

研究所：

证券分析师：

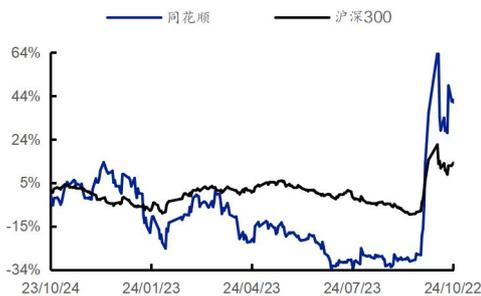
刘熹 S0350523040001

liux10@ghzq.com.cn

Q3 营收增速拐点向上，有望受益于市场热度提升

——同花顺（300033）2024年三季度报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现 2024/10/23

表现	1M	3M	12M
同花顺	95.0%	108.1%	47.3%
沪深 300	23.7%	15.5%	14.4%

市场数据 2024/10/23

当前价格(元)	200.00
52周价格区间(元)	93.00-277.38
总市值(百万)	107,520.00
流通市值(百万)	54,697.92
总股本(万股)	53,760.00
流通股本(万股)	27,348.96
日均成交额(百万)	5,124.36
近一月换手(%)	10.92

相关报告

《同花顺(300033)2024年半年报点评：业绩承压静候市场景气恢复，持续加大AI投入(买入)*软件开发*刘熹》——2024-08-27

《同花顺(300033)点评报告：HithinkGPT开启内测，产品赋能加速流量变现(买入)*计算机*刘熹》——2024-01-07

事件：

2024年10月23日，公司发布2024年三季度报：2024前三季度，公司营收23.35亿元，同比-1.59%；归母净利润6.51亿元，同比-15.53%；扣非后归母净利润6.31亿元，同比-16.74%；

2024Q3单季度，公司营收9.45亿元，同比+4.81%；归母净利润2.88亿元，同比-7.47%；扣非后归母净利润2.87亿元，同比-7.28%。

投资要点：

■ Q3单季度业绩边际改善，Q4有望受益于市场热度提升

2024年前三季度，受国内外多种因素的影响，资本市场出现一定程度波动，投资者对金融信息服务需求受到影响；但2024Q3单季度，公司营收利润同比增速均为近6个季度最优，企稳迹象出现。

公司面向C端的增值电信/广告业务营收增长均与市场成交量呈现高度相关性；2024年9月24日起，中央一揽子政策支持资本市场，当日A股成交额突破至0.97万亿元，并一路走高；10月8日A股成交额3.48万亿元，创历史新高；2024年9月同花顺月活3420.79万，环比+17.44%，坐稳第三方证券服务类APP第一；我们认为公司后续业绩有望充分受益于市场情绪好转。

■ 公司持续加大研发/销售力度，对应费用率有所提升

2024年前三季度，公司销售毛利率为85.69%，同比-2.37%；销售/管理/研发费用率17.01%/7.51%/37.89%，同比+1.85/+0.09/+1.07pct。公司集中资源对人工智能大模型领域进行投入，尤其在数据采购、数据整理等方面投入有所增加；另外公司为扩大市场份额，加大销售推广力度，销售费用亦相应有所增加。

■ 加大大模型对产品赋能力度，同时助力金融行业鸿蒙生态布局

2024年9月，公司发布了国内第一家支持百万日活的金融垂类Agent平台——同创智能体平台（Agent Studio）。同创智能体平台内置插件、工作流、知识库、数据库及多模型适配等一系列工具，助力产品快速创新与落地。针对机构客户，同创智能体平台已与超过150家证券、期货及银行等金融机构持续交流共建，打造了超过5000个优质的行业应用场

景智能体。

同花顺不仅快速完成自身鸿蒙原生应用开发，助力鸿蒙生态完成投资理财领域的重要布局，还依托华为提供的 HarmonyOS 操作系统技术接口与平台资源，专注于为金融行业客户提供符合鸿蒙标准的原生应用开发服务。截至目前，同花顺已成功为首创证券、浙商证券等多家券商开发出针对鸿蒙系统的 App 版本，并作为首批证券 App 成功上架应用市场。

