



# 财富趋势 (688318.SH)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 信创促进营收积极增长，24 年打造多业务矩阵

### 业绩简评

2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年报。公司 2023 年全年实现营业收入 4.3 亿元，同比增长 35.2%；扣非后归母净利润为 2.9 亿元，同比增长 37.8%；剔除财务费用影响的扣非净利润为 2.5 亿元，同比增长 54.3%。

单四季度公司实现营业收入 1.9 亿元，同比增长 49.7%；扣非后归母净利润为 1.3 亿元，同比增长 66.1%；剔除财务费用影响的扣非净利润为 1.2 亿元，同比增长 83.9%。

### 经营分析

公司营业收入增速较其他 To B 金融 IT 公司有明显超额，主要系公司积极推进国产商业密码相关系统改造、以及部分信创产品在券商部署上线，推动公司软件销售业务营收达 2.1 亿元，同比增长 76.1%。2023 年公司对香港子公司增资 2 亿元，进一步拓展香港和境外市场；以自有资金 5.94 亿元受让新意科技 33% 股权，拓展金融证券业市场布局。

公司经营管理能力持续改善，2023 年成本及三费之和为 1.59 亿元，同比增长 12.7%，费用增速放缓。2023 年公司人均创收达 90.1 万元、人均扣非后创利达 60.5 万元，均创历史新高。此外，基于审慎原则，公司对湖州鲸德股权投资公司的股权投资计提减值 2,700 万元，对公司净利润产生一定影响。

2024 年公司着重投入债券市场产品的开发，同时加强全品类金融数据库系统的建设，力求形成新的增长点。此外，公司预计将为投资人提供智能投资分析、智能投顾、智能客服等产品，努力扩大通达信 APP 端的用户规模，进一步提升公司的收入规模和盈利水平。

### 盈利预测、估值与评级

基于公司 2023 年报以及对公司积极拓展产品矩阵的预期，我们预计公司 2024~2026 年营业收入分别为 5.3/6.6/8.1 亿元，同比增长 22.8%/23.2%/23.2%；归母净利润分别为 3.9/4.8/5.9 亿元，同比增长 23.9%/23.9%/24.3%，分别对应 36.6/29.5/23.8 倍 PE，维持“买入”评级。

### 风险提示

国密改造或金融信创落地节奏不及预期；C 端业务开展不及预期；投资产品公允价值调减的风险。

### 计算机组

分析师：王倩雯 (执业 S1130522080001)

wangqianwen@gjzq.com.cn

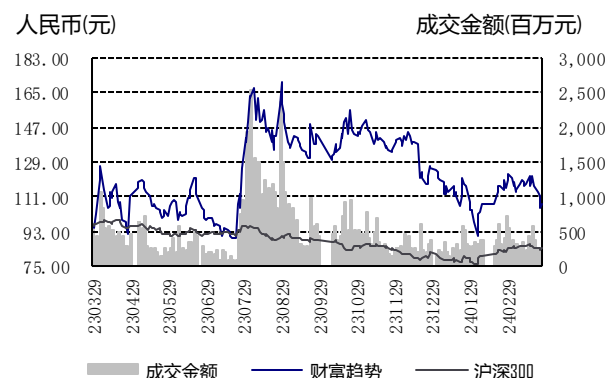
分析师：孟灿 (执业 S1130522050001)

mengcan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：107.76 元

### 相关报告：

- 1.《财富趋势公司点评：ToB 业务持续高增，投资新意拓展布局》，2023.10.31
- 2.《财富趋势公司点评：国密+信创驱动高增，布局债券及海外市场》，2023.8.29
- 3.《财富趋势公司点评：国密+信创驱动增长，C 端产品持续打磨》，2023.4.27



### 公司基本情况 (人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	321	435	534	658	810
营业收入增长率	-1.49%	35.21%	22.80%	23.20%	23.20%
归母净利润 (百万元)	154	311	385	477	593
归母净利润增长率	-45.48%	102.32%	23.92%	23.80%	24.31%
摊薄每股收益 (元)	1.645	2.378	2.947	3.648	4.535
每股经营性现金流净额	2.15	1.82	2.47	3.45	4.19
ROE (归属母公司) (摊薄)	4.85%	9.05%	10.44%	11.82%	13.18%
P/E	54.18	53.12	36.57	29.54	23.76
P/B	2.63	4.81	3.82	3.49	3.13

来源：公司年报、国金证券研究所



## 附录：三张报表预测摘要

### 损益表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	326	321	435	534	658	810
增长率		-1.5%	35.2%	22.8%	23.2%	23.2%
主营业务成本	-44	-53	-63	-66	-80	-96
%销售收入	13.4%	16.3%	14.5%	12.4%	12.2%	11.9%
毛利	283	269	371	468	577	714
%销售收入	86.6%	83.7%	85.5%	87.6%	87.8%	88.1%
营业税金及附加	-4	-4	-5	-6	-8	-10
%销售收入	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
销售费用	-7	-7	-10	-12	-14	-16
%销售收入	2.1%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%
管理费用	-8	-10	-10	-11	-12	-14
%销售收入	2.5%	3.2%	2.3%	2.1%	1.9%	1.7%
研发费用	-53	-71	-75	-83	-92	-101
%销售收入	16.3%	22.0%	17.4%	15.5%	14.0%	12.5%
息税前利润 (EBIT)	211	177	271	355	451	573
%销售收入	64.6%	55.0%	62.3%	66.6%	68.6%	70.7%
财务费用	49	53	46	42	45	49
%销售收入	-15.0%	-16.4%	-10.7%	-7.8%	-6.9%	-6.0%
资产减值损失	0	0	-1	0	0	0
公允价值变动收益	-6	-98	-26	-26	-26	-26
投资收益	59	29	45	45	45	45
%税前利润	18.0%	16.9%	12.6%	10.1%	8.2%	6.6%
营业利润	330	171	357	443	548	681
营业利润率	101.1%	53.2%	82.2%	82.9%	83.3%	84.1%
营业外收支	-3	0	0	0	0	0
税前利润	327	171	357	443	548	681
利润率	100.1%	53.2%	82.2%	82.9%	83.3%	84.1%
所得税	-45	-17	-47	-58	-71	-89
所得税率	13.8%	10.2%	13.1%	13.0%	13.0%	13.0%
净利润	282	154	311	385	477	593
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	282	154	311	385	477	593
净利率	86.3%	47.8%	71.5%	72.1%	72.5%	73.1%

