

2024 年 12 月 4 日 星期三

【公司访问要点】

胡启桢

852-25321597

Leslie.hu@firstshanghai.com.hk

行业 金融

股价 26.6 港元

市值 119.7 亿港元

已发行股本 4.48 亿股

52 周高/低 5.66 港元/29.75 港元

股价表现

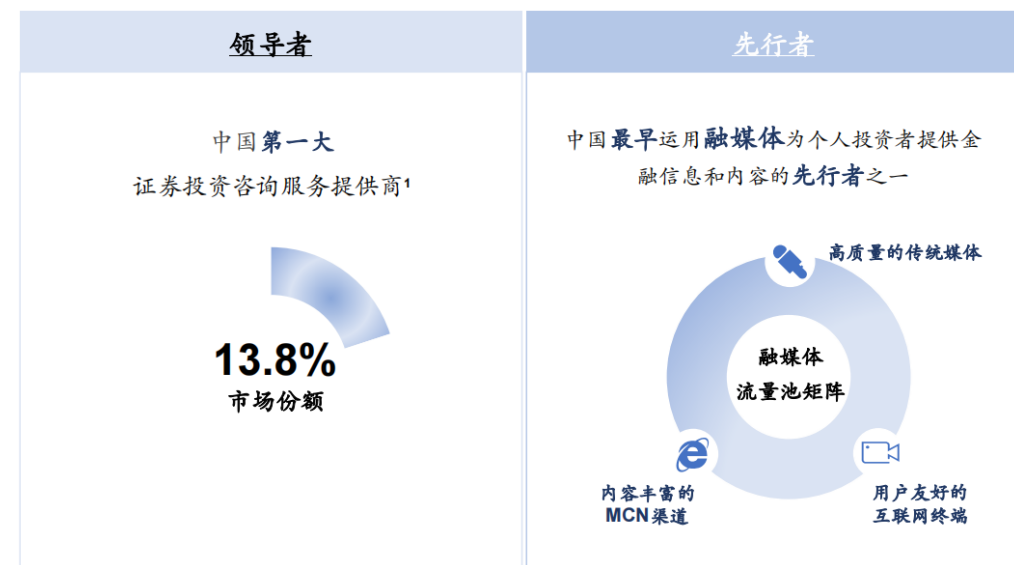


九方智投控股 (9636.HK)：直播时代股票投资的领先服务商

AI 直播时代的智能投顾先行者

九方智投控股是一家专注于智能投顾（智能投资顾问）和金融科技的公司，成立于中国，致力于通过技术创新为个人和机构客户提供智能化的投资管理解决方案。公司通过利用大数据、人工智能（AI）、机器学习等先进技术，打造高效、精准的投资决策支持系统，以满足不同投资者的需求。公司的业务范畴包括基于算法的智能投顾平台，帮助个人投资者制定个性化的投资方案，优化资产配置，降低风险，并实现更好的投资回报。不同于国内证券公司研究所，公司主要服务大众富裕阶层个人投资者，提供个性化、专业化服务，充分受益于这一轮散户主导的行情。

图表 1：九方智投控股在证券咨询服务行业的先行者



资料来源：公司业绩材料、第一上海

成熟的商业模式

九方智投控股通过专业化的投研团队，针对市场散户投资者的兴趣生产效应的投研内容，并通过流量分发精准推送的形式，吸引投资者观看公司的内容，并完成客户服务于销售转换，具体的变现方式包括

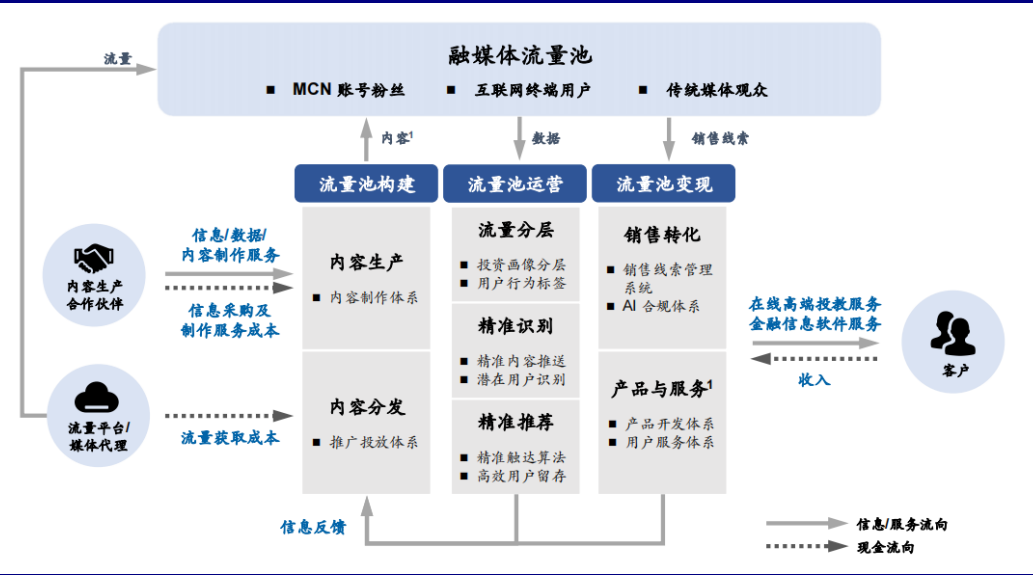
(1) 公司的智能投顾服务：九方智投通过基于算法的智能投顾平台，帮助个人投资者制定个性化的投资方案，优化资产配置，降低风险，并实现更好的投资回报。

(2) 财富管理：为高净值客户和机构提供专业的财富管理服务，涵盖资产配置、投资组合管理、风险控制等方面，结合 AI 技术提供高效的资产管理方案。

(3) 金融数据分析与研究：公司通过大数据分析和金融市场研究，提供精准的市场预测和投资分析报告，帮助客户做出更加明智的投资决策。

(4) AI 与量化交易：九方智投将人工智能与量化交易策略结合，推出多种自动化交易工具和系统，提供高效的交易执行服务。

图表 2：九方智投控股的商业模式



资料来源：公司业绩材料、第一上海

市场逐渐升温回暖，经营杠杆有望释放

自 9 月下旬中国资本市场回暖以来，市场成交量显著提升，投资者对于股票的关注热情显著提升。公司抓住了这一业务发展的窗口期，订单数实现了快速的增长。由于公司的成本主要为研发成本与投流成本较为刚性，在订单量快速爆发的过程中，公司的业绩将得到显著的改善。

在完成用户教育，投资者养成使用习惯之后，即使在后续的成交量滑落与市场震荡的过程中，公司依然能够有效地保有客户留存。我们认为公司的发展是 AI+短视频时代的大势所趋，而非短暂的市场热情。

图表 3：盈利摘要

截至12月31日止财政年	22年历史	23年历史	24年预测	25年预测	26年预测
营运收入（百万元）	1850.1	1977.39	2103.5	2433	2670.5
变动（%）	3.94%	6.88%	6.38%	15.66%	9.76%
净利润（百万元）	460.55	190.72	66	308.5	378
变动（%）	98.36%	-58.59%	-65.39%	367.42%	22.53%
每股收益（元）	1.22	0.45	0.16	0.72	0.88
变动（%）	N/A	-63.11%	-64.44%	350.00%	22.22%
市盈率（@26.6港元）	23.55	63.84	179.55	39.90	32.65

资料来源：公司财报、彭博预测

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: <http://www.myStockhk.com>