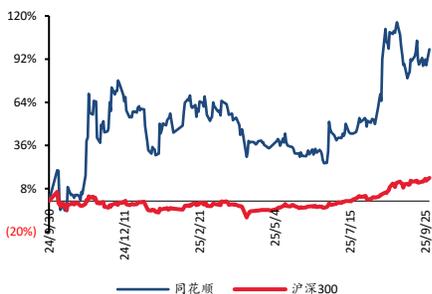


非银金融

同花顺 2025 年中报点评：技术赋能助力发展，市场需求持续释放

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股)	5.38/2.76
总市值/流通(亿元)	2,040.73/1,045.82
12个月内最高/最低价(元)	426.88/171.98

相关研究报告

<<受益交易回暖，基金销售表现尤为突出>>--2020-08-25
<<金融信息服务能力持续领先>>--2017-03-22

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：同花顺发布 2025 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 17.79 亿元，同比+28.07%；实现归母净利润 5.02 亿元，同比+38.29%；ROE（加权）为 6.77%，同比+1.52pct。

市场 β 驱动需求，行业增势显著。2025 年上半年，上交所 A 股累计新开户 1,260 万户，与去年同期（949 万户）相比，增长 32.79%，证券市场活跃度进一步提升。2025 年上半年，我国软件和信息技术服务收入达到 70,585 亿元，同比增长 11.9%，利润总额 8,581 亿元，同比增长 12.0%。受益于资本市场活跃度提升，及 AI 技术赋能下金融信息服务业务的强劲表现，2025 上半年公司实现营业总收入 17.79 亿元，同比增长 28.07%，环比增长 37.83%。其中，25Q2 单季营收达 10.31 亿元，归母净利润为 3.82 亿元，表现强劲。**业务端：**公司 2025 年上半年增值电信业务，广告及互联网业务推广服务，软件销售及维护营收分别为 8.60、6.41、1.11 亿元，同比分别+11.85%、+83.20%、+7.66%。其中广告及互联网业务成为公司核心增长引擎，为公司收入结构的多元化提供了有力支持。**成本端：**2025 年上半年销售费用、管理费用、财务费用分别为 3.35、1.24、-0.72 亿元，同比+38.15%、+8.79%、+54.18%，研发费用为 5.81 亿元，同比-1.94%。财务费用率的下降显示出公司在费用控制方面的努力，在 2025 年上半年，公司通过优化费用结构和提升运营效率，实现毛利率 86.95%和净利率 28.21%，增长显著。

“AI+金融”战略持续深化，C 端增值服务与 B 端软件销售协同发展。公司围绕人工智能大模型、AI Agent 等关键技术深度攻坚，探索技术在金融信息服务领域的创新应用，巩固行业领先地位，持续优化升级问财 HithinkGPT 大模型，同时建立并开源了大语言模型评估基准 BizFinBench。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（其中美国市场专利 28 项），技术优势显著。公司主要客户包括证券公司、基金公司、银行等机构，客户集中度较高，行业竞争力强。2025 上半年，公司 C 端增值电信业务营收 8.60 亿元，同比+11.85%，营收占比达 43.33%。B 端软件销售及维护营收 1.11 亿元，同比+7.66%，增速稳健。同时，公司上半年合同负债达 23.14 亿元，同比+92.45%，为下半年营收保障稳定。随新一轮产业政策促进技术创新和产业升级，公司营收有望进一步发展。

投资建议：公司前瞻产业布局优势显现，受益于资本市场回暖，有望延续增长。预测 2025-2027 年营收为 55.09、66.03、76.12 亿元，归母净利润为 25.94、31.89、37.06 亿元，EPS 为 4.82、5.93、6.89 元，对应 9 月 29 日收盘价的 PE 估值为 78.69、63.99、55.07 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场大幅波动、证券业务发展不及预期

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4,186.79	5,508.85	6,603.08	7,611.92
营业收入增长率(%)	17.47%	31.58%	19.86%	15.28%
归母净利（百万元）	1,823.27	2,593.53	3,189.11	3,705.70
净利润增长率(%)	30.00%	42.25%	22.96%	16.20%
摊薄每股收益（元）	3.39	4.82	5.93	6.89
市盈率（PE）	84.81	78.69	63.99	55.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。