

同花顺(300033.SZ)

业绩持续提速，继续看好公司受益于资本市场活跃

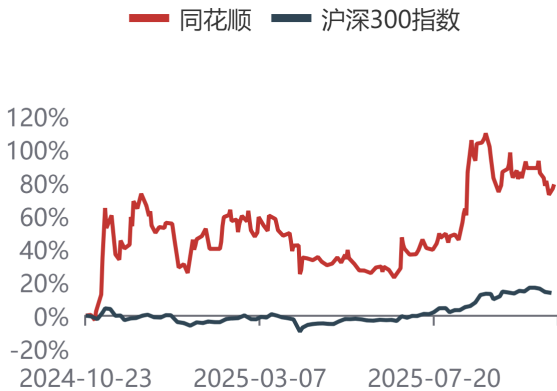
推荐（维持）

股价:351.01元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.10jqka.com.cn
大股东/持股	易峥/36.13%
实际控制人	易峥
总股本(百万股)	538
流通A股(百万股)	276
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,887
流通A股市值(亿元)	967
每股净资产(元)	13.96
资产负债率(%)	34.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*计算机*金融科技行业观察系列（一）两市交易持续活跃，继续看好金融信息服务板块*强于大市20250924

【平安证券】同花顺（300033.SZ）*半年报点评*收入利润增长双提速，现金流、合同负债强劲增长*推荐20250825

【平安证券】同花顺（300033.SZ）*首次覆盖报告*乘资本市场东风 启AI赋能新篇*推荐20250207

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项：

公司发布2025年三季度报告，2025年前三季度公司实现营业收入32.61亿元，同比增长39.67%，实现归母净利润12.06亿元，同比增长85.29%，实现扣非净利润11.71亿元，同比增长85.50%。

平安观点：

- 资本市场活跃驱动公司收入增长逐季提速，三季度盈利增速显著提升。单季度收入来看，2025年第三季度公司实现营收14.81亿元（YoY+56.72%），带动公司前三季度收入增速进一步提升，2025年前三季度公司实现营业收入32.61亿元，同比增长39.67%（vs YoY+28.07%，2025H1）。利润端来看，2025年第三季度公司实现归母净利润7.04亿元（YoY+144.50%），前三季度实现归母净利润12.06亿元，同比增长85.29%（vs YoY+38.29%，2025H1），盈利增速显著提升。我们认为公司收入及利润高增主要源自三季度资本市场活跃度的继续回升，推动金融信息服务需求增强。
- 现金流表现强劲，合同负债保持高增。现金流方面，公司销售收款大幅增长背景下，公司前三季度经营性现金流净额21.96亿元，同比增长235.32%。前瞻性指标方面，公司合同负债（预收服务费及软件款）25.19亿元，同比增长69.50%，我们认为将为公司带来持续增长动能。
- 费用效率持续优化，毛利率保持提升。费用方面，公司2025年前三季度期间费用率同比下降8.88pct至46.38%，其中研发费用率同比下降11.43pct至26.46%，为期间费用率实现优化的主要原因。毛利率方面，公司前三季度毛利率同比提升3.35pct至89.04%，Q3单季度毛利率环比二季度提升2.68pct至91.55%，我们预计将继续保持在可比同业领先。
- 盈利预测与投资建议：根据公司2025年三季报，我们维持公司盈利预测

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,564	4,187	5,305	6,569	7,940
YOY(%)	0.1	17.5	26.7	23.8	20.9
净利润(百万元)	1,402	1,823	2,461	3,122	3,860
YOY(%)	-17.1	30.0	35.0	26.9	23.6
毛利率(%)	89.1	89.4	90.2	90.8	91.2
净利率(%)	39.3	43.5	46.4	47.5	48.6
ROE(%)	19.2	22.9	29.8	36.2	42.6
EPS(摊薄/元)	2.61	3.39	4.58	5.81	7.18
P/E(倍)	134.6	103.5	76.7	60.4	48.9
P/B(倍)	25.8	23.7	22.9	21.9	20.8

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为24.61亿元、31.22亿元、38.60亿元，对应EPS分别为4.58元、5.81元、7.18元，对应10月22日收盘价的PE分别为76.7倍、60.4倍、48.9倍。公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商以及头部网上证券交易系统供应商之一，基于庞大的C端客户资源以及渠道网络，公司在广告及互联网推广业务上具备较强的竞争优势，我们看好资本市场交易活跃度的提升带动公司业绩的快速增长。中长期来看，作为技术驱动型公司，公司于2019年提出“ALL in AI”战略，2024年初发布金融垂类大模型问财HithinkGPT，当前公司AI应用产品百花齐放，我们认为有望为公司业绩注入新的活力。我们继续看好公司业绩成长的持续性，维持对公司的“推荐”评级。

