

营收净利超预期，合同负债同比+92%

— 2025 年中报业绩点评

2025 年 8 月 24 日

- 事件：**公司发布 2025 年半年度报告，报告期内实现营收 17.79 亿元（YoY+28.07%）；实现归母净利润 5.02 亿元（YoY+38.29%）；扣非归母净利润 4.84 亿元（YoY+40.64%）；销售毛利率为 86.95%（YoY+2.09pct）；经营性现金流净额 11.41 亿元（YoY+274.94%）。
- 资本市场持续活跃带动需求增长，广告及互联网服务板块同比增长 83%：**随着国家对金融科技产业的政策支持力度加强、人工智能大模型技术的升级进步、用户对金融信息服务需求的增长，互联网金融信息服务行业逐渐回暖。**报告期内，公司主营业务实现营收 17.79 亿元（YoY+28.07%），主要系广告及互联网推广服务、增值电信业务收入增加所致。2025 年上半年，上交所 A 股累计新开户 1260 万户（YoY+32.79%）；2025 年上半年 A 股日均成交额上升至 14026.40 亿元，相较 2024 年上半年 A 股日均成交额 8704.63 亿元（YoY+61.14%），证券市场回暖赋能公司主营业务增长。**增值电信/软件销售及维护/广告及互联网推广服务/基金销售及其他业务分别实现营收 8.60/1.11/6.41/1.68 亿元，分别同比+11.85%/7.66%/83.20%/-0.04%。其中，广告及互联网推广服务板块高速增长的原因主要是资本市场活跃，公司产品在大模型技术的赋能下给用户带来更好的体验，公司网站和 APP 的用户活跃度及粘性显著改善，吸引金融机构加大宣传投放力度。
- 经营现金流大幅增长，合同负债大比例增长 92%：**报告期内，公司经营性现金流净额达 11.40 亿元（YoY+274.94%），主要系资本市场活跃度上升带来的公司业务规模扩大所致，从而带动回款增加。三费方面，公司销售/管理/研发费用为 3.35/1.24/5.81 亿元，分别同比+38.15%/+8.79%/-1.94%，费用率分别为 18.82%/6.99%/32.63%。其中，销售费用增加的主要系公司在证券市场回暖环境下由于业务规模的扩大，需要加大营销力度、增加宣传推广费、提高销售人员薪酬等原因所致。公司近三年研发经费占公司总收入 25%以上，持续推进技术与应用的创新，围绕人工智能和大模型技术培育产品竞争优势。**合同负债方面，2025 年上半年公司合同负债升至 23.14 亿元，同比增长 92.45%，预计公司未来业绩及回款情况将大幅改善。**
- 推动前沿大模型技术应用，促进智能产品进化革新：**报告期内，公司就多款智能产品进行升级，不断推动大模型技术与多业务场景深度融合，在大模型+金融投顾、大模型+智能客服、大模型+代码生成、大模型+法律咨询等多领域推出产品：1) 问财 HithinkGPT 大模型持续优化升级，问财深度思考 2.0 实现革命性进化，从单一推理模型升级为自主规划推理智能体，多步自主规划能力支持其在思考过程中“边想、边查、边搜”，显著减少幻觉与格式错误，真正实现“智能体自我进化”，能够结合宏观经济形势、行业动态等因素预测市场未来走势，帮助投资者做出科学决策；2) 公司建立并开源 BizFinBench，这是全球首个针对真实金融场景设计的大语言模型评估基准，基于 10 万+条高质量中文金融问答数据，BizFinBench 能够从数值计算、逻辑推理、信息抽取、预测识别、知识问答五大维度评估大模型在复杂金融任务中的表现。大

同花顺 (300033.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanjing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

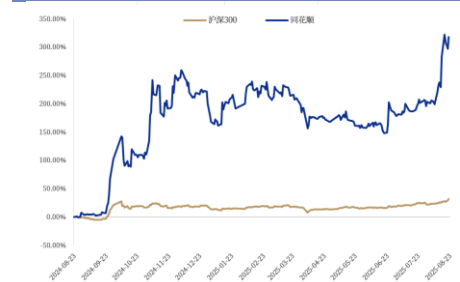
市场数据

2025-08-23

股票代码	300033.SZ
A 股收盘价(元)	400.82
上证指数	3825.76
总股本(亿股)	5.38
实际流通 A 股(亿股)	2.76
流通 A 股市值(亿元)	1104.28

相对指数表现图

2025-08-23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033.SZ)_需求回暖拉动业绩，合同负债积极指引

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033.SZ)_业绩仍承压，合同负债指标向好

【银河计算机】公司点评_同花顺(300033)_合同负债预示向好预期，AI 打开未来成长空间

模型技术的加持提高公司产品的用户体验度和用户粘性，形成明显的竞争优势。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司已累计获得自主研发的软件著作权 556 项，发明专利授权 127 项。报告期内，公司在智能语音、图形图像、自然语言处理等技术应用取得较大突破，并在 AAAI、ACL 等国际顶级 AI 学术会议及期刊上发表论文数十余篇，形成了明显的技术领先优势。公司持续立足互联网金融信息服务主业，依托人工智能技术优势，积极打造未来增长的新引擎。

- **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收分别为 56.65/65.23/73.77 亿元，同比增长 35.32%/15.14%/13.08%；归母净利润分别为 25.56/30.47/34.62 亿元，同比增长 40.19%/19.23%/13.61%；EPS 分别为 4.75/5.67/6.44 元，当前股价对应 2025-2027 年 PE 为 84.30/70.71/62.24 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**金融市场波动风险；金融科技投入不及预期的风险；产品研发未及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4186.79	5665.37	6523.07	7376.60
收入增长率%	17.47	35.32	15.14	13.08
归母净利润(百万元)	1823.27	2556.00	3047.42	3462.03
利润增速%	30.00	40.19	19.23	13.61
毛利率%	89.41	89.99	89.92	89.72
摊薄 EPS(元)	3.39	4.75	5.67	6.44
PE	118.18	84.30	70.71	62.24

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	9371.56	11161.88	14816.70	18881.03
现金	9199.70	10964.60	14604.63	18654.21
应收账款	40.68	55.04	63.38	71.67
其它应收款	30.58	41.38	47.64	53.88
预付账款	0.94	1.21	1.40	1.62
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	99.66	99.66	99.66	99.66
非流动资产	1604.94	1604.86	1604.86	1604.86
长期投资	4.00	4.00	4.00	4.00
固定资产	631.77	631.77	631.77	631.77
无形资产	331.25	331.25	331.25	331.25
其他	637.92	637.84	637.84	637.84
资产总计	10976.50	12766.75	16421.57	20485.90
流动负债	2886.16	3774.22	4381.62	4983.92
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	161.54	223.67	249.38	293.40
其他	2724.62	3550.56	4132.23	4690.52
非流动负债	116.01	86.12	86.12	86.12
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	116.01	86.12	86.12	86.12
负债合计	3002.18	3860.34	4467.74	5070.04
少数股东权益	0.22	0.22	0.22	0.22
归属母公司股东权益	7974.11	8906.19	11953.61	15415.64
负债和股东权益	10976.50	12766.75	16421.57	20485.90

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2315.51	3418.71	3640.03	4049.59
净利润	1823.28	2556.00	3047.42	3462.03
折旧摊销	76.74	0.00	0.00	0.00
财务费用	-0.61	0.00	0.00	0.00
投资损失	-20.97	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	437.13	862.63	592.61	587.55
其它	-0.06	0.08	0.00	0.00
投资活动现金流	-119.45	0.00	0.00	0.00
资本支出	-103.68	0.00	0.00	0.00
长期投资	-50.00	0.00	0.00	0.00
其他	34.23	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	-1310.91	-1649.31	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-1310.91	-1649.31	0.00	0.00
现金净增加额	900.26	1764.90	3640.03	4049.59

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4186.79	5665.37	6523.07	7376.60
营业成本	443.40	567.07	657.36	758.33
营业税金及附加	74.14	96.56	111.18	125.73
营业费用	592.06	688.02	668.62	756.10
管理费用	221.38	286.10	245.92	303.92
财务费用	-205.92	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	20.97	0.00	0.00	0.00
营业利润	1966.89	2680.65	3194.48	3625.20
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	1.95	0.00	0.00	0.00
利润总额	1964.94	2680.65	3194.48	3625.20
所得税	141.67	124.65	147.05	163.17
净利润	1823.28	2556.00	3047.42	3462.03
少数股东损益	0.01	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	1823.27	2556.00	3047.42	3462.03
EBITDA	1816.73	2680.65	3194.48	3625.20
EPS (元)	3.39	4.75	5.67	6.44

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	17.47%	35.32%	15.14%	13.08%
营业利润	30.10%	36.29%	19.17%	13.48%
归属母公司净利润	30.00%	40.19%	19.23%	13.61%
毛利率	89.41%	89.99%	89.92%	89.72%
净利率	43.55%	45.12%	46.72%	46.93%
ROE	22.86%	28.70%	25.49%	22.46%
ROIC	20.25%	28.70%	25.49%	22.46%
资产负债率	27.35%	30.24%	27.21%	24.75%
净负债比率	-115.37%	-123.11%	-122.18%	-121.01%
流动比率	3.25	2.96	3.38	3.79
速动比率	3.23	2.94	3.37	3.78
总资产周转率	0.40	0.48	0.45	0.40
应收账款周转率	88.37	118.37	110.17	109.24
应付账款周转率	2.71	2.94	2.78	2.79
每股收益	3.39	4.75	5.67	6.44
每股经营现金	4.31	6.36	6.77	7.53
每股净资产	14.83	16.57	22.24	28.67
P/E	118.18	84.30	70.71	62.24
P/B	27.02	24.19	18.03	13.98
EV/EBITDA	80.01	76.29	62.88	54.29
P/S	51.47	38.03	33.03	29.21

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn