



需求回暖拉动业绩，合同负债积极指引

— 2024 年年报业绩点评

2025 年 2 月 25 日

- 事件：**公司发布 2024 年年度报告，报告期内实现营收 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%；销售毛利率为 89.41%；扣非归母净利润 17.65 亿元，同比增长 28.93%。
 - 广告及互联网板块大幅增长，证券市场回暖带动金融信息服务需求：**伴随全球人工智能技术与公司互联网金融信息服务进一步融合，大模型能力持续优化，产业生态持续拓宽。报告期内，公司增值电信业务板块营收为 16.16 亿元，同比增长 5.70%；广告及互联网业务推广服务板块营收为 20.25 亿元，同比增长 49.00%；软件销售及维护板块营收为 3.56 亿元，同比下滑 18.61%，主要系券商信创升级逐渐完备，相应业务需求减少；基金代销及其他交易板块营收为 1.90 亿元，同比下滑 20.50%。2024 年全年 A 股日均成交额上升至 10856.00 亿元，相较 2023 年全年 A 股日均成交额 9099.98 亿元同比上升 19.30%；主营增值电信业务的收入回暖主要系证券市场需求回升，金融信息服务需求带动公司营收及净利润增长。
 - 合同负债大比例回升，公司加大投入三费均增长：**报告期内，毛利率同比上升 0.32pcts 至 89.41%；三费均增长，公司销售/管理/研发费用为 5.92/2.21/11.93 亿元，分别同比增长 19.06%/8.28%/1.19%，费用率分别为 14.14%/5.29%/28.50%。公司持续布局智能系统项目等，包括证券行情智能交易系统项目、智能金融信息服务平台项目及智能投资顾问平台项目等，致力于提升产品服务竞争力以满足多方面需求，预计 2025 年公司将持续加大研发投入。合同负债方面，2024 年公司合同负债升至 14.86 亿元，同比增长 34.92%。
 - 大模型与金融信息产品深度结合，智能体日均调用量百万余次：**公司不断推动大模型技术深度融合应用，促进大模型在多业务场景应用。问财 HithinkGPT 大模型持续优化升级，性能不断提高：1) 融合多模态大模型技术，广泛赋能智能投顾、金融问答等业务场景，为金融机构客户提供精准支持。公司自建 HithinkFinEval 数据集拥有数十年的数据积累，为研发支持语音、视频、图像和文本的混合输入和输出的多模态大模型提供行业应用基础；2) 模型精度与推理吞吐量提升，归功于公司自主研发的训练框架和量化算法；3) 大模型与产品深度结合，布局包括大模型 + 金融投顾、大模型 + 智能客服、大模型 + 智能投研、大模型 + 代码生成、大模型 + 法律咨询等领域，行业竞争优势明显。截至报告期已构建超 5000 个智能体，日均调用量 300 万余次。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，公司已累计获得自主研发的软件著作权 520 项，发明专利授权 114 项。报告期内，公司智能语音、图形图像等技术应用取得较大突破，并在 AAAI、ACL 等国际顶级 AI 学术会议及期刊上发表论文数十余篇，形成了明显的技术领先优势。同时，公司进一步升级了多个智能产品，进一步拓宽 AI 应用面，如同创智能体平台、iFind 金融终端、HiPilot 智能编码助手等，引领行业的创新与发展。
- “爱基金”一站式平台已成型，接入公司持续增加：**公司不断推动升级“爱基金”智能理财平台的功能配置，结合人工智能技术，针对投资者的风险偏好和投资目标，实现个性化基金产品的精准推荐，并结合市场走势及宏观经济环

同花顺 (300033.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanjing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

市场数据

2025-02-25

股票代码	300033.SZ
A 股收盘价(元)	311.66
上证指数	3346.04
总股本(亿股)	5.38
实际流通 A 股(亿股)	2.76
流通 A 股市值(亿元)	858.64

相对指数表现图

2025-02-25



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033.SZ)_业绩仍承压，合同负债指标向好

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033)_合同负债预示向好预期，AI 打开未来成长空间

境，为投资者提供风险控制建议和预警服务以降低投资风险。平台通过提供多元化标的的理财场景，打造多元化、个性化、品种多、更迭快的智能理财服务平台。同时，ETF 扩张驱动公募基金市场的扩容或将进一步推动公司互联网智能理财业务发展。截至 2024 年 12 月 31 日，公司“爱基金”平台接入基金公司 & 证券公司增加至 222 家，并且代销基金产品及资管产品 22,605 支，进一步提高了公司在基金销售业务的竞争力。

