

证券研究报告

市场回暖预期充分兑现，研究及运营优势凸显

公司研究

2025年4月7日

点评报告

九方智投控股（9636.HK）

事件：九方智投控股发布2024年度业绩公告，实现集团总收益23.06亿元，同比增加17.3%；实现集团股东应占溢利2.72亿元。**订单侧**，公司2024年度总订单金额约为35.06亿元，较上年同期增加约49.3%；截止2024年年底公司合约负债为14.89亿元（2023年同期为6.89亿元），将主要于2025年确认收益。

庞倩倩 计算机行业首席分析师
执业编号：S1500522110006
邮箱：pangqianqian@cindasc.com

- **总订单、用户规模等数据明显进步。**得益于市场活跃度、公司投研体系、运营能力的多方面提升，公司总订单金额达约人民币35.06百万元，较同期增长49.3%，付费用户数量达18.1万名，较同期增加约149.4%。退款率方面，金融软件销售及服务的退款率约为21.8%，与同期相比略微上升1.8个百分点（2023年度：20.0%），整体保持稳定。
- **AI赋能智能投顾及业务运营。**公司推出新一代股票投资对话助手“九方灵犀”及智能投研产品“九方智研”，融合即时金融资讯和行情数据，通过深度逻辑推理分析，提供深度思考模式的智能投顾对话服务及智能研报生成和解读。智能投顾数字人“九哥”服务客户约47.2万，累计服务达3240.7万次。业务运营方面，公司部署了“AI营销伙伴”、“AI直播回放总结”，实现文本生成、话术推荐全流程覆盖，提高沟通效率。此外，公司在合规领域构建了智能合规管理解决方案3.0，辅助审查超一千万次，实现直播全程智能管控和通话内容结构化分析，确保全留痕覆盖、智能质检、智能风控。
- **研发投入夯实内容基础，研究能力进一步提升。**研发实力与投入持续增强。报告期内，研发投入约人民币319百万元，较同期增长10.9%，研发投入占公司总收益约13.8%。秉持“科研+投研”双轮驱动战略，构建“1个研究所，N条业务线”投研体系建设。专业股票解复盘节目覆盖每日盘前、盘中、盘后各时段，资深专业团队（覆盖研究、投资及金融工程等领域），全年开展110项上市公司实地调研，产出1100余篇深度分析文章，并设计106套专题课程强化知识体系建设。截至2024年年底，九方拥有342名具备证券投资顾问资格、1,703名具备证券从业资格员工。
- **平台阵地持续拓宽。**在抖音、视频号基础上，公司探索快手，布局小红书、B站等平台，利用短视频+直播实现客户高频触达，扩大品牌曝光，并优化直播效率、提升观众体验，累计直播时长超过4.98万小时，场次达约2.65万场，均较同期增长超过110%；2024年，公司在不同互联网平台上增加152个运营的MCN账户，截至2024年年底达到526个账户，吸引到约5005万名追随者，较同期增加约1115万名追随者。
- **盈利预测：**作为国内领先的线上股票投资软件解决方案提供商，公司深耕在线投资者内容服务市场，已形成核心产品力、用户规模、运

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编：100031

营口碑等优势，充分受益于市场走势回暖，业绩有望进一步改善。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 1.70/1.77/1.95 元。

- **风险因素：**客群开拓发展不及预期；市场波动加剧；在手投资的资产价格波动。

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2306	3429	3960	4460
(+/-)(%)	17%	49%	16%	13%
归母净利润（百万元）	272	764	792	874
(+/-)(%)	43%	181%	4%	10%
EPS	0.61	1.70	1.77	1.95
P/E	41.38	20.32	19.60	17.76

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 3 日收盘价

附录：公司财务预测表

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,507	3,394	4,427	5,544
现金	2,209	1,501	2,124	2,770
应收账款及票据	35	69	79	89
存货	0	0	0	0
其他	1,263	1,825	2,223	2,685
非流动资产	282	294	306	315
固定资产	19	20	22	21
无形资产	43	53	63	73
其他	220	220	220	220
资产总计	3,789	3,688	4,732	5,859
流动负债	2,183	1,318	1,570	1,822
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	0	2	3	3
其他	2,183	1,316	1,567	1,819
非流动负债	2	2	2	2
长期债务	0	0	0	0
其他	2	2	2	2
负债合计	2,185	1,320	1,571	1,824
普通股股本	0	0	0	0
储备	1,604	2,368	3,161	4,035
归属母公司股东权益	1,604	2,368	3,161	4,035
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,604	2,368	3,161	4,035
负债和股东权益	3,789	3,688	4,732	5,859

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,306	3,429	3,960	4,460
其他收入	0	276	290	304
营业成本	412	369	462	518
销售费用	1,060	1,450	1,679	1,895
管理费用	473	621	745	834
研发费用	319	415	483	544
财务费用	2	1	1	1
除税前溢利	305	849	881	971
所得税	33	85	88	97
净利润	272	764	792	874
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	272	764	792	874
EBIT	307	850	882	972
EBITDA	307	850	882	972
EPS (元)	0.61	1.70	1.77	1.95

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	17.33%	48.70%	15.50%	12.60%
归属母公司净利润	42.81%	180.57%	3.71%	10.32%
获利能力				
毛利率	82.14%	89.24%	88.34%	88.38%
销售净利率	11.81%	22.29%	20.01%	19.60%
ROE	16.98%	32.26%	25.07%	21.67%
ROIC	17.09%	32.30%	25.10%	21.69%
偿债能力				
资产负债率	57.66%	35.78%	33.21%	31.13%
净负债比率	-137.67%	-63.36%	-67.20%	-68.64%
流动比率	1.61	2.58	2.82	3.04
速动比率	1.54	2.58	2.82	3.04
营运能力				
总资产周转率	0.74	0.92	0.94	0.84
应收账款周转率	65.43	66.36	53.63	52.99
应付账款周转率	327.38	312.05	184.79	179.57
每股指标 (元)				
每股收益	0.61	1.70	1.77	1.95
每股经营现金流	0.00	-0.62	2.18	2.31
每股净资产	3.58	5.28	7.05	9.00
估值比率				
P/E	41.38	20.32	19.60	17.76
P/B	7.05	6.56	4.91	3.85
EV/EBITDA	29.63	16.50	15.21	13.12

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。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。