

同花顺(300033.SZ)

市场回暖带动业绩靓丽增长，持续提升AI产品力

推荐（维持）

股价:311.66元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.10jqka.com.cn
大股东/持股	易峥/36.13%
实际控制人	易峥
总股本(百万股)	538
流通A股(百万股)	276
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,675
流通A股市值(亿元)	859
每股净资产(元)	14.83
资产负债率(%)	27.4

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】同花顺（300033.SZ）*首次覆盖报告*
乘资本市场东风 启AI赋能新篇*推荐20250207

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司发布2024年年度报告，2024年公司实现营业收入41.87亿元，同比增长17.47%，实现归母净利润18.23亿元，同比增长30.00%。利润分配预案为：向全体股东每10股派发现金红利30.00元（含税）。

平安观点:

- 四季度市场回暖推动公司全年营收靓丽增长，广告推广业务表现强势。收入端来看，2024年公司实现营业收入41.87亿元，同比增长17.47%（vs YoY-1.59%，24Q1-3），快增主要受到2024年四季度证券市场回暖影响，公司2024年4季度单季实现营收18.52亿元，同比增长55.39%。分项来看，2024年公司：1）实现广告推广服务收入20.25亿元（YoY+49.0%），占营收比重较2023年提升10.2pct至48.4%，收入高增得益于证券市场回暖带来的客户需求提升，以及公司产品融合大模型技术推动广告转化提升；2）实现增值电信服务收入16.16亿元（YoY+5.7%），保持稳健增长，占营收比重同比下降4.3pct至38.6%；3）分别实现软件销售收入3.56亿元（YoY-18.6%）、基金销售及其他业务收入1.90亿元（YoY-20.5%）。
- 利润高位增长，毛利率表现优秀，高比例分红彰显信心。利润端来看，在2024年4季度证券市场活跃度提升带动下，公司2024年全年实现归母净利润18.23亿元，同比增长30.00%（vs YoY-15.53%，24Q1-3）。费用方面，公司2024年期间费用率较2023年下降4.1pct至43.0%，背后公司研发费用率同比下降4.6pct至28.5%，下降主要由于分母端的快速扩张，可以看到公司仍然保持较高的研发投入水平，2024年公司研发投入11.93亿元，与2023年（11.79亿元）基本持平。毛利率方面，随着高毛利率的广告推广业务（2024年毛利率同比提升1.56pct至94.57%）占比的进一步提升，公司整体毛利率较2023年提升0.32pct至89.41%，我们预计将继续保持在可比同业领先水平。分红预案方面，公司拟向全体股东每10股派发现金红利30.00元（含税），预计分红金额16.13亿元，我

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,564	4,187	5,001	5,896	6,815
YOY(%)	0.1	17.5	19.4	17.9	15.6
净利润(百万元)	1,402	1,823	2,267	2,734	3,229
YOY(%)	-17.1	30.0	24.3	20.6	18.1
毛利率(%)	89.1	89.4	89.9	90.3	90.5
净利率(%)	39.3	43.5	45.3	46.4	47.4
ROE(%)	19.2	22.9	22.1	21.1	19.9
EPS(摊薄/元)	2.61	3.39	4.22	5.09	6.01
P/E(倍)	119.5	91.9	73.9	61.3	51.9
P/B(倍)	22.9	21.0	16.4	12.9	10.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

们计算分红率约88%，彰显了公司对于股东回报的重视以及对于公司业绩稳定性的信心。

公司坚持技术驱动，持续提升大模型能力及AI产品力。2024年，公司持续优化升级问财HithinkGPT 大模型，面向金融投顾/Agent开发/投资决策/编码的AI应用产品百花齐放，我们认为有望为公司业绩注入新的活力。1) 问财HithinkGPT大模型广泛赋能智能投顾、金融问答、投研写作、客户服务、风控合规、代码生成等多个业务场景，问财投资助手升级为原生AI对话产品；2) 同创智能体平台助力上百家金融机构共建超5000个智能体，日均调用量超300 万次。3) iFind 金融数据终端构建智能化产品矩阵，AIFinD飞研优化写作与分析能力，“产业智绘”平台提供全景产业链研究。4) HiPilot智能编码助手增强跨文件、跨项目的代码理解与生成能力，新增慢思考问答、代码可视化、测试套件生成等功能。AIGC 文生图大模型优化了语义解析与图像生成能力，可应用于金融、电商、娱乐等领域。

盈利预测与投资建议：根据公司2024年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为22.67亿元（前值为17.36亿元）、27.34亿元（前值为20.50亿元）、32.29亿元（新增），对应EPS分别为4.22元、5.09元、6.01元，对应2月25日收盘价的PE分别为73.9倍、61.3倍、51.9倍。公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商以及头部网上证券交易系统供应商之一，拥有近三十年丰富的行业经验，同时基于庞大的C端客户资源以及渠道网络，公司在广告导流等领域具备较强的竞争优势，我们认为资本市场交易活跃度的提升将带动公司收入规模的增长。中长期来看，作为技术驱动型公司，公司于2019年提出“ALL in AI”战略，2024年初发布金融垂类大模型问财HithinkGPT，当前，面向金融投顾/投资决策/编码/Agent开发等多个领域，公司的AI应用产品百花齐放，我们认为有望为公司业绩注入新的活力。我们继续看好公司业绩成长的持续性，维持对公司的“推荐”评级。

