

受益市场回暖业绩高速增长，持续拥抱 AI

2025 年 08 月 25 日

► **事件：**同花顺于 2025 年 8 月 22 日晚发布 2025 年中报，2025H1 公司实现营收 17.79 亿元，同比增长 28.07%；实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 38.29%；实现扣非净利润 4.84 亿元，同比增长 40.64%。

► **受益于市场交投活跃，25Q2 业绩继续向上。**2025Q2 公司实现营收 10.31 亿元，同比增长 33.82%；实现归母净利润 3.81 亿元，同比增长 47.27%；实现扣非净利润 3.72 亿元，同比增长 51.50%。回顾 2025 年上半年，A 股市场单边成交额达到 159.22 万亿元，同比增长 58.9%，市场活跃度明显提升。

► **毛利率有所提升，费用投入保持稳健。**2025H1 公司毛利率达到 86.9%，同比提升 2pct；另一方面，2025H1 公司销售/管理/研发费用投入分别为 3.4/1.2/5.8 亿元，同比变动分别为+38%/+9%/-2%。得益于毛利率的提升以及成本端稳健的投入，公司归母净利润、扣非净利润增速相较于收入更快，实现良好的利润表现。

► **加大 AI 领域投入，大模型、智能体产品持续升级。**公司持续优化升级问财 HithinkGPT 大模型，升级了多个智能产品，推动前沿大模型技术应用。问财投资助手实现革命性进化，从单一推理模型跃升为自主规划推理智能体，新一代产品具备多步自主规划能力，在思考过程中实现“边想、边查、边搜”。公司建立并开源了全球首个专为真实金融场景设计的大语言模型评估基准 BizFinBench，用来评估大模型在复杂金融任务中的表现。它包含 10 万+条高质量中文金融问答数据，覆盖多种业务场景。从数值计算、逻辑推理、信息抽取、预测识别、知识问答五大维度，全面衡量模型能力。

► **紧抓 ETF 发展趋势。**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 2025 年 6 月 30 日，公司“爱基金”平台接入基金公司及证券公司 228 家，代销基金产品及资管产品 24,606 支。

► **投资建议：**预计公司 25-27 年归母净利润分别为 27.7、33.3、39.1 亿元，当前市值对应 25/26/27 年的 PE 估值分别为 77、64、55 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	5,798	6,981	8,219
增长率 (%)	17.5	38.5	20.4	17.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,823	2,773	3,325	3,910
增长率 (%)	30.0	52.1	19.9	17.6
每股收益 (元)	3.39	5.16	6.19	7.27
PE	117	77	64	55
PB	26.9	25.5	24.1	22.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 25 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

398.35 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 年年报及 2025 年一季报点评：受益市场回暖业绩大幅增长，AI 产品持续落地-2025/04/29
- 2.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
- 3.同花顺 (300033.SZ) 2023 年年报点评：打造 AI+金融的“核聚变”-2024/03/03
- 4.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

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	5,798	6,981	8,219
营业成本	443	512	604	703
营业税金及附加	74	87	87	103
销售费用	592	754	908	1,068
管理费用	221	290	349	411
研发费用	1,193	1,565	1,885	2,219
EBIT	1,740	2,735	3,323	3,920
财务费用	-206	-184	-177	-196
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	21	29	35	41
营业利润	1,967	2,919	3,500	4,116
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	1,965	2,919	3,500	4,116
所得税	142	146	175	206
净利润	1,823	2,773	3,325	3,910
归属于母公司净利润	1,823	2,773	3,325	3,910
EBITDA	1,817	2,818	3,411	4,014

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	9,200	8,855	9,805	10,777
应收账款及票据	41	79	96	113
预付款项	1	0	0	0
存货	0	0	0	0
其他流动资产	130	163	176	190
流动资产合计	9,372	9,098	10,076	11,080
长期股权投资	4	4	4	4
固定资产	632	637	637	631
无形资产	331	333	335	337
非流动资产合计	1,605	1,662	1,714	1,760
资产合计	10,977	10,760	11,790	12,840
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	162	98	116	135
其他流动负债	2,725	2,156	2,670	3,113
流动负债合计	2,886	2,254	2,785	3,248
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	2,370	2,901	3,364
股本	538	538	538	538
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	7,974	8,390	8,889	9,476
负债和股东权益合计	10,977	10,760	11,790	12,840

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
成长能力 (%)				
营业收入增长率	17.47	38.47	20.41	17.74
EBIT 增长率	33.05	57.18	21.50	17.96
净利润增长率	30.00	52.09	19.91	17.60
盈利能力 (%)				
毛利率	89.41	91.17	91.35	91.44
净利率	43.55	47.83	47.63	47.58
总资产收益率 ROA	16.61	25.77	28.20	30.45
净资产收益率 ROE	22.86	33.05	37.41	41.27
偿债能力				
流动比率	3.25	4.04	3.62	3.41
速动比率	3.25	4.04	3.62	3.41
现金比率	3.19	3.93	3.52	3.32
资产负债率 (%)	27.35	22.02	24.61	26.20
经营效率				
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	0.54	0.59	0.64
每股指标 (元)				
每股收益	3.39	5.16	6.19	7.27
每股净资产	14.83	15.61	16.53	17.63
每股经营现金流	4.31	3.95	7.22	8.18
每股股利	3.00	4.38	5.26	6.18
估值分析				
PE	117	77	64	55
PB	26.9	25.5	24.1	22.6
EV/EBITDA	112.81	72.86	59.90	50.67
股息收益率 (%)	0.75	1.10	1.32	1.55

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	1,823	2,773	3,325	3,910
折旧和摊销	77	83	88	94
营运资金变动	437	-703	503	432
经营活动现金流	2,316	2,123	3,881	4,395
资本开支	-104	-140	-140	-140
投资	-50	0	0	0
投资活动现金流	-119	-111	-105	-99
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	-2,357	-2,826	-3,324
现金净流量	900	-345	950	973

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。	公司评级	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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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