

同花顺 (300033.SZ)

受益政策东风，持续看好 AI 赋能公司发展前景

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	3564.26	4186.79	4970.94	5862.82	6818.93
增长率 yoy (%)	0.14	17.47	18.73	17.94	16.31
归母净利润 (百万元)	1402.47	1823.27	2286.63	2814.15	3136.71
增长率 yoy (%)	-17.07	30	25.41	23.07	11.46
ROE (%)	20.33	22.15	22.23	21.92	19.84
EPS 最新摊薄 (元)	2.61	3.39	4.25	5.23	5.83
P/E (倍)	119.47	91.89	73.27	59.54	53.42
P/B (倍)	22.89	21.01	19.12	17.01	15.12

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 近日, 同花顺发布 2024 年业绩报告, 实现营业总收入 **41.87 亿元**, 同比为 **+17.47%**, **Q4 同比、环比为 55.39%、+95.93%**; 实现归母净利润为 **18.23 亿元**, 同比为 **+30%**, **Q4 同比、环比为 +85.54%、+306.95%**, 受益 2024 年 924 新政, 证券市场回暖, 客户需求增加, 公司业务规模扩大致业绩改善显著。

分业务看, 广告及互联网业务推广增速显著。2024 年软件销售及维护收入同比 **-18.61%**, 主要是由于随着券商信创升级逐渐完成等原因, 相应的业务需求减少所致; 广告及互联网业务推广服务同比 **+49.00%**, 主要是由于证券市场回暖, 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; 基金销售及其他交易手续费等其他业务同比 **-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。

营收占比方面, 2024 年增值电信业务、软件销售及维护、广告及互联网业务推广服务、基金销售及其他交易手续费等其他业务比重分别为 **38.59%、8.5%、48.36%、4.55%**, 2023 年占比分别为 **42.89%、12.28%、38.13%、6.7%**, 其中广告及互联网业务推广业务提升显著, 其他业务均有所下降。

受 924 新政提振市场信心, 市场交投同比大幅改善, 公司现金流有所改善。客户需求相对有所提升, 2024 年公司销售商品、提供劳务现金达到 **48.83 亿元**, 同比 **+24.86%**, 较前季度同比增速大幅提升; 合同负债同比 **+34.92%**, 达到 **14.87 亿元**, 为未来业绩奠定基础。

2024 年公司营业总成本同比 **+9.09%**, 毛利有所提升。公司销售费用同比 **+19.06%**, 主要系加大营销推广力度, 相应营销费用及销售人员薪酬增加所致。管理费用同比 **+8.28%**, 所得税同比 **+43.82%**, 主要系利润大幅增长。研发投入稳中有升, 2022-2024 年的研发金额占比营业收入比例分别为 **29.98%、33.09%、28.5%**。2024 年公司毛利率为 **89.41%**, 同比微幅提升, 较前三季度提升显著。

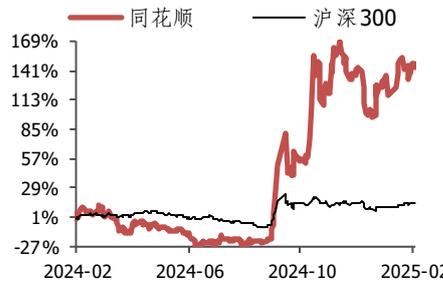
公司大模型技术与金融信息服务业务深度融合, 搭建互联网智能理财服务平

买入 (维持评级)

股票信息

行业	计算机
2025 年 2 月 25 日收盘价 (元)	311.66
总市值 (百万元)	167,548.42
流通市值 (百万元)	85,864.07
总股本 (百万股)	537.60
流通股本 (百万股)	275.51
近 3 月日均成交额 (百万元)	5,571.03

股价走势



作者

分析师 刘文强

执业证书编号: S1070517110001

邮箱: liuwq@cgws.com

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

相关研究

- 《市场相对低迷影响 C 端需求, 看好公司长期发展前景》2024-09-02
- 《研发持续加码, 看好公司发展前景》2024-05-06
- 《研发投入增长, 期待 AI 布局引领新发展》2024-03-08

台，看好 AI 赋能业务前景。2024 年公司升级了多个智能产品，推动前沿大模型技术应用。问财投资助手升级为原生 AI 对话产品，融合多模态大模型技术，实现更自然、精准的交互。同创智能体平台集成大模型、低代码和实时金融数据，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。报告期内，公司通过搭建互联网智能理财服务平台，建立全方位的财富管理产品与服务供给体系，提供股票、基金、个人养老金、期货、保险等多元化理财场景，打造多元化、个性化、品种多、更迭快的智能理财服务平台，满足不同投资者对综合性财富管理一站式需求。伴随 ETF 扩张驱动公募基金市场扩容，将有利于进一步打开公司互联网智能理财业务空间。

投资建议：公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商，在产品、客户资源、技术、人力资源、数据资源、品牌认可度、管理团队等方面拥有相对显著的竞争优势，我们看好公司的发展前景。

预计公司 2025、2026、2027 年的摊薄 EPS 分别为 4.25、5.23、5.83 元，对应的 PE 分别为 73.27、59.54、53.42 倍，维持“买入”评级。

风险提示：AI 研发赋能业务不及预期风险；股市系统性下跌风险；基金发行放缓风险；监管趋严风险；基金代销市占率下滑风险；股民等新开户快速下降风险。

附：盈利预测表（单位：百万）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
增值电信业务					
收入	1528.78	1615.88	1777.47	1919.67	2073.24
yoy	-0.61%	5.70%	10.00%	8.00%	8.00%
成本	211.83	252.63	283.82	309.75	322.36
毛利	1316.95	1363.25	1493.65	1609.92	1750.88
毛利率	86.14%	84.37%	84.03%	83.86%	84.45%
软件销售及维护					
收入	437.52	356.08	338.28	345.04	355.39
yoy	53.54%	-18.61%	-5.00%	2.00%	3%
成本	58.34	58.26	56.47	57.72	57.38
毛利	379.18	297.82	281.80	287.32	298.01
毛利率	84.00%	83.64%	83.31%	83.27%	83.86%
广告及互联网业务推广服务					
收入	1359.00	2024.86	2672.82	3421.20	4208.08
yoy	-10.97%	49.00%	32.00%	28.00%	23%
成本	95.06	109.96	120.87	174.31	222.39
毛利	1263.94	1914.90	2551.95	3246.89	3985.69
毛利率	86.67%	94.57%	95.48%	94.91%	94.72%
基金销售及其他交易手续费等其他业务					
收入	238.97	189.98	182.38	176.91	182.22
yoy	14.04%	-20.50%	-4.00%	-3.00%	3%
成本	23.78	22.55	21.97	21.47	21.31
毛利	215.19	167.43	160.41	155.44	160.91
毛利率	90.05%	88.13%	87.95%	87.87%	88.31%
营业收入	3564.26	4186.79	4970.94	5862.82	6818.93
增长率	0.14%	17.47%	18.73%	17.94%	16.31%
综合毛利率	89.09%	89.41%	90.28%	90.39%	90.86%
净利润率	39.35%	43.55%	46.00%	48.00%	46.00%
净利润	1402.48	1823.28	2286.63	2814.15	3136.71

资料来源：Wind，长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深300指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044

传真：86-10-88366686