

营业收入持续增长，利润增长逐季改善

买入|维持

——同花顺(300033.SZ)2022年第三季度报告点评

事件：

公司于2022年10月21日收盘后发布《2022年第三季度报告》。

点评：

● 第三季度，公司营业收入同比增长3.32%，单季度净利润环比改善

2022年第三季度，公司实现营业收入8.86亿元，同比增长3.32%，前三季度共实现营业收入22.76亿元，同比增长4.15%；公司第三季度实现归母净利润3.97亿元，同比下滑3.87%，前三季度共实现归母净利润8.82亿元，同比下滑10.92%，单季度归母净利润环比改善。现金流方面，公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为8.97亿元，同比下滑27.51%，主要系支付给职工的薪酬、缴纳的税费等增加所致；投资活动产生的现金流量净额为-2.09亿元，主要系总部基地项目、未来科技园项目工程投入所致；筹资活动产生的现金流量净额为-9.69亿元，主要系前三季度支付的现金分红增加所致。费用方面，公司前三季度销售、管理、研发费用分别为2.70、1.28、7.88亿元，同比增速分别为3.16%、-5.74%、40.45%。

● 实控人增持公司股份68.40万股，彰显对公司长期投资价值的认可

公司于4月29日披露了《关于公司控股股东增持公司股份的公告》，公司控股股东、实际控制人、董事长及总经理易峥先生基于对公司未来发展的信心及公司长期投资价值的认可，计划自2022年4月28日至2022年10月27日（相关法律法规禁止增持的窗口期除外）以集中竞价方式增持公司股份，累计增持金额不低于5000万元。根据公司8月4日发布的《关于公司控股股东增持股份计划实施进展的公告》，易峥先生已通过其个人股票账户增持684000股，占公司总股本的0.13%，增持金额为5009.90万元。

● 我国证券市场投资者数持续增长，为公司发展提供了广阔的市场空间

随着我国证券市场进入快速发展时期，互联网金融信息服务行业迎来了高速发展的机遇。中国证券登记结算有限责任公司发布的统计月报显示，截至2022年8月底，我国证券投资者数达到20861.72万户，较2021年8月底增长8.60%，其中自然人投资者20812.23万户，较2021年8月底增长8.59%。公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商，也是最大的网上证券交易系统供应商之一，证券市场庞大的投资者基数为公司发展提供了广阔的市场空间，有利于公司打造互联网金融信息服务生态圈。

● 盈利预测与投资建议

公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商，产品及服务覆盖产业链上下游各层次主体，未来的成长空间较为广阔。考虑到前三季度的经营情况，下调公司2022-2024年营业收入预测至38.81、47.49、56.94亿元，下调归母净利润预测至20.11、24.79、30.32亿元，EPS为3.74、4.61、5.64元/股，对应的PE为21.29、17.27、14.12倍。过去三年，公司PE主要运行在20-90倍之间，维持公司2022年30倍的目标PE，对应的目标价为112.20元。维持“买入”评级。

● 风险提示

资本市场行情低于预期；行业监管政策变化的风险；付费用户增长低于预期；人工智能业务发展不及预期；行业竞争加剧的风险。

当前价/目标价：79.65元/112.20元

目标期限：6个月

基本数据

52周最高/最低价（元）：146.80 / 72.19

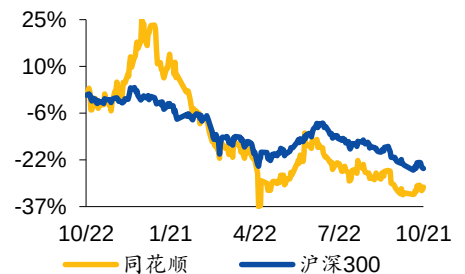
A股流通股（百万股）：271.49

A股总股本（百万股）：537.60

流通市值（百万元）：21624.18

总市值（百万元）：42819.84

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-同花顺(300033.SZ)2022年半年度报告点评：业绩短期承压，活跃用户数持续增长》
2022.08.28

《国元证券公司研究-同花顺(300033.SZ)2021年年度报告点评：营收增长符合预期，基金代销大幅增长》
2022.03.03

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

联系人 常雨婷

邮箱 changyuting@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2843.70	3509.86	3880.89	4748.73	5694.27
收入同比(%)	63.23	23.43	10.57	22.36	19.91
归母净利润(百万元)	1723.98	1911.20	2011.37	2478.94	3032.31
归母净利润同比(%)	92.05	10.86	5.24	23.25	22.32
ROE(%)	33.00	29.51	26.73	26.86	26.81
每股收益(元)	3.21	3.56	3.74	4.61	5.64
市盈率(P/E)	24.84	22.40	21.29	17.27	14.12

