

**事件:** 同花顺于 2025 年 4 月 24 日晚发布 2025 年一季报, 2025Q1 公司实现营收 7.48 亿元, 同比增长 20.90%; 实现归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 15.91%; 实现扣非净利润 1.13 亿元, 同比增长 13.72%。公司在 2025 年 2 月 24 日发布 2024 年年报, 2024 年公司实现营收 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%; 实现扣非净利润 17.65 亿元, 同比增长 28.93%。

**受益于资本市场活跃, 24Q4、25Q1 收入、利润快速增长。** 2024 年公司实现营收 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%; 实现扣非净利润 17.65 亿元, 同比增长 28.93%。2025Q1 公司收入端同比增长 21%, 继续保持高速增长态势。得益于 2024 年 9 月 24 日政策推动, A 股市场热度大幅回暖, 2024Q4、2025Q1A 股整体成交额为 111、85 万亿元 (单边成交额), 同比提升分别为 125%、66%。

**费用控制稳健, 利润端实现更快增长。** 从费用端看, 2024 年公司销售、管理、研发费用同比变化分别为 +19%、+8%、+1%, 费用投入整体保持稳健的背景下, 利润端相较于收入增长更快。

**市场交易活跃, 互联网广告推广业务快速增长。** 公司广告及互联网业务推广服务较去年增长 49.00%, 2024 年实现营收 20.25 亿元。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。

**全面拥抱 AI, 多个产品实现与 AI 融合。** 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。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。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。

**投资建议:** 预计公司 25-27 年归母净利润分别为 22.6、27.0、31.8 亿元, 当前市值对应 25/26/27 年的 PE 估值分别为 61、51、43 倍, 考虑到整个金融信息行业在 2025 年有望迎来回暖, 市场交易增加, AI 大模型融合已有产品, 公司主营业务有望充分受益, 维持“推荐”评级。

**风险提示:** 供应链风险; 核心技术水平升级不及预期; 政策推进不及预期。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	4,187	5,089	6,019	7,065
增长率 (%)	17.5	21.5	18.3	17.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,823	2,260	2,700	3,182
增长率 (%)	30.0	24.0	19.5	17.8
每股收益 (元)	3.39	4.20	5.02	5.92
PE	76	61	51	43
PB	17.3	14.8	12.5	10.7

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价)

## 推荐

**维持评级**
**当前价格:**
**256.77 元**

**分析师 吕伟**

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei\_yj@mszq.com

**分析师 丁辰晖**

执业证书: S0100522090006

邮箱: dingchenhui@mszq.com

## 相关研究

- 1.同花顺 (300033.SZ) 2024 年三季报点评: Q3 经营稳健, 期待市场回暖带来业绩拐点-2024/10/27
- 2.同花顺 (300033.SZ) 2023 年年报点评: 打造 AI+金融的“核聚变” -2024/03/03
- 3.同花顺 (300033.SZ) 2023 年三季报点评: 持续加大 AI 领域投入, 业绩短期承压-2023/10/23
- 4.同花顺 (300033.SZ) 2023 年半年度业绩报告点评: 业绩韧性十足, 稀缺的金融 IT+AI 应用双龙头-2023/08/04

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,187	5,089	6,019	7,065
营业成本	443	476	556	645
营业税金及附加	74	76	75	88
销售费用	592	662	782	918
管理费用	221	280	301	353
研发费用	1,193	1,527	1,806	2,119
EBIT	1,740	2,195	2,650	3,116
财务费用	-206	-184	-193	-233
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	21	25	30	35
营业利润	1,967	2,379	2,842	3,350
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	1,965	2,379	2,842	3,350
所得税	142	119	142	167
净利润	1,823	2,260	2,700	3,182
归属于母公司净利润	1,823	2,260	2,700	3,182
EBITDA	1,817	2,346	2,804	3,275

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	9,200	9,641	11,653	13,929
应收账款及票据	41	70	82	97
预付款项	1	0	0	0
存货	0	0	0	0
其他流动资产	130	155	166	177
流动资产合计	9,372	9,866	11,902	14,203
长期股权投资	4	4	4	4
固定资产	632	656	677	693
无形资产	331	336	341	346
非流动资产合计	1,605	1,684	1,760	1,831
资产合计	10,977	11,551	13,661	16,035
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	162	91	107	124
其他流动负债	2,725	1,993	2,439	2,836
流动负债合计	2,886	2,084	2,545	2,960
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	116	116	116	116
非流动负债合计	116	116	116	116
负债合计	3,002	2,200	2,661	3,076
股本	538	538	538	538
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	7,974	9,351	11,000	12,958
负债和股东权益合计	10,977	11,551	13,661	16,035

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	17.47	21.55	18.28	17.37
EBIT 增长率	33.05	26.17	20.69	17.62
净利润增长率	30.00	23.97	19.46	17.84
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	89.41	90.64	90.77	90.86
净利润率	43.55	44.42	44.86	45.04
总资产收益率 ROA	16.61	19.57	19.77	19.85
净资产收益率 ROE	22.86	24.17	24.55	24.56
<b>偿债能力</b>				
流动比率	3.25	4.73	4.68	4.80
速动比率	3.25	4.73	4.68	4.80
现金比率	3.19	4.63	4.58	4.71
资产负债率 (%)	27.35	19.05	19.48	19.18
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	3.55	5.00	5.00	5.00
存货周转天数	0.00	0.00	0.00	0.00
总资产周转率	0.38	0.44	0.44	0.44
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	3.39	4.20	5.02	5.92
每股净资产	14.83	17.39	20.46	24.10
每股经营现金流	4.31	2.85	6.07	6.87
每股股利	1.80	1.64	1.95	2.28
<b>估值分析</b>				
PE	76	61	51	43
PB	17.3	14.8	12.5	10.7
EV/EBITDA	70.92	54.73	45.07	37.90
股息收益率 (%)	0.70	0.64	0.76	0.89

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	1,823	2,260	2,700	3,182
折旧和摊销	77	151	155	159
营运资金变动	437	-856	438	389
经营活动现金流	2,316	1,530	3,263	3,694
资本开支	-104	-230	-230	-230
投资	-50	0	0	0
投资活动现金流	-119	-205	-200	-195
股权募资	0	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-1,311	-884	-1,051	-1,224
现金净流量	900	441	2,012	2,276

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048