

证券研究报告

公司研究

点评报告

同花顺(300033.SZ)

投资评级:

上次评级:

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

郑祥 计算机行业研究助理

邮箱: zhengxiang@cindasc.com

相关研究

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

营收实现逆境增长,“AI+金融”打造全新增长引擎

2023年4月27日

- **事件:** 同花顺发布2023年一季报,公司实现营收6.10亿元,同比增长18.42%;实现归母净利润1.22亿元,同比增长9.26%;实现归母扣非净利润1.16亿元,同比增长7.06%。
- **Q1 资本市场疲软,公司营收实现逆境增长。** 公司专业从事互联网金融信息服务,市场需求与证券市场的景气度紧密相关;2023年Q1,沪深两市成交总额为51.98亿元,相较于2022年Q1下降11.96%。在证券交易市场相对疲软的情况下,得益于公司不断利用AI等新技术优化产品,深度挖掘客户需求,投资者对金融信息服务需求不降反增;公司2023年一季度实现营收6.10亿元,同比增长18.42%,实现逆境增长。公司增值电信业务主要采取按年/季收费的方式,在2023Q1,公司销售商品、提供劳务收到的现金为7.45亿元,同比增长14.8%;截至Q1末,公司合同负债为10.7亿元,同比增长9.2%。我们认为,分产品来看,公司营收增长或来自于增值电信服务相关收入增加,合同负债的增长助力公司可持续发展。
- **Q1 毛利率与净利率有所承压。** 2023Q1,公司销售毛利率为82.4%,较上年同期下降1.58个百分点,主要因公司采购的信息数据费用、技术服务人员薪酬增加,营业成本提升所致。净利率方面,公司2023Q1净利率为20.4%,较上年同期下降1.68个百分点,主要因费用支出增加所致。公司在2023Q1期间,加大精准营销推广力度,主动扩大公司规模,导致销售费用/管理费用较2022Q1同比增长22.94%/34.19%。在研发投入方面,公司不断加大前沿领域尤其是AI领域的投入,2023Q1,公司研发支出达2.81亿元,同比增长7.47%。
- **大力发展人工智能,力争成为国内财经AI领域的领先者。** 公司持续加大研发创新投入,进一步加大对机器学习、自然语言处理、智能语音等关键技术攻关,特别是在AI大模型、AIGC等领域的应用研究,并将相关成果运用到金融信息产品和服务中,进一步提升用户体验和产品竞争力。2023Q1,公司新增大数据、人工智能等方面软件著作权登记6项,累计获得软件著作权登记441项;新增发明专利授权5项(其中美国专利2项),累计获得发明专利授权34项(其中美国专利13项)。同时,公司的同花顺AI开放平台,可面向客户提供数字虚拟人、智能金融问答等40余项人工智能产品及服务,该产品已落地多个大型客户。我们认为,公司积极把握AI带来的产业机会,加速落地AI在行业的应用,不断加深产品价值,有望乘AI东风,进入新一轮增长周期。
- **盈利预测:** 我们预计2023-2025年EPS分别为3.92/4.71/5.60元,对应PE为49.79/41.42/34.80倍。

➤ **风险提示：**AI 发展不及预期；资本市场过度波动。

主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	3,510	3,559	4,292	5,161	6,210
增长率 YoY %	23.4%	1.4%	20.6%	20.2%	20.3%
归属母公司净利润(百万元)	1,911	1,691	2,106	2,531	3,012
增长率 YoY%	10.9%	-11.5%	24.5%	20.2%	19.0%
毛利率(%)	91.4%	89.6%	89.7%	89.6%	89.6%
ROE(%)	29.5%	23.3%	22.8%	21.7%	20.7%
EPS(摊薄)(元)	3.56	3.15	3.92	4.71	5.60
市盈率 P/E (倍)	54.85	61.99	49.79	41.42	34.80
市净率 P/B (倍)	16.19	14.47	11.34	8.99	7.22

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	7,356	7,616	9,760	12,385	15,548
货币资金	7,275	7,538	9,668	12,279	15,424
应收票据	0	0	0	0	0
应收账款	41	38	44	52	60
预付账款	0	1	1	1	1
存货	0	0	0	0	0
其他	41	39	46	53	63
非流动资产	1,145	1,412	1,607	1,805	1,983
长期股权投资	2	2	2	3	3
固定资产(合计)	406	701	808	973	1,091
无形资产	355	347	339	331	323
其他	382	362	458	498	566
资产总计	8,501	9,028	11,367	14,189	17,531
流动负债	1,955	1,682	2,023	2,432	2,909
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	79	110	130	158	190
其他	1,876	1,572	1,893	2,274	2,720
非流动负债	69	101	101	101	101
长期借款	0	0	0	0	0
其他	69	101	101	101	101
负债合计	2,025	1,782	2,124	2,533	3,010
少数股东权益	0	0	0	0	0
归属母公司股东权益	6,477	7,245	9,243	11,657	14,521
负债和股东权益	8,501	9,028	11,367	14,189	17,531

主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	3,510	3,559	4,292	5,161	6,210
同比(%)	23.4%	1.4%	20.6%	20.2%	20.3%
归属母公司净利润	1,911	1,691	2,106	2,531	3,012
同比(%)	10.9%	-11.5%	24.5%	20.2%	19.0%
毛利率(%)	91.4%	89.6%	89.7%	89.6%	89.6%
ROE(%)	29.5%	23.3%	22.8%	21.7%	20.7%
EPS(摊薄)(元)	3.56	3.15	3.92	4.71	5.60
P/E	54.85	61.99	49.79	41.42	34.80
P/B	16.19	14.47	11.34	8.99	7.22
EV/EBITDA	35.70	26.58	42.87	34.78	28.46

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	3,510	3,559	4,292	5,161	6,210
营业成本	301	370	444	536	644
营业税金及附加	27	47	45	61	69
销售费用	337	368	408	502	652
管理费用	146	161	180	222	271
研发费用	828	1,067	1,202	1,435	1,726
财务费用	-173	-184	-151	-193	-246
减值损失合计	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	1
其他	52	110	133	159	192
营业利润	2,096	1,841	2,297	2,759	3,284
营业外收支	-7	1	0	0	1
利润总额	2,089	1,842	2,297	2,759	3,285
所得税	178	151	192	228	273
净利润	1,911	1,691	2,106	2,531	3,012
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	1,911	1,691	2,106	2,531	3,012
EBITDA	1,973	1,711	2,220	2,661	3,142
EPS(当年)(元)	3.56	3.15	3.92	4.71	5.60

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	2,128	1,750	2,506	3,020	3,572
净利润	1,911	1,691	2,106	2,531	3,012
折旧摊销	51	54	73	95	102
财务费用	-1	-8	-151	-193	-246
投资损失	0	0	0	0	-1
营运资金变动	166	12	327	394	458
其它	0	1	151	193	246
投资活动现金流	-236	-290	-268	-292	-280
资本支出	-236	-282	-268	-292	-280
长期投资	0	-9	0	0	0
其他	0	0	0	0	1
筹资活动现金流	-646	-969	-108	-118	-148
吸收投资	0	0	0	0	0
借款	0	0	0	0	0
支付利息或股息	-645	-968	-108	-118	-148
现金净增加额	1,233	544	2,130	2,610	3,145

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队21年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21世纪金牌分析师第一名。

郑祥，计算机行业研究助理，北京大学工商管理硕士，武汉大学管理学学士，2021年7月加入信达证券研究所，从事计算机行业研究工作。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。