### 现金流量表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	282	154	311	385	477	593
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	4	5	5	1	1	1
非经营收益	-52	52	-24	-22	-19	-19
营运资金变动	11	-10	-55	-42	-8	-27
经营活动现金净流	245	200	238	322	451	547
资本开支	-2	-25	-20	0	0	0
投资	-389	-69	-148	-300	-300	-300
其他	3	34	86	45	45	45
投资活动现金净流	-389	-59	-82	-255	-255	-255
股权募资	0	1	0	0	0	0
债权募资	0	0	0	-1	0	0
其他	-68	-95	-49	-131	-131	-131
筹资活动现金净流	-68	-94	-49	-132	-131	-131
现金净流量	-212	51	108	-65	66	162

### 资产负债表 (人民币百万元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	557	609	717	652	718	879
应收账款	40	73	53	92	123	173
存货	0	5	2	4	4	5
其他流动资产	2,162	2,255	2,567	2,842	3,117	3,393
流动资产	2,760	2,942	3,339	3,590	3,962	4,451
%总资产	84.3%	87.4%	91.8%	92.4%	93.1%	93.8%
长期投资	139	194	163	163	163	163
固定资产	10	20	47	46	45	45
%总资产	0.3%	0.6%	1.3%	1.2%	1.1%	0.9%
无形资产	1	13	13	12	12	12
非流动资产	514	426	297	296	295	294
%总资产	15.7%	12.6%	8.2%	7.6%	6.9%	6.2%
资产总计	3,274	3,367	3,636	3,886	4,257	4,744
短期借款	1	1	1	0	0	0
应付款项	2	2	14	10	12	14
其他流动负债	159	186	181	186	209	231
流动负债	163	189	197	196	220	245
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	6	9	6	3	3	4
负债	169	199	203	199	223	249
普通股股东权益	3,105	3,168	3,432	3,687	4,033	4,495
其中：股本	67	93	131	131	131	131
未分配利润	1,236	1,283	1,528	1,782	2,128	2,590
少数股东权益	0	1	1	1	1	1
负债股东权益合计	3,274	3,367	3,636	3,886	4,257	4,744

### 比率分析

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股指标						
每股收益	4.225	1.645	2.378	2.947	3.648	4.535
每股净资产	46.578	33.938	26.266	28.213	30.861	34.396
每股经营现金净流	3.678	2.146	1.818	2.466	3.454	4.190
每股股利	1.400	0.500	0.800	1.000	1.000	1.000
回报率						
净资产收益率	9.07%	4.85%	9.05%	10.44%	11.82%	13.18%
总资产收益率	8.60%	4.56%	8.55%	9.91%	11.20%	12.49%
投入资本收益率	5.84%	5.01%	6.85%	8.39%	9.73%	11.09%
增长率						
主营业务收入增长率	19.42%	-1.49%	35.21%	22.80%	23.20%	23.20%
EBIT 增长率	12.99%	-16.02%	53.16%	31.20%	26.90%	26.97%
净利润增长率	17.90%	-45.48%	102.32%	23.92%	23.80%	24.31%
总资产增长率	8.10%	2.85%	7.98%	6.89%	9.54%	11.45%
资产管理能力						
应收账款周转天数	19.1	28.1	34.7	45.0	50.0	60.0
存货周转天数	5.3	19.7	20.6	20.0	20.0	20.0
应付账款周转天数	13.1	13.8	43.7	50.0	50.0	50.0
固定资产周转天数	11.3	13.5	8.8	6.6	5.0	3.7
偿债能力						
净负债/股东权益	-23.77%	-24.45%	-67.94%	-68.96%	-71.45%	-73.80%
EBIT 利息保障倍数	-4.3	-3.4	-5.9	-8.6	-10.0	-11.7
资产负债率	5.15%	5.90%	5.58%	5.12%	5.25%	5.25%

来源：公司年报、国金证券研究所



### 市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	7
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

### 历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2023-01-12	增持	125.99	134.00~162.00
2	2023-03-31	增持	132.69	N/A
3	2023-04-27	买入	129.02	N/A
4	2023-08-29	买入	157.81	N/A
5	2023-10-31	买入	142.59	N/A

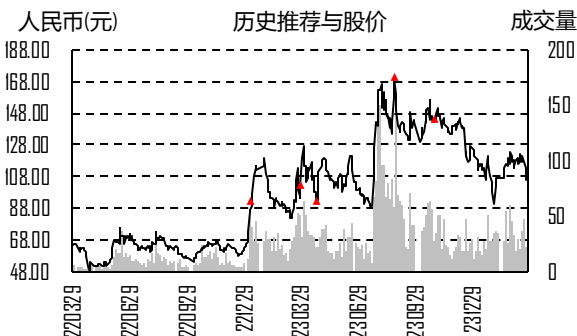
来源：国金证券研究所

### 市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持



### 投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



## 特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究