

同花顺（300033.SZ）

2025 年 02 月 26 日

Q4 业绩高增长，AI+金融打开成长空间

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

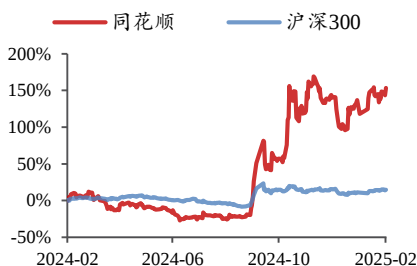
陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

日期	2025/2/26
当前股价(元)	324.33
一年最高最低(元)	364.99/93.00
总市值(亿元)	1,743.60
流通市值(亿元)	893.55
总股本(亿股)	5.38
流通股本(亿股)	2.76
近 3 个月换手率(%)	397.14

股价走势图



相关研究报告

《一季度利润承压，AI 赋能打造增长新引擎——公司信息更新报告》
-2024.4.24

《加大研发利润承压，金融大模型持续突破——公司信息更新报告》
-2024.2.29

● 互联网金融领军厂商，维持“买入”评级

公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商，有望持续受益证券市场回暖，AI 赋能打开成长空间，考虑到市场回暖带动 2024 年业绩超预期，我们小幅上调 2025-2026 盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 21.41、25.25、29.56（2025-2026 原值为 20.50、24.62）亿元，EPS 为 3.98、4.70、5.50（2025-2026 原值为 3.81、4.58）元/股，当前股价对应 PE 为 81.4、69.0、59.0 倍，维持“买入”评级。

● 事件：公司发布 2024 年报

2024 年实现营业收入 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 30.0%。单四季度，实现营业收入 18.52 亿元，同比增长 55.39%；归母净利润为 11.72 亿元，同比增长 85.54%。

● Q4 业绩高增长，受益于证券市场回暖

Q4 业绩高增长，主要受益于证券市场回暖，投资者对金融信息服务需求上升。2024 年全年来看，广告及互联网业务推广服务同比增长 49.00%，主要系证券市场回暖，客户对广告及互联网业务推广需求提升，且公司产品与大模型技术深度融合，产品竞争力不断提高，平台活跃度上升，广告转化提升所致；软件销售及维护收入同比减少 18.61%，主要系券商信创升级逐渐完成，相应业务需求减少；基金销售及其他交易手续费等其他业务下降 20.50%，主要是由于虽然基金代销业务基本保持稳定，但其他交易业务因市场环境变化客户需求减少所致。

● 同花顺问财 2.0 重磅升级，AI+金融前景广阔

公司持续优化升级问财 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，提升公司业务效率、产品和服务质量。同花顺问财 2.0 重磅升级，具备强大的逻辑推理能力，每日服务超 500 万投资者，有望打开成长空间。

● 风险提示：下游投资不及预期；AI 产品落地不及预期；公司研发不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,564	4,187	4,902	5,674	6,550
YOY(%)	0.1	17.5	17.1	15.7	15.4
归母净利润(百万元)	1,402	1,823	2,141	2,525	2,956
YOY(%)	-17.1	30.0	17.4	17.9	17.0
毛利率(%)	89.1	89.4	89.9	90.5	91.0
净利率(%)	39.3	43.5	43.7	44.5	45.1
ROE(%)	19.2	22.9	21.2	21.5	21.3
EPS(摊薄/元)	2.61	3.39	3.98	4.70	5.50
P/E(倍)	124.3	95.6	81.4	69.0	59.0
P/B(倍)	23.8	21.9	17.2	14.8	12.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8265	9372	11346	12848	14977
现金	8170	9200	11204	12705	14822
应收票据及应收账款	54	41	0	0	0
其他应收款	31	31	41	42	54
预付账款	0	1	1	1	1
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	10	100	100	100	100
非流动资产	1580	1605	1786	1925	2088
长期投资	3	4	6	7	9
固定资产	665	632	827	1004	1181
无形资产	339	331	376	373	373
其他非流动资产	573	638	577	540	524
资产总计	9845	10977	13131	14773	17064
流动负债	2416	2886	2900	2890	3075
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	165	162	0	0	0
其他流动负债	2251	2725	2900	2890	3075
非流动负债	110	116	116	116	116
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	110	116	116	116	116
负债合计	2526	3002	3016	3006	3191
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	538	538	538	538	538
资本公积	357	357	357	357	357
留存收益	6393	7034	8027	9179	10714
归属母公司股东权益	7319	7974	10115	11767	13873
负债和股东权益	9845	10977	13131	14773	17064

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1592	2316	2007	2311	2904
净利润	1402	1823	2141	2525	2956
折旧摊销	73	77	66	86	108
财务费用	-203	-206	-239	-283	-325
投资损失	-1	-21	-6	-7	-9
营运资金变动	122	437	43	-11	173
其他经营现金流	199	205	1	0	1
投资活动现金流	-484	-119	-241	-219	-261
资本支出	201	104	245	224	268
长期投资	0	-50	-2	-2	-2
其他投资现金流	-283	34	6	7	9
筹资活动现金流	-1218	-1311	239	-591	-525
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-1218	-1311	239	-591	-525
现金净增加额	-87	900	2004	1501	2117

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3564	4187	4902	5674	6550
营业成本	389	443	495	541	588
营业税金及附加	58	74	68	87	103
营业费用	497	592	696	783	897
管理费用	204	221	255	289	327
研发费用	1179	1193	1387	1617	1854
财务费用	-203	-206	-239	-283	-325
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	73	76	78	84	78
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	21	6	7	9
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1512	1967	2323	2731	3190
营业外收入	2	0	1	1	1
营业外支出	12	2	6	5	6
利润总额	1501	1965	2318	2727	3185
所得税	99	142	177	202	229
净利润	1402	1823	2141	2525	2956
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	1402	1823	2141	2525	2956
EBITDA	1329	1766	2078	2455	2880
EPS(元)	2.61	3.39	3.98	4.70	5.50

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	0.1	17.5	17.1	15.7	15.4
营业利润(%)	-17.9	30.1	18.1	17.6	16.8
归属于母公司净利润(%)	-17.1	30.0	17.4	17.9	17.0
获利能力					
毛利率(%)	89.1	89.4	89.9	90.5	91.0
净利率(%)	39.3	43.5	43.7	44.5	45.1
ROE(%)	19.2	22.9	21.2	21.5	21.3
ROIC(%)	15.8	19.4	18.2	18.5	18.4
偿债能力					
资产负债率(%)	25.7	27.4	23.0	20.3	18.7
净负债比率(%)	-110.2	-113.9	-109.6	-107.0	-106.0
流动比率	3.4	3.2	3.9	4.4	4.9
速动比率	3.4	3.2	3.9	4.4	4.9
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	77.6	88.4	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.8	2.7	6.1	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	2.61	3.39	3.98	4.70	5.50
每股经营现金流(最新摊薄)	2.96	4.31	3.73	4.30	5.40
每股净资产(最新摊薄)	13.61	14.83	18.82	21.89	25.80
估值比率					
P/E	124.3	95.6	81.4	69.0	59.0
P/B	23.8	21.9	17.2	14.8	12.6
EV/EBITDA	125.1	93.6	78.5	65.9	55.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn