

业绩仍承压，合同负债指标向好

— 2024 年中报业绩点评

2024 年 8 月 25 日

- 事件：**公司发布 2024 年中报，报告期内实现营收 13.89 亿元，同比下滑 5.51%；实现归母净利润 3.63 亿元，同比下滑 20.99%；销售毛利率为 84.85%；扣非归母净利润 3.44 亿元，同比下滑 23.26%。
- 广告及互联网板块同比增长，业绩仍受证券市场影响：**作为金融信息服务行业的龙头企业，公司持续巩固技术优势、拓展服务深度。报告期内，公司增值电信业务板块营收为 7.69 亿元，同比下滑 10.96%；广告及互联网业务推广服务板块营收为 3.50 亿元，同比增长 9.45%；软件销售及维护板块营收为 1.03 亿元，同比下滑 7.19%；基金代销及其他交易板块营收为 1.68 亿元，同比下滑 4.91%。2024Q2 A 股日均成交额下滑至 8352.17 亿元，相较 2023Q2 A 股日均成交额 10229.55 亿元同比下滑 18.35%。2024 年上半年，公司积极强化 AI 技术以提升软件产品竞争力，广告及互联网业务推广服务投入同比增加 20.59%；主营增值电信业务的收入下降受股市交易的热度降低影响较大，客户对相关服务的需求也随之减少。
- 毛利率同比下滑，三费均增长：**报告期内，公司收入降低，毛利率同比下滑 4.24pcts 至 84.85%；三费均增长，公司销售/管理/研发费用为 2.42/1.14/5.92 亿元，分别同比增长 8.78%/13.26%/5.12%，费用率分别为 17.44%/8.23%/42.62%。其中，公司为扩大市场份额而增加的市场推广力度和销售薪酬，以及对人工智能技术应用研发的持续投入，特别是在大模型领域的专业人才引进和算力资源建设上的增加。研发费用同比增长挤压盈利空间，致使报告期内公司净利润同比下降。合同负债方面，2024 年上半年公司合同负债升至 12.02 亿元，同比增长 9.7%。
- 践行“ALL IN AI”战略，研发投入持续加大：**上半年，公司坚持“ALL IN AI”的战略，即使面临业绩压力，依旧未减少研发开支，继续加大在人工智能技术应用研发的投入，特别是大模型方面的研发。公司在人工智能领域的深耕取得了突破性进展，尤其在大模型技术的研发与应用上表现卓越。截止 6 月 30 日，公司累计获得 510 项自主研发软件的著作权，以及 103 项发明专利授权，包括 20 项在美国获得的专利，在 AAAI、ICASSP 等国际知名人工智能学术会议上发表了数十篇论文，形成了明显的技术领先优势。在智能语音、自然语言处理等关键技术领域实现创新，通过将先进的生成式人工智能技术融入金融资讯、问答、投资研究等业务环节，有效提高了服务效率与质量。公司推出的问财 HithinkGPT 大模型，作为国内金融领域的重要里程碑，通过深度学习和万亿级金融语料的积累，为投资者提供了全面而精准的决策支持。同时，公司通过 AI 开放平台，推出了多元化的智能产品和服务，覆盖金融投顾、智能客服、智能投研等多个领域，进一步巩固了其在智能化解决方案领域的领先地位。
- “爱基金”再升级，覆盖多元化投资场景：**公司持续推进“爱基金”智能化理财平台的升级，平台可通过综合分析投资者的风险偏好和投资目标，提供个性化的基金产品推荐，并结合市场趋势及宏观经济状况，为投资者带来风险控制建议与预警服务。平台的全方位财富管理产品与服务体系，覆盖了股票、基金、个人养老金、期货和保险等多元化理财场景，满足了投资者对一站式综合

同花顺 (300033.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

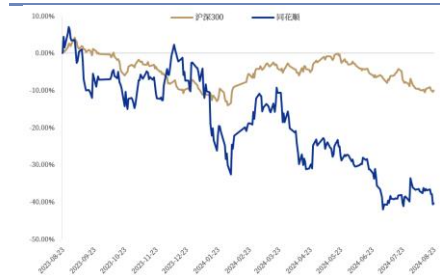
市场数据

2024-08-23

| | |
|--------------|-----------|
| 股票代码 | 300033.SZ |
| A 股收盘价(元) | 95.90 |
| 上证指数 | 2854.37 |
| 总股本(亿股) | 5.38 |
| 实际流通 A 股(亿股) | 2.73 |
| 流通 A 股市值(亿元) | 262.28 |

相对指数表现图

2024-08-23



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033)_合同负债预示向好预期，AI 打开未来成长空间

性财富管理的需求。凭借其精准的数据分析和专业的基金产品评估, "爱基金"平台已成为一个多元化、个性化且信息更新迅速的智能理财服务平台。截至2024年6月30日, 该平台已接入220家基金公司及证券公司, 并代销了21,373支基金产品及资管产品, 进一步巩固了本公司在智能理财服务领域的领先地位。

- **投资建议:** 我们预计公司2024-2026年实现营收分别为36.58/41.24/46.19亿元, 同比增长2.63%/12.74%/12.00%; 归母净利润分别为13.02/13.93/15.60亿元, 同比变化-7.17%/+7.02%/+11.98%; EPS分别为2.42/2.59/2.90元, 当前股价对应2024-2026年PE为39.60/37.00/33.04倍, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 金融市场波动风险; 金融科技投入不及预期的风险; 产品研发未及预期的风险; 行业竞争加剧的风险。

主要财务指标预测

| | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 3564.26 | 3657.86 | 4123.83 | 4618.65 |
| 收入增长率% | 0.14 | 2.63 | 12.74 | 12.00 |
| 归母净利润(百万元) | 1402.47 | 1301.98 | 1393.39 | 1560.32 |
| 利润增速% | -17.07 | -7.17 | 7.02 | 11.98 |
| 毛利率% | 89.09 | 85.30 | 85.63 | 85.74 |
| 摊薄EPS(元) | 2.61 | 2.42 | 2.59 | 2.90 |
| PE | 36.76 | 39.60 | 37.00 | 33.04 |

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

| 资产负债表 (百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------|---------|---------|----------|----------|
| 流动资产 | 8264.93 | 8380.32 | 10322.09 | 12071.74 |
| 现金 | 8169.87 | 8282.86 | 10213.45 | 11951.23 |
| 应收账款 | 54.08 | 55.50 | 62.57 | 70.08 |
| 其它应收款 | 30.94 | 31.76 | 35.80 | 40.10 |
| 预付账款 | 0.43 | 0.59 | 0.65 | 0.72 |
| 存货 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他 | 9.61 | 9.61 | 9.61 | 9.61 |
| 非流动资产 | 1579.93 | 1580.56 | 1580.56 | 1580.56 |
| 长期投资 | 2.98 | 2.98 | 2.98 | 2.98 |
| 固定资产 | 665.15 | 665.15 | 665.15 | 665.15 |
| 无形资产 | 339.25 | 339.25 | 339.25 | 339.25 |
| 其他 | 572.54 | 573.18 | 573.18 | 573.18 |
| 资产总计 | 9844.86 | 9960.89 | 11902.65 | 13652.30 |
| 流动负债 | 2415.95 | 2405.38 | 2953.75 | 3143.08 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应付账款 | 165.14 | 194.29 | 232.79 | 248.34 |
| 其他 | 2250.81 | 2211.09 | 2720.95 | 2894.73 |
| 非流动负债 | 109.57 | 100.45 | 100.45 | 100.45 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他 | 109.57 | 100.45 | 100.45 | 100.45 |
| 负债合计 | 2525.51 | 2505.83 | 3054.20 | 3243.53 |
| 少数股东权益 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.21 |
| 归属母公司股东权益 | 7319.14 | 7454.85 | 8848.24 | 10408.57 |
| 负债和股东权益 | 9844.86 | 9960.89 | 11902.65 | 13652.30 |

