

同花顺（300033.SZ）

一季度业绩符合预期，AI 金融流量变现领军

事件：4 月 24 日，公司发布 2025 年一季报，实现营业总收入 7.48 亿元，同比增加 20.90%；实现归属上市公司股东的净利润 1.20 亿元，同比增加 15.91%，业绩符合预期。

经营性现金流净额良好，合同负债同比+67.39%。1) 公司发布 2025 年一季报，实现营业总收入 7.48 亿元，同比增加 20.90%；实现归属上市公司股东的净利润 1.20 亿元，同比增加 15.91%；实现扣非后归母净利 1.13 亿元，同比+13.72%。2) 2025 年一季度经营活动现金流净额 3.13 亿元，同比+720.40%，经营性现金流净额良好。3) 2025Q1 公司销售/管理/研发费用分别为 1.66/0.63/2.91 亿元，同比+47.36%/-2.33%/-3.72%；销售费用增幅较大主要系加大营销推广力度，销售人员薪酬及广告宣传费增加所致。4) 2025Q1 公司合同负债 18.68 亿元，同比+67.39%，环比+25.71%。

年报广告及互联网业务带动增长，证券市场回暖推广需求提升。1) 2024 年公司实现营业收入 41.87 亿元，同比增加 17.47%；实现归属上市公司股东的净利润 18.23 亿元，同比增加 30.0%，主要由于受证券市场回暖影响，投资者对金融信息服务需求有所上升，公司营业收入及净利润实现一定幅度增长。2) 分业务来看，增值电信业务实现营收 16.16 亿元，同比+5.7%，主要系证券市场回暖，客户需求增加，公司业务规模扩大所致；软件销售及维护业务实现营收 3.56 亿元，同比-18.61%；广告及互联网业务实现营收 20.25 亿元，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实现营收 1.90 亿元，同比-20.50%。

ETF 大时代开启，公司作为金融流量领军有望受益。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。截至 2024 年 12 月 31 日，公司“爱基金”平台接入基金公司及证券公司 222 家，代销基金产品及资管产品 22,605 支。

问财大模型 HithinkGPT 未来可期，推动前沿大模型技术应用。1) 公司聚焦互联网金融信息服务主业，推动大模型技术深度融合应用，引领行业创新发展，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。2) 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。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。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，已为数千名开发人员生成超百万行代码。

维持“买入”评级。公司业务与证券市场活跃度存在高度相关性，随着 DeepSeek 科技进展以及 2024 年以来资本市场活跃度的提升，结合 2024 年年报情况，预计 2025-2027 年营业收入分别为 52.45、59.85 及 66.12 亿元，归母净利润分别为 24.11、28.38 及 32.02 亿元。维持“买入”评级。

风险提示：核心产品收入不达预期；金融监管加强；资本市场不景气。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,564	4,187	5,245	5,985	6,612
增长率 yoy（%）	0.1	17.5	25.3	14.1	10.5
归母净利润（百万元）	1,402	1,823	2,411	2,838	3,202
增长率 yoy（%）	-17.1	30.0	32.2	17.7	12.8
EPS 最新摊薄（元/股）	2.61	3.39	4.49	5.28	5.96
净资产收益率（%）	19.2	22.9	27.5	27.5	26.3
P/E（倍）	100.0	76.9	58.1	49.4	43.8
P/B（倍）	19.2	17.6	16.0	13.6	11.5

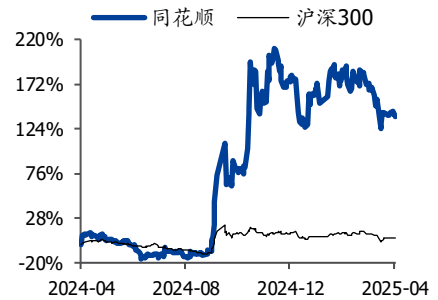
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 04 月 24 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	软件开发
前次评级	买入
04 月 24 日收盘价（元）	260.75
总市值（百万元）	140,179.20
总股本（百万股）	537.60
其中自由流通股（%）	51.25
30 日日均成交量（百万股）	8.60