- **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收分别为 48.27/55.32/62.49 亿元，同比增长 15.29%/14.60%/12.97%；归母净利润分别为 20.14/22.84/25.69 亿元，同比变化+10.48%/+13.39%/+12.49%；EPS 分别为 3.75/4.25/4.78 元，当前股价对应 2025-2027 年 PE 为 84.52/74.54/66.26 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**金融市场波动风险；金融科技投入不及预期的风险；产品研发未及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4186.79	4827.10	5531.68	6249.27
收入增长率%	17.47	15.29	14.60	12.97
归母净利润 (百万元)	1823.27	2014.26	2283.95	2569.16
利润增速%	30.00	10.48	13.39	12.49
毛利率%	89.41	89.46	89.37	89.06
摊薄 EPS(元)	3.39	3.75	4.25	4.78
PE	93.37	84.52	74.54	66.26

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	9371.56	11804.84	14600.45	17708.00
现金	9199.70	11621.94	14405.39	17500.52
应收账款	40.68	46.90	53.74	60.72
其它应收款	30.58	35.26	40.40	45.64
预付账款	0.94	1.08	1.25	1.46
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	99.66	99.66	99.66	99.66
非流动资产	1604.94	1604.94	1604.94	1604.94
长期投资	4.00	4.00	4.00	4.00
固定资产	631.77	631.77	631.77	631.77
无形资产	331.25	331.25	331.25	331.25
其他	637.92	637.92	637.92	637.92
资产总计	10976.50	13409.78	16205.39	19312.94
流动负债	2886.16	3290.07	3801.73	4340.12
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	161.54	200.75	223.14	264.63
其他	2724.62	3089.32	3578.59	4075.50
非流动负债	116.01	116.01	116.01	116.01
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	116.01	116.01	116.01	116.01
负债合计	3002.18	3406.08	3917.74	4456.13
少数股东权益	0.22	0.22	0.22	0.22
归属母公司股东权益	7974.11	10003.48	12287.43	14856.59
负债和股东权益	10976.50	13409.78	16205.39	19312.94

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2315.51	2407.13	2783.45	3095.13
净利润	1823.28	2014.26	2283.95	2569.16
折旧摊销	76.74	0.00	0.00	0.00
财务费用	-0.61	0.00	0.00	0.00
投资损失	-20.97	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	437.13	392.87	499.50	525.97
其它	-0.06	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	-119.45	0.00	0.00	0.00
资本支出	-103.68	0.00	0.00	0.00
长期投资	-50.00	0.00	0.00	0.00
其他	34.23	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	-1310.91	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-1310.91	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	900.26	2422.24	2783.45	3095.13

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4186.79	4827.10	5531.68	6249.27
营业成本	443.40	508.96	588.17	683.97
营业税金及附加	74.14	76.17	91.95	104.39
营业费用	592.06	586.22	671.78	758.93
管理费用	221.38	247.46	283.58	320.37
财务费用	-205.92	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	20.97	0.00	0.00	0.00
营业利润	1966.89	2144.77	2434.38	2738.01
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	1.95	0.00	0.00	0.00
利润总额	1964.94	2144.77	2434.38	2738.01
所得税	141.67	130.51	150.43	168.85
净利润	1823.28	2014.26	2283.95	2569.16
少数股东损益	0.01	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	1823.27	2014.26	2283.95	2569.16
EBITDA	1816.73	2144.77	2434.38	2738.01
EPS (元)	3.39	3.75	4.25	4.78

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	17.47%	15.29%	14.60%	12.97%
营业利润	30.10%	9.04%	13.50%	12.47%
归属母公司净利润	30.00%	10.48%	13.39%	12.49%
毛利率	89.41%	89.46%	89.37%	89.06%
净利率	43.55%	41.73%	41.29%	41.11%
ROE	22.86%	20.14%	18.59%	17.29%
ROIC	20.25%	20.14%	18.59%	17.29%
资产负债率	27.35%	25.40%	24.18%	23.07%
净负债比率	-115.37%	-116.18%	-117.23%	-117.79%
流动比率	3.25	3.59	3.84	4.08
速动比率	3.23	3.57	3.83	4.07
总资产周转率	0.40	0.40	0.37	0.35
应收账款周转率	88.37	110.24	109.93	109.19
应付账款周转率	2.71	2.81	2.78	2.80
每股收益	3.39	3.75	4.25	4.78
每股经营现金	4.31	4.48	5.18	5.76
每股净资产	14.83	18.61	22.86	27.64
P/E	93.37	84.52	74.54	66.26
P/B	21.35	17.02	13.85	11.46
EV/EBITDA	80.01	73.95	64.01	55.78
P/S	40.66	35.27	30.77	27.24

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn