

同花顺 (300033)

2023 年一季报点评: 业绩稳健增长, 关注 AI 应用持续落地

买入 (维持)

2023 年 04 月 25 日

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

研究助理 晋晨曦

执业证书: S0600122090072
jincx@dwzq.com.cn

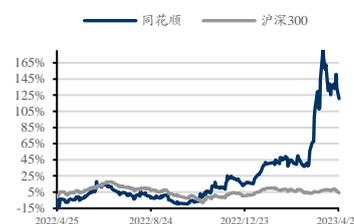
盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	3,559	4,578	5,352	6,075
同比	1%	29%	17%	13%
归属母公司净利润 (百万元)	1,691	2,178	2,533	2,897
同比	-12%	29%	16%	14%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	3.15	4.05	4.71	5.39
P/E (现价&最新股本摊薄)	58.81	45.66	39.27	34.34

关键词: #业绩符合预期 #新产品、新技术、新客户

投资要点

- **事件:** 2023Q1 公司实现营业收入 6.1 亿元, 同比增长 18.42%; 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比增长 9.26%; 实现扣非归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 7.06%; 销售商品、提供劳务收到的现金 7.45 亿元, 同比提升 14.8%, 公司 23Q1 业绩符合我们预期。
- **证券市场 Q1 略显疲软, 公司业绩实现逆势增长。** 2023Q1 证券市场延续 2022 年趋势, 根据 WIND 统计, 2023Q1 全部 A 股成交额同比下降 11.2%。尽管市场略显疲软, 公司营收及销售收款仍实现同比增长, 主因公司不断利用 AI 等最新技术优化产品, 深度挖掘用户需求, 投资者对金融信息服务需求增加。此外, 2023Q1, 公司合同负债达 10.72 亿元, 环比增长 9%。
- **规模扩张加大成本费用, 致净利率同比下降。** 2023Q1, 公司归母净利率达 20.04%, 同比下降 1.68pct, 主因公司规模扩张致成本费用提升: 1) 由于采购的信息数据费用、技术服务人员薪酬等增加, 23Q1, 公司毛利率达 82.4%, 同比下降 1.58pct; 2) 公司规模扩大, 总部大楼等固定资产折旧、员工薪酬等增加, 23Q1 公司管理费用率为 9.24%, 同比提升 1.08pct; 3) 公司加大精准营销推广力度及相应投入, 23Q1 公司销售费用率为 14.44%, 同比提升 0.53pct。
- **加大研发投入, 关注 AI 应用落地。** 公司持续加大研发投入, 进一步加大对机器学习、自然语言处理等关键技术攻关, 特别是在 AI 大模型、AIGC 等领域的应用研究。23Q1, 公司研发费用达 2.81 亿元, 同比提升 7.47%。公司前瞻布局 AI, 具备海量金融垂类数据基础, 有望在多个领域打造新的盈利增长引擎: 1) 基于多年经验及流量规模积累, 已具备海量金融垂类数据基础。2) 公司自 2009 年起即已布局 AI 领域, 目前已有 i 问财、智能语音、智能机器人等产品及服务。3) 公司基于自主智能语音技术的产品已应用于多家证券公司、基金公司及电信运营商; 同花顺虚拟数字人对话平台已落地多个大型客户。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到公司的互联网金融信息服务龙头地位及竞争力; AI 技术赋能增值服务, 应用拓展至多场景, 有望打开业绩增长空间。我们维持此前盈利预测, 预计 23-25 年归母净利润为 22/25/29 亿元, 同比变动 29%/16%/14%, 对应当前股价 PE 分别为 46/39/34 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 行业竞争风险, AI 技术及应用发展不及预期

股价走势



市场数据

收盘价(元)	185.00
一年最低/最高价	70.13/239.22
市净率(倍)	16.53
流通 A 股市值(百万元)	50,236.04
总市值(百万元)	99,456.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.19
资产负债率(% ,LF)	25.42
总股本(百万股)	537.60
流通 A 股(百万股)	271.55

相关研究

《同花顺(300033): 2022 年报点评: 业绩符合预期, AI 技术应用打开业绩增长空间》

2023-02-28

《同花顺(300033): 金融信息服务龙头, AI 技术赋能及应用落地有望打开远期空间》

2023-02-06

同花顺三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	7,616	9,714	12,282	15,079	营业总收入	3,559	4,578	5,352	6,075
货币资金及交易性金融资产	7,538	9,599	12,169	14,938	营业成本(含金融类)	370	395	451	516
经营性应收款项	39	67	57	82	税金及附加	47	64	75	85
存货	0	0	0	0	销售费用	368	458	535	607
合同资产	0	0	0	0	管理费用	161	220	230	261
其他流动资产	39	48	56	59	研发费用	1,067	1,373	1,659	1,883
非流动资产	1,412	1,620	1,813	2,008	财务费用	-184	-163	-213	-270
长期股权投资	2	3	3	4	加:其他收益	110	101	114	129
固定资产及使用权资产	703	763	849	967	投资净收益	0	0	1	1
在建工程	346	403	486	526	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	347	437	462	498	减值损失	0	0	0	0
商誉	4	4	4	4	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	1,841	2,333	2,729	3,121
其他非流动资产	9	9	9	9	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	9,028	11,334	14,095	17,087	利润总额	1,842	2,333	2,729	3,121
流动负债	1,682	1,838	2,066	2,161	减:所得税	151	155	197	225
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	净利润	1,691	2,178	2,533	2,897
经营性应付款项	110	58	144	95	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	982	1,094	1,132	1,174	归属母公司净利润	1,691	2,178	2,533	2,897
其他流动负债	589	684	789	892	每股收益-最新股本摊薄(元)	3.15	4.05	4.71	5.39
非流动负债	101	65	65	65	EBIT	1,657	2,169	2,516	2,851
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,711	2,233	2,592	2,943
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	89.61	91.37	91.57	91.50
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	47.52	47.57	47.32	47.68
其他非流动负债	100	64	64	64	收入增长率(%)	1.40	28.63	16.92	13.49
负债合计	1,782	1,903	2,131	2,226	归母净利润增长率(%)	-11.51	28.78	16.30	14.36
归属母公司股东权益	7,245	9,431	11,964	14,860					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	7,245	9,431	11,964	14,860					
负债和股东权益	9,028	11,334	14,095	17,087					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	1,750	2,360	2,839	3,055	每股净资产(元)	13.48	17.54	22.25	27.64
投资活动现金流	-290	-272	-269	-286	最新发行在外股份(百万股)	538	538	538	538
筹资活动现金流	-969	-28	0	0	ROIC(%)	22.17	24.28	21.82	19.72
现金净增加额	544	2,060	2,570	2,769	ROE-摊薄(%)	23.34	23.09	21.17	19.49
折旧和摊销	54	64	76	92	资产负债率(%)	19.74	16.79	15.12	13.03
资本开支	-282	-271	-269	-286	P/E(现价&最新股本摊薄)	58.81	45.66	39.27	34.34
营运资本变动	12	118	231	67	P/B(现价)	13.73	10.55	8.31	6.69

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

