

证券研究报告

公司研究

点评报告

九方智投控股 (9636. HK)

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

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

上半年业绩超预期落地，全年业绩有望进一步兑现

2025 年 7 月 15 日

事件: 7 月 13 日，九方智投发布正面盈利预告，预期集团 2025H1 有望实现股东应占净利润人民币 8.3 亿元-人民币 8.7 亿元；预期会计口径收入约为人民币 21 亿元，较 2024 年同期增长约为人民币 12.02 亿元；预期现金口径总订单金额约为人民币 17.03 亿元，较 2024 年同期增长约为人民币 7.72 亿元；期末合同负债结余约为人民币 8.09 亿元，将主要于 2025 年度确认为会计口径收入。

- **业绩高度兑现，上半年表现超预期。**得益于 2024 年下半年市场国内资本市场行情显著改善，活跃度提升，公司去年新增订单快速提升，年末合同负债 14.89 亿元，在上半年呈现较好的落地兑现态势。与此同时，公司目前合同负债仍然维持高位，2025H1 期末结余为 8.09 亿元，为下半年业绩稳健落地提供强有力的支撑。
- **"科技+投研"双轮驱动实践，大模型派生多领域垂直应用。**公司九章大模型深度融合九方智投八大行业特色知识库——覆盖宏观政策、经济数据、行情数据、研究报告、资讯新闻、公司公告及法律法规等金融全维度数据，从而在金融语义理解精度、专业术语解析能力、市场动态实时分析等垂直领域，形成显著的技术优势。这一技术底座还催生了九方智能投顾数字人“九哥”、股票投资对话助手“九方灵犀”及一站式智能投研平台“九方智研”等 AI 产品。我们认为，全面落地的 AI 框架有望帮助公司在可控成本的基础上服务更多客户，扩大用户基数并提高付费转化规模。
- **拟收购 YintechFinancial，开拓海外市场。**YintechFinancial 的核心资产方德证券和方德资本，持有香港证监会第 1 类（证券交易）、第 2 类（期货合约交易）、第 4 类（就证券提供意见）、第 5 类（就期货合约提供意见）、第 9 类（资产管理）牌照，可覆盖全球股票、期货、基金等多品类金融产品交易及资产管理服务。
- **收并购可能带来协同及业务版图多样化。**伴随恒生指数走强，交易活跃度稳步攀升，投资者信心持续增强。在此背景下，上述公司积极展开多元化业务布局。在稳固经纪服务基础上，拓展财务管理及资产管理，持续丰富产品矩阵，构建专属客服体系。截至 2025 年第一季度，实现盈利。经营表现上，截至 2025 年第一季度，证券交易月均成交额，预计较 2024 年度月均提升超 80%；基金代销规模，预计较 2024 年末提升超过 20%；提供全权委托资产管理服务的资产管理规模，预计较 2024 年末提升超过 100%。本次收购事项有望帮助公司开拓海外市场，降低单一市场业务集中带来的潜在风险，同时尝试探索更多的收入方式。
- **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 2.70/3.03/3.43 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	3512	4056	4681
(+/-)(%)	17%	52%	16%	15%
归母净利润（百万元）	272	1211	1360	1539
(+/-)(%)	43%	344%	12%	13%
EPS	0.61	2.70	3.03	3.43
P/E	41.38	15.67	13.94	12.32

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 7 月 14 日收盘价

附录：公司财务预测表

单位：百万元

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,507	4,128	5,617	7,422
现金	2,209	2,087	3,086	4,365
应收账款及票据	35	59	81	94
存货	0	0	0	0
其他	1,263	1,983	2,450	2,964
非流动资产	282	273	257	253
固定资产	19	16	15	15
无形资产	43	37	22	19
其他	220	220	220	220
资产总计	3,789	4,402	5,874	7,675
流动负债	2,183	1,594	1,715	1,986
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	0	2	3	3
其他	2,183	1,591	1,712	1,983
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	1,595	1,716	1,988
普通股股本	0	0	0	0
储备	1,574	2,775	4,127	5,657
归属母公司股东权益	1,604	2,806	4,157	5,688
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,604	2,806	4,157	5,688
负债和股东权益	3,789	4,402	5,874	7,675

单位：百万元

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,306	3,512	4,056	4,681
其他收入	0	0	0	0
营业成本	412	378	473	544
销售费用	1,060	1,191	1,318	1,479
管理费用	473	590	645	749
研发费用	319	425	495	571
财务费用	2	-65	-62	-92
除税前溢利	305	1,345	1,511	1,710
所得税	33	135	151	171
净利润	272	1,211	1,360	1,539
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	272	1,211	1,360	1,539
EBIT	307	1,280	1,450	1,619
EBITDA	398	1,310	1,473	1,636
EPS (元)	0.61	2.70	3.03	3.43

单位：百万元

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	17.33%	52.30%	15.50%	15.40%
归属母公司净利润	42.81%	344.45%	12.36%	13.16%
获利能力				
毛利率	82.14%	89.24%	88.34%	88.38%
销售净利率	11.81%	34.47%	33.53%	32.88%
ROE	16.98%	43.14%	32.72%	27.06%
ROIC	17.09%	41.05%	31.38%	25.61%
偿债能力				
资产负债率	57.66%	36.25%	29.22%	25.90%
净负债比率	-137.67%	-74.36%	-74.22%	-76.74%
流动比率	1.61	2.59	3.28	3.74
速动比率	1.54	2.48	3.18	3.64
营运能力				
总资产周转率	0.74	0.86	0.79	0.69
应收账款周转率	65.43	75.25	58.11	53.61
应付账款周转率	327.38	312.05	184.79	181.58
每股指标 (元)				
每股收益	0.61	2.70	3.03	3.43
每股经营现金流	3.63	0.25	2.49	3.23
每股净资产	3.58	6.26	9.27	12.69
估值比率				
P/E	41.38	15.67	13.94	12.32
P/B	7.05	6.76	4.56	3.33
EV/EBITDA	22.87	12.88	10.78	8.93

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。