净利润	1.212	1.421	1.617	2.021
(+/-)	26.6%	17.3%	13.8%	25.0%
EPS(元)	2.25	2.64	3.01	3.76
P/E	31	23	20	16

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)_产品市场竞争力持续增强, 扎实推进基金第三方销售业务》2016-11-03

同花顺(300033.SZ)

【联讯计算机公司点评】同花顺：一季度归母净利润承压，行业大数据应用输出持续加码

投资要点

◇ 事件

一季报报告期内公司实现营业收入 268,210,854.20 元, 较去年同期增加 0.25%; 营业利润为 115,141,683.62 元, 较去年同期减少 28.74%; 归属于母公司股东的净利润 102,329,094.12 元, 较去年同期减少 28.77%。

公司年报报告期内, 报告期内, 公司实现营业收入 1,733,656,403.77 元, 同比增长 20.23%; 营业利润 1,295,847,001.28 元, 同比增长 19.06%; 归属于母公司净利润 1,211,576,655.51 元, 同比增长 26.57%。

◇ 受二级市场成交量低迷影响，一季度营收趋于放缓，归母净利润承压下滑

2017 年一季度, 国内资本市场活跃度较低, 导致公司一季度营收放缓, 归母净利润较上年同期下降 28.74%, 然公司各项业务平稳发展, 未来公司持续加大宣传推广力度, 不断加强研发力度。力图最大程度降低资本市场表现不活跃所带来的负面影响。

◇ 重构“iFinD 金融数据终端”，引入人工智能及垂直搜索引擎技术，

报告期内, 公司持续加大研发投入主要表现在 (1) 加大对机器学习、自然语言理解、语音识别、以及新型人机交互等人工智能关键技术的研发投入, 加快智能投顾、智能辅助交易等产品的研发, 促进人工智能在金融信息服务领域的应用 (2) 公司继续加大对“同花顺手机 APP”、“同花顺 PC 客户端”、“爱基金”等各产品线的研发资金投入。以用户为中心, 对产品功能进行迭代升级、推陈出新, 推进产品创新优化工作。同时, 在各产品线引入人工智能技术, 使得各产品朝智能化方向演进, 具备良好的交互体验, 以增强用户黏性 (3) 继续加大对“iFinD 金融数据终端”研发和产品升级的投入力度, 以保持公司产品领先优势, 助力公司与竞业伙伴开展差异化竞争。基于用户使用习惯和平台社区化建设目标, 我们重构了“iFinD 金融数据终端”, 引入了人工智能和垂直搜索引擎技术, 可实现基于自然语言的交互, 具备了良好的用户体验; 同时, 构建了基于上市公司、行业数据的知识图谱, 新增了新经济产业链, 强化行业数据可视化阅读。

◇ 积极推进面向行业的大数据应用开发与服务能力输出

报告期内, 公司积极落实推进面向行业的大数据应用开发与服务能力输出除主要表现为 (1) 面向基金行业提供金融大数据服务。公司与基金公司开展深度合作, 构建互联网金融大数据服务开放平台。基金公司基于该大数据开放平台, 利用大数据分析开展证券投资。(2) 面向高校和科研院所提供的产学研教大数据服务。积极推进与全国高等院校、科研院所展开的深度合作, 开展“产、学、研、教”大数据合作, 与高校共同搭建专业教育与创新创业教育有机融合的创新创业实践平台, 为高校提供各种金融品种的教学和实训