■ **盈利预测和投资评级：**公司在 C 端拥有海量的用户群体，B 端实现多类型机构全面覆盖，大模型赋能下产品变现能力有望进一步提升，实现业绩的持续增长。我们预计，2024-2026 年，公司实现营收 37.53/43.14/48.90 亿元，归母净利润分别为 14.19/17.79/21.86 亿元，EPS 分别为 2.64/3.31/4.07 元/股，当前股价对应 PE 分别为 76/60/49 X，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**资本市场低迷风险；C 端用户变现不及预期；大模型迭代不及预期；同花顺 APP 运营及监管风险、行业竞争加剧风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3564	3753	4314	4890
增长率(%)	0	5	15	13
归母净利润（百万元）	1402	1419	1779	2186
增长率(%)	-17	1	25	23
摊薄每股收益（元）	2.61	2.64	3.31	4.07
ROE(%)	19	19	22	24
P/E	60.10	75.77	60.45	49.18
P/B	11.52	14.28	13.45	12.05
P/S	23.66	28.65	24.93	21.99
EV/EBITDA	55.15	67.97	52.91	42.66

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：同花顺盈利预测表

证券代码：	300033				股价：	200.00	投资评级：	买入	日期：	2024/10/23
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E	
盈利能力					每股指标					
ROE	19%	19%	22%	24%	EPS	2.61	2.64	3.31	4.07	
毛利率	89%	90%	90%	90%	BVPS	13.61	14.00	14.87	16.60	
期间费率	14%	16%	16%	13%	估值					
销售净利率	39%	38%	41%	45%	P/E	60.10	75.77	60.45	49.18	
成长能力					P/B	11.52	14.28	13.45	12.05	
收入增长率	0%	5%	15%	13%	P/S	23.66	28.65	24.93	21.99	
利润增长率	-17%	1%	25%	23%						
营运能力					利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	
总资产周转率	0.38	0.39	0.45	0.46	营业收入	3564	3753	4314	4890	
应收账款周转率	77.60	67.61	74.47	115.18	营业成本	389	386	432	482	
存货周转率	—	—	—	—	营业税金及附加	58	47	54	44	
偿债能力					销售费用	497	525	569	548	
资产负债率	26%	19%	20%	21%	管理费用	204	214	207	196	
流动比	3.42	4.56	4.23	4.15	财务费用	-203	-123	-106	-113	
速动比	3.42	4.50	4.15	4.03	其他费用/（-收入）	1179	1254	1337	1492	
资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	1512	1544	1928	2365	
现金及现金等价物	8170	7442	8005	9139	营业外净收支	-11	-6	-5	-7	
应收款项	54	57	59	26	利润总额	1501	1538	1923	2357	
存货净额	0	0	0	0	所得税费用	99	119	144	171	
其他流动资产	41	143	199	303	净利润	1402	1419	1779	2186	
流动资产合计	8265	7642	8262	9469	少数股东损益	0	0	0	0	
固定资产	665	784	923	996	归属于母公司净利润	1402	1419	1779	2186	
在建工程	559	504	453	408	现金流量表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	
无形资产及其他	352	364	396	426	经营活动现金流	1592	643	2075	2529	
长期股权投资	3	3	3	3	净利润	1402	1419	1779	2186	
资产总计	9845	9297	10038	11301	少数股东损益	0	0	0	0	
短期借款	0	0	0	0	折旧摊销	73	62	73	75	
应付款项	165	108	121	135	公允价值变动	0	0	0	0	
合同负债	1102	1098	1262	1431	营运资金变动	122	-844	218	260	
其他流动负债	1149	470	568	718	投资活动现金流	-484	-543	-298	-240	
流动负债合计	2416	1676	1951	2283	资本支出	-201	-123	-178	-120	
长期借款及应付债券	0	0	0	0	长期投资	0	-410	-110	-110	
其他长期负债	110	92	92	92	其他	-283	-10	-9	-9	
长期负债合计	110	92	92	92	筹资活动现金流	-1218	-1218	-1314	-1254	
负债合计	2526	1768	2044	2376	债务融资	0	-1	0	0	
股本	538	538	538	538	权益融资	0	0	0	0	
股东权益	7319	7529	7994	8926	其它	-1218	-1217	-1314	-1254	
负债和股东权益总计	9845	9297	10038	11301	现金净增加额	-87	-1128	463	1035	

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。