

同花顺 (300033): 发布 1 季报, 净利润同比增长 51.81%

中性 (维持)

软件及服务

当前股价: 56.4 元

报告日期: 2010 年 4 月 13 日

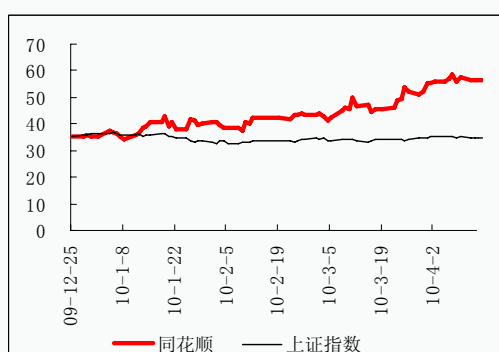
主要财务指标 (单位: 百万元)

	2008A	2009A	2010E	2011E
营业收入	117	191	295	441
(+/-)	35.82%	62.59%	54.62%	49.52%
营业利润	40	77	134	193
(+/-)	-25.85%	90.75%	74.67%	44.26%
归属于母公司的净利润	38	75	118	170
(+/-)	-17.56%	94.90%	58.55%	43.36%
每股收益 (元)	0.76	1.11	0.88	1.26
市盈率 (倍)	74	51	64	45

公司基本情况 (2010 年 3 月 31 日止)

总股本/非限售流通股 (万股)	13,440/3,360
非限售流通股市值 (亿元)	18.95
每股净资产 (元)	7.56
资产负债率 (%)	6.61

股价表现 (最近一年)



天相资讯科技组

分析师: 王均恒

010-66045732 wangjh@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 2010年1季度公司实现营业总收入5,209万元, 同比增长36.38%; 归属母公司所有者的净利润2,483万元, 同比增长51.81%; 每股收益0.18元。
- 营业收入大幅增长, 综合毛利率保持稳定。**公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商, 主营业务包括网上行情交易系统服务、金融资讯及数据服务、手机金融信息服务。报告期内, 公司在加大研发投入、提升产品和服务品质的同时, 加强了市场拓展力度, 带动了营业收入的持续大幅增长。此外, 公司在我国 A 股市场的成功上市, 提升了公司的品牌知名度, 在一定程度上也促进了公司各项业务的顺利开展, 带动了公司营业收入的增长。报告期内, 公司综合毛利率为 89.57%, 同比降低 2.03 个百分点, 基本保持稳定。
- 利息收入大幅增加, 带动公司期间费用率大幅下降。**报告期内, 公司期间费用率为 33.81%, 同比降低 4.41 个百分点, 其中, 销售费用率为 11.6%, 同比提高 3.74 个百分点, 主要原因是公司扩大了销售队伍, 并加强了市场推广和品牌建设力度, 带动销售费用大幅增加; 管理费用率为 30.82%, 同比降低 0.24 个百分点; 财务费用率为-8.61%, 同比降低 7.91 个百分点, 主要原因是随着募集资金的到位, 利息收入大幅增加。
- 未来几年, 随着我国互联网普及率的逐步提高, 预计证券网上交易将日益普及, 投资者对专业化、个性化的网络金融信息的需求将日益旺盛, 此外, 随着融资融券、股指期货等金融创新产品的陆续推出, 预计我国资本市场活跃度将大幅提高, 投资者对网络金融信息服务的需求将更加迫切, 基于以上 2 点, 我们预计我国互联网金融信息服务市场将保持快速发展态势, 公司作为国内领先的互联网金融信息服务提供商, 有望成为一大受益者。
- 预测公司 2010-2011 年每股收益分别为 0.88 元、1.26 元, 根据昨日 56.4 元的收盘价计算, 相应的动态市盈率分别为 64 倍、45 倍, 考虑到目前公司估值已基本合理, 维持公司“中性”投资评级。

图表：同花顺盈利预测（单位：万元）

单位：万元	2008	2009	2010E	2011E
一、营业收入	11,736	19,082	29,504	44,115
营业收入增长（%）	35.82%	62.59%	54.62%	49.52%
主营业务毛利率（%）	78.00%	90.29%	89.67%	89.19%
二、营业总成本	7,717	11,415	16,113	24,798
其中：主营业务成本	2,582	1,852	3,049	4,767
营业税金及附加	385	643	982	1,469
资产减值损失	7	0	10	10
期间费用	4,743	8,919	12,072	18,552
其中：销售费用	1,266	2,084	3,245	4,853
管理费用	3,572	6,920	10,326	14,999
财务费用	-95	-84	-1,500	-1,300
期间费用率（%）	40.42%	46.74%	40.92%	42.05%
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
三、营业利润	4,019	7,666	13,391	19,317
营业利润增长（%）	-25.85%	90.75%	74.67%	44.26%
营业利润率（%）	34.24%	40.18%	45.39%	43.79%
加：营业外收入	370	688	500	600
减：营业外支出	107	23	30	30
四、利润总额	4,282	8,332	13,861	19,887
利润总额增长（%）	-22.91%	94.58%	66.36%	43.48%
减：所得税	447	858	2,012	2,901
实际所得税率（%）	10.45%	10.30%	14.51%	14.59%
五、净利润	3,835	7,474	11,849	16,987
净利润增长（%）	-17.56%	94.90%	58.55%	43.36%
其中：归属母公司所有者净利润	3,835	7,474	11,849	16,987
母公司净利润增长（%）	-17.56%	94.90%	58.55%	43.36%
净利润率（%）	32.67%	39.17%	40.16%	38.51%
少数股东损益	0	0	0	0
基本每股收益（元/股）	0.76	1.11	0.88	1.26
每股净资产（元/股）	1.91	15.08	8.27	9.54
净资产收益率（%）	39.87	7.37	10.66	13.25

资料来源：天相投资顾问有限公司

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100