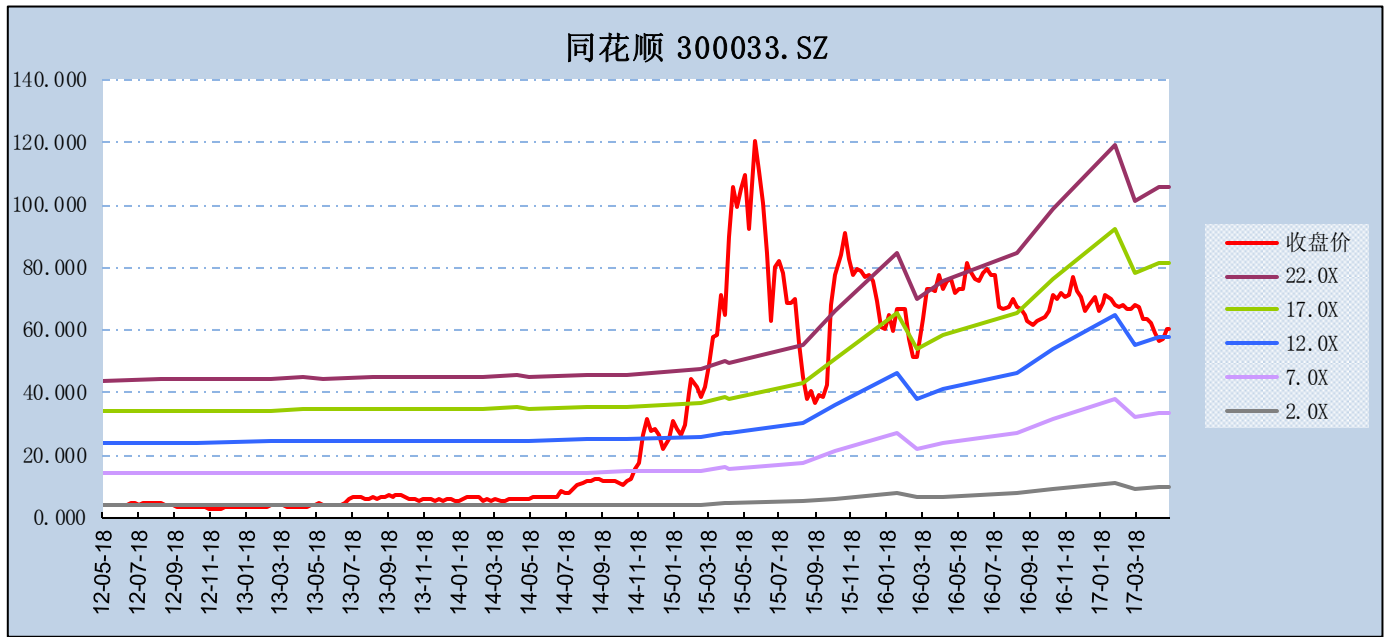
工具，实现资源共享、互利共赢、共同培养人才，营造“共享、共进、共赢”的生态圈。**(3) 面向政府提供的政务大数据服务。**公司围绕现有的大数据业务平台，积极拓展面向政务提供的大数据服务，与全国各地证监局、金融办、经信委、科技厅等政府部门开展合作，为其提供宏观经济预测预警分析系统、上市公司数据库系统、舆情监控系统及监管平台、产业地图及产业链分析系统等大数据分析与服务。有效推动公司大数据平台和服务能力在电子政务领域的应用。

