

金融公司|公司点评|同花顺（300033）

业绩短期承压，客户资源优势显著



| 报告要点

同花顺发布 2024 年半年报, 2024H1 公司实现营业收入 13.89 亿元, 同比-5.51%; 归母净利润 3.63 亿元, 同比-20.99%; 扣非归母净利润为 3.44 亿元, 同比-23.26%; ROE 为 5.25%, 同比-1.48pct。

| 分析师及联系人



刘雨辰

SAC: S0590522100001



陈昌涛

同花顺(300033)

业绩短期承压，客户资源优势显著

行业：计算机/软件开发
 投资评级：买入（维持）
 当前价格：95.90 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 537.60/273.49
 流通A股市值(百万元) 26,227.65
 每股净资产(元) 12.10
 资产负债率(%) 27.14
 一年内最高/最低(元) 195.00/93.00

股价相对走势



相关报告

- 《同花顺(300033):业绩边际改善,研发力度维持在较高水平》2024.04.24
- 《同花顺(300033):业绩保持韧性,客户基础扎实》2024.02.28



扫码查看更多

事件

同花顺发布2024年半年报,2024H1公司实现营业收入13.89亿元,同比-5.51%;归母净利润3.63亿元,同比-20.99%;扣非归母净利润为3.44亿元,同比-23.26%;ROE为5.25%,同比-1.48pct。

市场交投热度走低带动公司业绩表现边际走弱

2024H1公司营业收入、归母净利润分别同比-5.51%、-20.99%,增速较2024Q1分别-6.98pct、-5.96pct。业绩增速走弱,主要系市场交投热度偏低导致公司增值电信业务、软件销售及维护等业务表现较弱。2024H1公司增值电信业务、软件销售及维护业务分别实现营业收入7.69、1.03亿元,同比分别-10.96%、-7.19%。公司这两大业务与市场表现关联度较高,业绩表现走弱主要系市场股票成交额表现走弱。2024Q2日均股票成交额为8269.62亿元,同比-17.74%,环比-6.65%。

毛利率略有下滑,研发力度持续提升

从毛利率来看,2024H1公司整体毛利率为84.85%,较2023年-4.23pct。2024H1公司销售费用、管理费用、研发费用分别同比+8.78%、+13.26%、+5.12%,销售费用率、管理费用率、研发投入占比分别为17.44%、8.23%、42.62%,占比较2024Q1末分别-0.74pct、-2.22pct、-6.18pct。销售费用增长较快,主要系公司通过不断加大销售推广力度来扩大市场份额。管理费用增长较快,主要系员工工资及附加费用增长较为明显。2024H1公司管理费用中工资及附加费用为6835.84万元,同比+27.69%。研发方面,市场表现偏弱背景下,2024H1公司研发费用同比+5.12%,主要系公司持续加大人工智能大模型领域相关的人员及算力等投入。

客户资源优势显著

机构客户方面,目前公司产品和服务已经覆盖了国内90%以上的证券公司,此外还包括大量的公募基金公司、私募基金公司、银行、保险等。个人用户方面,截至2024H1末,同花顺金融网累计注册用户达6.25亿人,较期初+0.33%,每日使用同花顺网上行情免费客户端的人数为1439万人,每周活跃用户数达到1921万,整体客户资源丰富。得益于强大的客户资源,2024H1公司在广告及互联网推广服务方面实现营业收入3.50亿元,同比+9.45%。

盈利预测与评级

考量到当前市场情况,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为33/35/37亿元,同比分别-8.09%/+5.76%/+7.17%,3年CAGR为1.37%;归母净利润分别为13/14/15亿元,同比增速分别为-7.48%/+5.95%/+7.92%,3年CAGR为1.90%。考虑到公司客户资源优势显著,后续弹性或较大,我们维持“买入”评级。

风险提示:稳增长不及预期,市场交投热度走低,监管政策转向。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3559	3564	3276	3464	3713
增长率	1.40%	0.14%	-8.09%	5.76%	7.17%
EBITDA(百万元)	1712	1371	1599	1711	1861
归母净利润(百万元)	1691	1402	1298	1375	1484
增长率(%)	-11.51%	-17.07%	-7.48%	5.95%	7.92%
EPS(元/股)	3.15	2.61	2.41	2.56	2.76
市盈率(P/E)	30.5	36.8	39.7	37.5	34.7
市净率(P/B)	7.1	7.0	6.7	6.3	6.0

数据来源:公司公告、iFind,国联证券研究所预测;股价为2024年08月23日收盘价

1. 风险提示

稳增长不及预期。公司主营业务存在一定顺周期性，若稳增长不及预期，或会对公司业务经营产生一定影响。

市场交投热度走低。公司主要业务收入与市场表现高度关联，若后续市场交投热度持续走低，公司经营业绩表现或将走弱。

监管政策转向。金融为严监管行业，若监管政策转向，或将会对公司经营产生较大影响。

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	7538	8170	8181	8683	9290
应收账款+票据	38	54	53	57	61
流动资产合计	7616	8265	8275	8783	9397
固定资产	703	667	633	611	588
在建工程	346	559	716	781	763
无形资产	347	339	276	213	150
其他非流动资产	13	12	6	6	6
非流动资产合计	1412	1580	1635	1616	1512
资产总计	9028	9845	9910	10399	10909
短期借款	0	0	0	0	0
应付账款+票据	110	165	149	158	170
其他	1572	2251	1917	1957	1981
流动负债合计	1682	2416	2066	2115	2150
长期带息负债	1	0	0	0	0
长期应付款	0	0	0	0	0
其他	100	110	110	110	110
非流动负债合计	101	110	110	110	110
负债合计	1782	2526	2176	2225	2260
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	538	538	538	538	538
资本公积	357	357	357	357	357
留存收益	6351	6425	6839	7279	7755
股东权益合计	7245	7319	7734	8174	8649
负债和股东权益总计	9028	9845	9910	10399	10909

利润表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	3559	3564	3276	3464	3713
营业成本	370	389	328	346	371
营业税金及附加	47	58	54	57	61
营业费用	368	497	426	450	483
管理费用	1228	1384	1228	1316	1411
财务费用	-184	-203	-28	-29	-31
资产减值损失	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	1	1	1
其他	110	72	129	157	179
营业利润	1841	1512	1398	1481	1597
营业外净收益	1	-11	-10	-10	-10
利润总额	1842	1501	1388	1470	1587
所得税	151	99	90	96	103
净利润	1691	1402	1298	1375	1484
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净利润	1691	1402	1298	1375	1484

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 23 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