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	6209.18	7356.30	8549.83	10423.87	12648.47
现金	6125.38	7274.78	8460.53	10317.74	12524.82
应收账款	43.74	40.59	44.63	53.66	63.78
其他应收款	29.92	29.48	31.82	37.99	43.85
预付账款	0.00	0.42	0.53	0.73	0.97
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	10.13	11.02	12.32	13.75	15.06
非流动资产	946.52	1144.92	1117.33	1094.66	1077.02
长期投资	1.91	1.92	1.95	1.97	1.99
固定资产	419.10	405.56	447.09	476.90	498.00
无形资产	363.25	355.25	359.18	365.10	373.02
其他非流动资产	162.26	382.19	309.11	250.69	204.01
资产总计	7155.70	8501.22	9667.16	11518.53	13725.49
流动负债	1790.64	1955.05	2075.50	2223.82	2351.41
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	43.83	79.11	84.25	100.42	119.01
其他流动负债	1746.80	1875.95	1991.25	2123.40	2232.40
非流动负债	140.85	69.45	67.92	65.89	64.31
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	140.85	69.45	67.92	65.89	64.31
负债合计	1931.49	2024.50	2143.42	2289.71	2415.72
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	537.60	537.60	537.60	537.60	537.60
资本公积	356.78	356.78	356.78	356.78	356.78
留存收益	4346.13	5612.21	6655.90	8359.86	10439.76
归属母公司股东权益	5224.21	6476.71	7523.73	9228.81	11309.76
负债和股东权益	7155.70	8501.22	9667.16	11518.53	13725.49

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	2066.01	2127.81	2094.71	2573.13	3092.55
净利润	1723.98	1911.20	2011.37	2478.94	3032.31
折旧摊销	41.16	50.08	50.39	58.31	65.80
财务费用	-138.92	-173.44	-78.68	-93.89	-114.21
投资损失	-16.50	-0.01	-0.04	-0.07	-0.10
营运资金变动	311.17	166.43	13.59	1.33	-13.65
其他经营现金流	145.12	173.54	98.08	128.51	122.40
投资活动现金流	100.79	-236.30	-23.29	-35.95	-48.32
资本支出	370.08	236.35	10.21	20.46	30.54
长期投资	2.00	0.00	0.04	0.02	0.02
其他投资现金流	472.87	0.04	-13.05	-15.47	-17.76
筹资活动现金流	-456.96	-646.09	-885.67	-679.97	-837.15
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金流	-456.96	-646.09	-885.67	-679.97	-837.15
现金净增加额	1672.38	1232.82	1185.74	1857.21	2207.08

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	2843.70	3509.86	3880.89	4748.73	5694.27
营业成本	237.05	301.32	331.06	404.28	483.20
营业税金及附加	25.99	27.22	34.54	41.79	49.54
营业费用	288.02	337.23	392.75	484.84	573.98
管理费用	116.69	145.74	163.39	203.25	236.88
研发费用	585.29	828.48	957.64	1127.54	1294.35
财务费用	-138.92	-173.44	-78.68	-93.89	-114.21
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	16.50	0.01	0.04	0.07	0.10
营业利润	1814.88	2095.66	2133.27	2626.57	3210.07
营业外收入	0.37	0.35	0.37	0.39	0.42
营业外支出	0.81	6.98	7.01	7.07	7.12
利润总额	1814.44	2089.04	2126.63	2619.89	3203.37
所得税	90.46	177.83	115.26	140.95	171.06
净利润	1723.98	1911.20	2011.37	2478.94	3032.31
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	1723.98	1911.20	2011.37	2478.94	3032.31
EBITDA	1717.12	1972.30	2104.99	2590.99	3161.65
EPS (元)	3.21	3.56	3.74	4.61	5.64

主要财务比率					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	63.23	23.43	10.57	22.36	19.91
营业利润(%)	90.75	15.47	1.79	23.12	22.22
归属母公司净利润(%)	92.05	10.86	5.24	23.25	22.32
获利能力					
毛利率(%)	91.66	91.42	91.47	91.49	91.51
净利率(%)	60.62	54.45	51.83	52.20	53.25
ROE(%)	33.00	29.51	26.73	26.86	26.81
偿债能力					
资产负债率(%)	26.99	23.81	22.17	19.88	17.60
净负债比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动比率	3.47	3.76	4.12	4.69	5.38
速动比率	3.47	3.76	4.12	4.69	5.38
营运能力					
总资产周转率	0.46	0.45	0.43	0.45	0.45
应收账款周转率	84.98	80.90	91.08	96.63	96.98
应付账款周转率	5.56	4.90	4.05	4.38	4.40
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	3.21	3.56	3.74	4.61	5.64
每股经营现金流(最新摊薄)	3.84	3.96	3.90	4.79	5.75
每股净资产(最新摊薄)	9.72	12.05	14.00	17.17	21.04
估值比率					
P/E	24.84	22.40	21.29	17.27	14.12
P/B	8.20	6.61	5.69	4.64	3.79
EV/EBITDA	20.69	18.01	16.88	13.71	11.24

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188