◇ 风险提示

受资本市场持续低迷影响，营收出现较大波动；技术行业落地推进不及预期

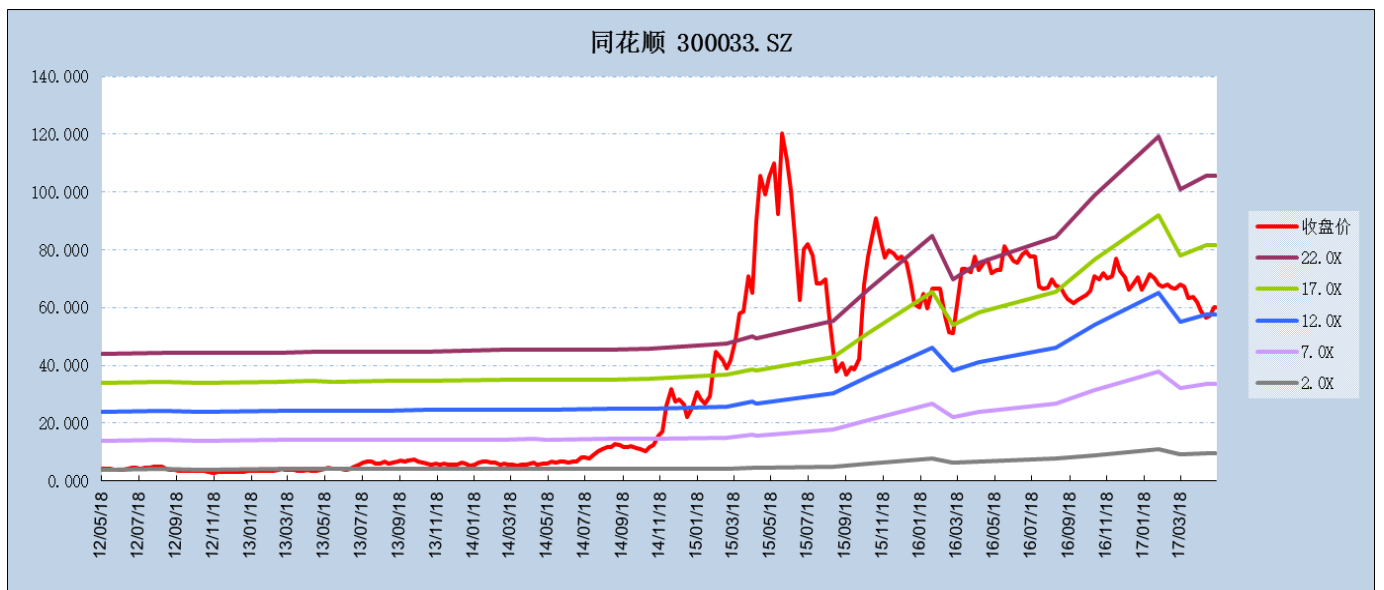


图表1: 同花顺 PE-Band



资料来源: wind 联讯证券

图表2: 同花顺 PB-Band



资料来源: wind 联讯证券



附录：公司财务预测表（百万元）

资产负债表	2016	2017E	2018E	2019E	现金流量表	2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	3,560	4,094	4,626	5,135	经营活动现金流	848	891	935	982
货币资金	3,352	4,096	4,990	5,986	净利润	1,212	1,421	1,617	2,021
应收账款	10	12	13	15	折旧摊销	37	44	53	58
其它应收款	53	64	76	92	财务费用	-53	-42	-48	-60
预付账款	0	0	0	0	投资损失	-181	-199	-209	-219
存货	0	0	0	0	营运资金变动	742	311	291	272
其他	145	-77	-454	-958	其它	-908	-645	-770	-1,090
非流动资产	519	623	735	845	投资活动现金流	-105	53	58	64
长期股权投资	0	0	0	0	资本支出	109	131	154	177
固定资产	390	468	552	635	长期投资	0	0	0	0
无形资产	82	98	116	133	其他	-214	-78	-96	-114
其他	47	56	67	77	筹资活动现金流	-398	-199	-99	-50
资产总计	4,079	4,717	5,361	5,981	短期借款	0	0	0	0
流动负债	1,115	1,337	1,578	1,815	长期借款	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	其他	-398	-199	-99	-50
应付账款	43	52	62	74	现金净增加额	345	745	894	996
其他	1,071	1,286	1,516	1,740					
非流动负债	11	14	17	18	主要财务比率	2016	2017E	2018E	2019E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
其他	11	14	17	18	营业收入	20.23%	19.98%	15.00%	25.04%
负债合计	1,126	1,351	1,595	1,833	营业利润	19.06%	9.35%	13.98%	25.31%
少数股东权益	0	0	0	0	归属母公司净利润	26.57%	17.30%	13.79%	24.98%
归属母公司股东权益	2,953	3,366	3,767	4,147	获利能力				
负债和股东权益	4,079	4,717	5,361	5,981	毛利率	91.80%	88.75%	88.46%	88.53%
利润表	2016	2017E	2018E	2019E	净利率	69.89%	68.33%	67.60%	67.57%
营业收入	1,734	2,080	2,392	2,991	ROE	47.70%	44.98%	45.34%	51.08%
营业成本	142	234	276	343	偿债能力				
营业税金及附加	24	25	26	27	资产负债率	27.60%	28.65%	29.74%	30.66%
销售费用	97	166	191	209	流动比率	319.42%	306.11%	293.14%	282.95%
管理费用	409	478	550	688	速动比率	319.42%	306.11%	293.14%	282.95%
财务费用	-53	-42	-48	-60	营运能力				
资产减值损失	0	0	0	0	总资产周转率	0.45	0.47	0.47	0.53
公允价值变动收益	0	0	0	0	应收帐款周转率	152.85	192.66	192.66	209.49
投资净收益	181	199	219	240	应付帐款周转率	2.14	4.94	4.86	5.03
营业利润	1,296	1,417	1,615	2,024	每股指标(元)				
营业外收入	29	30	32	33	每股收益	2.25	2.64	3.01	3.76
营业外支出	5	5	6	6	每股经营现金	1.58	1.66	1.74	1.83
利润总额	1,320	1,442	1,641	2,051	每股净资产	5.49	6.26	7.01	7.71
所得税	108	21	24	30	估值比率				
净利润	1,212	1,421	1,617	2,021	P/E	30.52	22.80	20.04	16.03
少数股东损益	0	0	0	0	P/B	12.52	9.63	8.60	7.81
归属母公司净利润	1,212	1,421	1,617	2,021	EV/EBITDA	31.63	20.30	17.39	13.57
EBITDA	1,099	1,461	1,668	2,082					

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院



分析师简介

郭佳楠：联讯证券基金研究员，具备 6 年公募基金产品及重点行业研究经验，目前是研究院报告质控岗。从事公募基金定性、产品评价及策略研究，持续跟踪基金行业发展动态，对公募产品运作特征有着较为深入的理解。曾为多家机构客户提供基金行业及产品深度专题研究服务；具备银行、证券公司基金池推介及维护经验。

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	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@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