

# 业绩加速增长，全年业绩高增确定性高

——同花顺（300033）2019年三季度点评

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年10月28日

计算机——软件

证券分析师

王洪磊

022-28451975

wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源

SAC No: S1150118080012

zhangyuan3337@bhzq.com

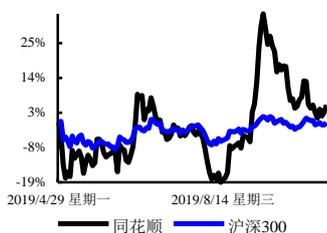
评级：增持

上次评级：增持

目标价格：

最新收盘价：100.11

最近半年股价相对走势



相关研究报告

## 事件：

公司发布2019年三季报，2019年前三季度，公司实现营业收入11.56亿元，同比增长27.07%，实现归母净利润4.58亿元，同比增长43.89%。

## 投资要点：

### ● 业绩加速增长，全年业绩高增确定性高

**业绩加速增长。**2019Q3单季，公司营业收入为4.54亿元，同比增长32.20%，归母净利润同比增长52.06%，单季增速较2019Q1/Q2均有所提高，且逐季提高，预计系A股市场活跃度提升，投资者参与热情增加，带动增值电信业务、开户导流业务及基金销售业务增加所致。

**现金流、预收账款增长支撑公司未来业绩成长。**1) 2019年前三季度，公司经营活动现金流量净额为7.14亿元，同比增长186.11%，主要系A股市场回暖，投资者对金融资讯需求增加等，推动公司经营活动现金流增加。2019Q3单季，公司经营活动现金流量净额为3.06亿元，环比增长16.20%，继续保持增长。2) 2019年三季报，公司预收账款余额为7.69亿元，环比中报增长6.7%，较2018年末增长35.95%。现金流、预收账款余额增加将支撑公司业绩增长。

**费用管控良好。**2019年前三季度，公司销售费用率为12.34%，同比提升2.51个百分点，管理费用、研发费用分别为7.68%和28.05%，分别下降2.07和4.20个百分点，公司期间费用管控良好。

**基于现有优势，积极布局智能化产品及服务业务。**近年来，公司基于现有的业务、技术、用户、数据优势，积极探索和开发基于人工智能、大数据、云计算等前沿技术的产品和应用，以期形成新的业务模式和增长点。目前，公司已构建同花顺AI开放平台，可面向客户提供智能语音、自然语言处理、智能金融问答、知识图谱、智能投顾等多项AI产品及服务，为银行、证券、保险、基金、私募等行业提供智能化解决方案。

### ● 盈利预测与投资评级

公司在财务指标上呈现了增长态势，从业绩、预收和现金流等多维度印证了公司的业绩增长。综上，我们维持对公司的盈利预测，预计公司2019-2021年的EPS分别为1.65元、2.20元和2.89元，维持“增持”评级。

### ● 风险提示

A股市场活跃度下滑；新模式拓展进度不及预期；付费转化率及ARPU值不及预期等。

财务摘要 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入	1409.70	1386.89	1874.23	2514.83	3348.43
(+/-)%	-18.69%	-1.62%	35.14%	34.18%	33.15%
息税前利润 (EBIT)	664.50	570.73	781.32	1041.59	1375.12
(+/-)%	-37.41%	-14.11%	36.90%	33.31%	32.02%
净利润	725.65	633.93	888.74	1180.20	1554.95
(+/-)%	-40.11%	-12.64%	40.19%	32.79%	31.75%
每股收益 (元)	1.35	1.18	1.65	2.20	2.89

表：三张表及主要财务指标

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	3507	3435	4613	6144	8162	营业收入	1410	1387	1874	2515	3348
应收票据及应收账款	12	13	17	22	30	营业成本	141	146	201	279	387
预付账款	0	0	0	0	0	营业税金及附加	21	20	28	37	49
其他应收款	51	29	55	76	99	销售费用	124	148	195	260	345
存货	0	0	0	0	0	管理费用	111	105	135	180	238
其他流动资产	175	122	122	122	122	研发费用	348	396	534	717	954
流动资产合计	3744	3599	4807	6365	8413	财务费用	-61	-71	-101	-134	-178
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	0	19	0	0	0
固定资产合计	362	395	416	433	447	其他收益	38	51	66	86	112
无形资产	80	79	77	75	73	投资收益	43	9	9	9	9
商誉	4	4	4	4	4	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	2	0	0	0	0	营业利润	807	683	958	1272	1675
资产总计	4211	4131	5356	6930	8989	营业外收支	0	-1	-1	-1	-1
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	806	683	957	1271	1675
应付票据及应付账款	34	36	47	65	90	所得税费用	81	49	68	91	120
预收账款	722	565	841	1121	1475	净利润	726	634	889	1180	1555
应付职工薪酬	63	75	93	134	186	归属于母净利润	726	634	889	1180	1555
应交税费	82	49	66	88	118	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0	0	基本每股收益	1.35	1.18	1.65	2.20	2.89
长期借款	0	0	0	0	0						
预计负债	0	0	0	0	0	<b>财务指标</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>
负债合计	1042	791	1135	1528	2033	营收增长率	-18.69%	-1.62%	35.14%	34.18%	33.15%
股东权益	3169	3340	4222	5402	6957	EBIT 增长率	-37.41%	-14.11%	36.90%	33.31%	32.02%
						净利润增长率	-40.11%	-12.64%	40.19%	32.79%	31.75%
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	销售毛利率	90.00%	89.47%	89.26%	88.89%	88.44%
净利润	726	634	889	1180	1555	销售净利率	51.48%	45.71%	47.42%	46.93%	46.44%
折旧与摊销	39	38	37	40	43	ROE	22.90%	18.98%	21.05%	21.85%	22.35%
经营活动现金流净额	583	528	1231	1577	2064	ROIC	-176.28%	-556.75%	-185.27%	-130.28%	-105.95%
投资活动现金流净额	22	-50	-46	-46	-46	BVPS	5.89	6.21	7.85	10.05	12.94
筹资活动现金流净额	-484	-484	-7	0	0	资产负债率	24.74%	19.15%	21.19%	22.05%	22.61%
现金净变动	121	-5	1178	1531	2018	PE	37.03	32.40	60.56	45.60	34.61
期初现金余额	3266	3362	3435	4613	6144	PB	8.48	6.15	12.75	9.96	7.74
期末现金余额	3362	3377	4613	6144	8162	EV/EBITDA	33.22	28.09	60.14	44.07	32.19

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)

请务必阅读正文之后的免责声明