风险提示：1) **资本市场低迷风险。**资本市场活跃度、两市成交量不及预期可能会限制C端、B端投资者对使用金融信息服务的需求，进而对公司主营业务收入产生不利影响。2) **金融行业监管趋严风险。**若金融行业监管政策产生变化，使得公司经营许可、收费模式、创新业务开展等面临不确定性，或者导致公司B端客户IT开支的收紧，公司相关业务增长可能会低于预期。3) **行业竞争加剧风险。**公司所处金融信息服务行业内各企业提供的产品差异化特性不够显著，竞争日趋激烈，导致公司产品毛利率存在下降风险，从而影响公司业绩增长。

资产负债表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
流动资产	9372	12284	15743	19733	
现金	9200	12089	15521	19485	
应收票据及应收账款	41	49	57	66	
其他应收款	31	37	43	50	
预付账款	1	1	1	2	
存货	0	0	0	0	
其他流动资产	100	109	120	131	
非流动资产	1605	1435	1249	1047	
长期投资	4	5	6	7	
固定资产	632	621	594	550	
无形资产	331	276	221	166	
其他非流动资产	637	533	429	324	
资产总计	10977	13719	16992	20780	
流动负债	2886	3362	3901	4460	
短期借款	0	0	0	0	
应付票据及应付账款	162	183	209	235	
其他流动负债	2725	3179	3692	4224	
非流动负债	116	116	116	116	
长期借款	0	-0	-0	-0	
其他非流动负债	116	116	116	116	
负债合计	3002	3478	4017	4575	
少数股东权益	0	0	0	0	
股本	538	538	538	538	
资本公积	357	357	357	357	
留存收益	7080	9347	12081	15310	
归属母公司股东权益	7974	10241	12976	16205	
负债和股东权益	10977	13719	16992	20780	

现金流量表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
经营活动现金流	2316	2839	3372	3889	
净利润	1823	2267	2734	3229	
折旧摊销	77	171	187	203	
财务费用	-206	-37	-48	-61	
投资损失	-21	-21	-21	-21	
营运资金变动	437	452	513	532	
其他经营现金流	205	7	7	7	
投资活动现金流	-119	13	13	13	
资本支出	97	-0	0	-0	
长期投资	-50	0	0	0	
其他投资现金流	-167	13	13	13	
筹资活动现金流	-1311	37	48	61	
短期借款	0	0	0	0	
长期借款	0	-0	-0	-0	
其他筹资现金流	-1311	37	48	61	
现金净增加额	900	2889	3433	3964	

利润表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业收入	4187	5001	5896	6815	
营业成本	443	503	573	646	
税金及附加	74	89	104	121	
营业费用	592	600	649	681	
管理费用	221	250	295	341	
研发费用	1193	1250	1474	1704	
财务费用	-206	-37	-48	-61	
资产减值损失	0	0	0	0	
信用减值损失	1	1	2	2	
其他收益	76	76	76	76	
公允价值变动收益	0	0	0	0	
投资净收益	21	21	21	21	
资产处置收益	0	0	0	0	
营业利润	1967	2445	2949	3482	
营业外收入	0	0	0	0	
营业外支出	2	2	2	2	
利润总额	1965	2443	2947	3480	
所得税	142	176	212	251	
净利润	1823	2267	2734	3229	
少数股东损益	0	0	0	0	
归属母公司净利润	1823	2267	2734	3229	
EBITDA	1836	2577	3085	3622	
EPS（元）	3.39	4.22	5.09	6.01	

主要财务比率		2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)		17.5	19.4	17.9	15.6
营业利润(%)		30.1	24.3	20.6	18.1
归属于母公司净利润(%)		30.0	24.3	20.6	18.1
获利能力					
毛利率(%)		89.4	89.9	90.3	90.5
净利率(%)		43.5	45.3	46.4	47.4
ROE(%)		22.9	22.1	21.1	19.9
ROIC(%)		-326.2	-258.8	-191.7	-157.7
偿债能力					
资产负债率(%)		27.4	25.4	23.6	22.0
净负债比率(%)		-115.4	-118.0	-119.6	-120.2
流动比率		3.2	3.7	4.0	4.4
速动比率		3.2	3.6	4.0	4.4
营运能力					
总资产周转率		0.4	0.4	0.3	0.3
应收账款周转率		102.9	102.9	102.9	102.9
应付账款周转率		2.74	2.74	2.74	2.74
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)		3.39	4.22	5.09	6.01
每股经营现金流(最新摊薄)		4.31	5.28	6.27	7.23
每股净资产(最新摊薄)		14.83	19.05	24.14	30.14
估值比率					
P/E		91.9	73.9	61.3	51.9
P/B		21.0	16.4	12.9	10.3
EV/EBITDA		79	61	49	41

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层