风险提示：1）资本市场低迷风险。资本市场活跃度、两市成交量不及预期可能会限制C端、B端投资者对使用金融信息服务的需求，进而对公司主营业务收入产生不利影响。**2）金融行业监管趋严风险。**若金融行业监管政策产生变化，使得公司经营许可、收费模式、创新业务开展等面临不确定性，或者导致公司B端客户IT开支的收紧，公司相关业务增长可能会低于预期。**3）行业竞争加剧风险。**公司所处金融信息服务行业内各企业提供的产品差异化特性不够显著，竞争日趋激烈，导致公司产品毛利率存在下降风险，从而影响公司业绩增长。

资产负债表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
流动资产	9372	10457	11731	13170	
现金	9200	10252	11490	12889	
应收票据及应收账款	41	52	64	77	
其他应收款	31	39	48	58	
预付账款	1	1	1	2	
存货	0	0	0	0	
其他流动资产	100	113	128	144	
非流动资产	1605	1435	1249	1047	
长期投资	4	5	6	7	
固定资产	632	621	594	550	
无形资产	331	276	221	166	
其他非流动资产	637	533	429	324	
资产总计	10977	11892	12981	14217	
流动负债	2886	3518	4246	5037	
短期借款	0	0	0	0	
应付票据及应付账款	162	189	221	256	
其他流动负债	2725	3329	4025	4781	
非流动负债	116	116	116	116	
长期借款	0	-0	-0	-0	
其他非流动负债	116	116	116	116	
负债合计	3002	3634	4362	5152	
少数股东权益	0	0	0	0	
股本	538	538	538	538	
资本公积	357	357	357	357	
留存收益	7080	7364	7724	8170	
归属母公司股东权益	7974	8258	8619	9064	
负债和股东权益	10977	11892	12981	14217	

现金流量表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
经营活动现金流	2316	3182	3949	4759	
净利润	1823	2461	3122	3860	
折旧摊销	77	171	187	203	
财务费用	-206	-34	-38	-43	
投资损失	-21	-21	-21	-21	
营运资金变动	437	599	691	751	
其他经营现金流	205	7	8	8	
投资活动现金流	-119	13	12	12	
资本支出	97	-0	0	-0	
长期投资	-50	0	0	0	
其他投资现金流	-167	13	12	12	
筹资活动现金流	-1311	-2143	-2724	-3372	
短期借款	0	0	0	0	
长期借款	0	-0	-0	-0	
其他筹资现金流	-1311	-2143	-2724	-3372	
现金净增加额	900	1053	1238	1398	

利润表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业收入	4187	5305	6569	7940	
营业成本	443	518	606	703	
税金及附加	74	94	116	141	
营业费用	592	637	723	794	
管理费用	221	265	328	397	
研发费用	1193	1273	1577	1905	
财务费用	-206	-34	-38	-43	
资产减值损失	0	0	0	0	
信用减值损失	1	1	2	2	
其他收益	76	76	76	76	
公允价值变动收益	0	0	0	0	
投资净收益	21	21	21	21	
资产处置收益	0	0	0	0	
营业利润	1967	2651	3356	4142	
营业外收入	0	3	11	20	
营业外支出	2	2	2	2	
利润总额	1965	2652	3365	4160	
所得税	142	191	243	300	
净利润	1823	2461	3122	3860	
少数股东损益	0	0	0	0	
归属母公司净利润	1823	2461	3122	3860	
EBITDA	1836	2788	3514	4321	
EPS（元）	3.39	4.58	5.81	7.18	

主要财务比率		2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)		17.5	26.7	23.8	20.9
营业利润(%)		30.1	34.8	26.6	23.4
归属于母公司净利润(%)		30.0	35.0	26.9	23.6
获利能力					
毛利率(%)		89.4	90.2	90.8	91.2
净利率(%)		43.5	46.4	47.5	48.6
ROE(%)		22.9	29.8	36.2	42.6
ROIC(%)		-326.2	-281.2	-202.5	-167.5
偿债能力					
资产负债率(%)		27.4	30.6	33.6	36.2
净负债比率(%)		-115.4	-124.1	-133.3	-142.2
流动比率		3.2	3.0	2.8	2.6
速动比率		3.2	3.0	2.7	2.6
营运能力					
总资产周转率		0.4	0.4	0.5	0.6
应收账款周转率		102.9	102.9	102.9	102.9
应付账款周转率		2.74	2.74	2.74	2.74
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)		3.39	4.58	5.81	7.18
每股经营现金流(最新摊薄)		4.31	5.92	7.35	8.85
每股净资产(最新摊薄)		14.83	15.36	16.03	16.86
估值比率					
P/E		103.5	76.7	60.4	48.9
P/B		23.7	22.9	21.9	20.8
EV/EBITDA		79	64	51	41

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层