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

相关研究

- 《同花顺（300033.SZ）：2024 年年报业绩略超预期，AI 金融流量变现领军》 2025-02-27
- 《同花顺（300033.SZ）：营收保持平稳增速，AI 产业趋势下有望长期受益》 2024-02-28
- 《同花顺（300033.SZ）：三季报业绩符合预期，AI 产业趋势下有望长期受益》 2023-10-23

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8265	9372	10126	11686	13631
现金	8170	9200	9897	11484	13379
应收票据及应收账款	54	41	81	59	95
其他应收款	31	31	46	41	56
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	1876	2002	2087
长期投资	3	4	6	7	9
固定资产	665	632	887	1060	1189
无形资产	339	331	376	373	373
其他非流动资产	573	638	608	562	516
资产总计	9845	10977	12002	13688	15717
流动负债	2416	2886	3113	3238	3420
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	165	162	235	225	291
其他流动负债	2251	2725	2878	3013	3129
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	3229	3354	3536
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	7619	8130	8686
归属母公司股东权益	7319	7974	8773	10334	12181
负债和股东权益	9845	10977	12002	13688	15717

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1592	2316	2432	2837	3155
净利润	1402	1823	2411	2838	3202
折旧摊销	73	77	69	91	111
财务费用	-203	-206	-213	-237	-280
投资损失	-1	-21	-6	-7	-9
营运资金变动	122	437	171	152	132
其他经营现金流	199	205	0	0	0
投资活动现金流	-484	-119	-335	-210	-187
资本支出	201	104	270	124	83
长期投资	0	-50	-2	-2	-2
其他投资现金流	-283	-66	-66	-88	-106
筹资活动现金流	-1218	-1311	-1400	-1040	-1074
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	-1400	-1040	-1074
现金净增加额	-87	900	698	1587	1895

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3564	4187	5245	5985	6612
营业成本	389	443	539	625	701
营业税金及附加	58	74	72	91	104
营业费用	497	592	629	652	661
管理费用	204	221	262	245	264
研发费用	1179	1193	1416	1616	1785
财务费用	-203	-206	-213	-237	-280
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	73	76	70	70	70
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	2615	3069	3455
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	2610	3064	3450
所得税	99	142	199	227	248
净利润	1402	1823	2411	2838	3202
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	1402	1823	2411	2838	3202
EBITDA	1329	1766	2392	2835	3188
EPS (元)	2.61	3.39	4.49	5.28	5.96

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	0.1	17.5	25.3	14.1	10.5
营业利润(%)	-17.9	30.1	32.9	17.4	12.6
归属于母公司净利润(%)	-17.1	30.0	32.2	17.7	12.8
获利能力					
毛利率(%)	89.1	89.4	89.7	89.6	89.4
净利率(%)	39.3	43.5	46.0	47.4	48.4
ROE(%)	19.2	22.9	27.5	27.5	26.3
ROIC(%)	15.8	19.4	24.2	24.3	23.2
偿债能力					
资产负债率(%)	25.7	27.4	26.9	24.5	22.5
净负债比率(%)	-110.2	-113.9	-111.5	-110.0	-108.9
流动比率	3.4	3.2	3.3	3.6	4.0
速动比率	3.4	3.2	3.2	3.6	4.0
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
应收账款周转率	77.6	88.4	85.9	85.2	85.6
应付账款周转率	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	2.61	3.39	4.49	5.28	5.96
每股经营现金流(最新摊薄)	2.96	4.31	4.52	5.28	5.87
每股净资产(最新摊薄)	13.61	14.83	16.32	19.22	22.66
估值比率					
P/E	100.0	76.9	58.1	49.4	43.8
P/B	19.2	17.6	16.0	13.6	11.5
EV/EBITDA	99.4	74.2	54.5	45.4	39.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 04 月 24 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com