| 现金流量表(百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|----------|----------|---------|---------|
| 经营活动现金流 | 1591.90 | 1287.87 | 1930.03 | 1737.08 |
| 净利润 | 1402.48 | 1301.98 | 1393.39 | 1560.32 |
| 折旧摊销 | 73.23 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 财务费用 | -6.53 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资损失 | -0.78 | -0.37 | -0.55 | -0.70 |
| 营运资金变动 | 121.60 | -12.99 | 537.20 | 177.45 |
| 其它 | 1.90 | -0.75 | 0.00 | 0.00 |
| 投资活动现金流 | -484.21 | 0.37 | 0.55 | 0.70 |
| 资本支出 | -201.13 | 0.01 | 0.00 | 0.00 |
| 长期投资 | 0.23 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他 | -283.31 | 0.37 | 0.55 | 0.70 |
| 筹资活动现金流 | -1217.78 | -1183.94 | 0.00 | 0.00 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他 | -1217.78 | -1183.94 | 0.00 | 0.00 |
| 现金净增加额 | -86.78 | 112.99 | 1930.59 | 1737.78 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

| 利润表 (百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入 | 3564.26 | 3657.86 | 4123.83 | 4618.65 |
| 营业成本 | 389.00 | 537.73 | 592.48 | 658.54 |
| 营业税金及附加 | 58.38 | 38.42 | 61.09 | 62.08 |
| 营业费用 | 497.26 | 413.30 | 489.19 | 571.37 |
| 管理费用 | 204.46 | 175.64 | 206.94 | 239.50 |
| 财务费用 | -203.25 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产减值损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资净收益 | 0.78 | 0.37 | 0.55 | 0.70 |
| 营业利润 | 1511.82 | 1420.78 | 1530.32 | 1714.02 |
| 营业外收入 | 1.54 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营业外支出 | 12.38 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 1500.98 | 1420.78 | 1530.32 | 1714.02 |
| 所得税 | 98.50 | 118.80 | 136.93 | 153.69 |
| 净利润 | 1402.48 | 1301.98 | 1393.39 | 1560.32 |
| 少数股东损益 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 归属母公司净利润 | 1402.47 | 1301.98 | 1393.39 | 1560.32 |
| EBITDA | 1381.02 | 1420.78 | 1530.32 | 1714.02 |
| EPS (元) | 2.61 | 2.42 | 2.59 | 2.90 |

| 主要财务比率 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 0.14% | 2.63% | 12.74% | 12.00% |
| 营业利润 | -17.88% | -6.02% | 7.71% | 12.00% |
| 归属母公司净利润 | -17.07% | -7.17% | 7.02% | 11.98% |
| 毛利率 | 89.90% | 85.30% | 85.63% | 85.74% |
| 净利率 | 39.35% | 35.59% | 33.79% | 33.78% |
| ROE | 19.16% | 17.46% | 15.75% | 14.99% |
| ROIC | 16.69% | 17.46% | 15.75% | 14.99% |
| 资产负债率 | 25.65% | 25.16% | 25.66% | 23.76% |
| 净负债比率 | -111.61% | -111.09% | -115.42% | -114.81% |
| 流动比率 | 3.42 | 3.48 | 3.49 | 3.84 |
| 速动比率 | 3.42 | 3.48 | 3.49 | 3.84 |
| 总资产周转率 | 0.38 | 0.37 | 0.38 | 0.36 |
| 应收账款周转率 | 77.60 | 66.76 | 69.85 | 69.63 |
| 应付账款周转率 | 2.83 | 2.99 | 2.77 | 2.74 |
| 每股收益 | 2.61 | 2.42 | 2.59 | 2.90 |
| 每股经营现金 | 2.96 | 2.40 | 3.59 | 3.23 |
| 每股净资产 | 13.61 | 13.87 | 16.46 | 19.36 |
| P/E | 36.76 | 39.60 | 37.00 | 33.04 |
| P/B | 7.04 | 6.92 | 5.83 | 4.95 |
| EV/EBITDA | 55.15 | 30.46 | 27.02 | 23.11 |
| P/S | 14.46 | 14.09 | 12.50 | 11.16 |

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|-----------------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |
| 公司评级 | | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上 |
| | | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 | |

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn