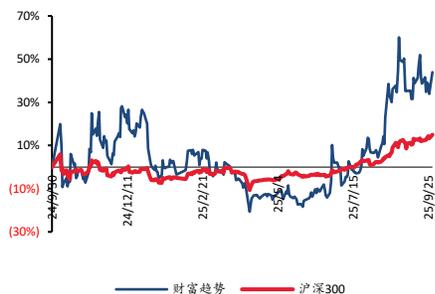


非银金融

财富趋势 2025 年中报点评：业绩拐点已现，AI 金融有望重估

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 2.56/2.56
总市值/流通(亿元) 414.91/414.91
12个月内最高/最低价(元) 223.1/95.94

相关研究报告

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@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：财富趋势发布 2025 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.33 亿元，同比-9.96%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比+6.61%。

软件信息行业发展，金融数字转型提速。2025 上半年，我国软件业务收入 70585 亿元，同比+11.9%，利润总额 8581 亿元，同比+12.0%。该行业不仅为经济发展提供技术保障，更在推动数字化转型与业务创新中扮演着核心角色。**收入端**，公司 2025H1 实现营业收入和归母净利润分别为 1.33、1.07 亿元，其中 Q2 单季实现营业收入和归母净利润分别为 0.78、0.61 亿元，同比分别+1.88%、+20.59%。2025 年上半年，金融科技行业继续保持快速发展。随着人工智能、大数据、云计算等技术的广泛应用，金融行业的数字化转型不断推进。在这一背景下，证券信息服务和金融软件的市场需求持续增长。

B 端软件销售回落，C 端信息服务增长。公司通过智能化的数据处理和决策支持系统，满足了机构和個人投资者对高端证券信息服务的需求。**业务端**，公司上半年在软件服务、证券信息服务及证券行情交易系统及维护服务的营收分别为 0.60、0.38、0.35 亿元。其中，软件服务收入虽受到市场需求下降的影响，同比回落 1.5%，仍占营业收入 44.78%。**C 端**证券信息服务同比+15.73%，占比 28.94%。公司客户覆盖国内 90%证券公司，表现亮眼，尤其是在云计算和大数据分析领域，带动了部分增值服务的需求。**成本端**，报告期内公司销售费用、管理费用、研发费用分别为 292.56、452.61、4013.64 万元，其中销售费用和管理费用同比分别-6.21%、-7.41%，成本管控良好。

技术研发持续投入，前瞻布局着眼未来。面对市场压力，公司持续加大在人工智能、大数据和云计算等领域的技术创新和研发投入，年内获得了 4 个软件著作权，并有多个项目正在研发过程中。报告期内，公司投入研发费用 4013.64 万元，占公司总收入 30.19%。公司在人工智能项目产品功能拓展、平台生态构建和核心技术升级方面取得了重大突破，推动了“问小达”系统从智能问答助手向证券分析智能体的进化。人工智能平台接入 DeepSeek 等大模型，上线了“AI 写公式”功能，并通过知识库与 RAG 技术持续迭代，显著提升了数据信息生成质量、效率和用户交互体验。

投资建议：公司在技术创新上的持续投入使其具备了长期增长的潜力，未来业务增量可期。预计 2025-2027 年营收为 4.20、5.19、5.13 亿元，归母净利润为 3.41、4.20、4.25 亿元，EPS 为 1.33、1.64、1.66 元，对应 9 月 29 日收盘价的 PE 估值为 121.79、98.71、97.74 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场波动影响、技术创新进展不及预期

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	388.98	419.67	519.00	512.50
营业收入增长率(%)	-10.51%	7.89%	23.67%	-1.25%
归母净利（百万元）	303.94	340.67	420.33	424.50
净利润增长率(%)	-2.18%	12.08%	23.39%	0.99%
摊薄每股收益（元）	1.66	1.33	1.64	1.66
市盈率（PE）	103.01	121.79	98.71	97.74

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。