

# 2025年业绩预增点评：α与β共振，验证金融信息服务龙头高弹性

**买入（维持）**

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,564	4,187	5,542	6,752	8,003
同比(%)	0.14%	17.47%	32.37%	21.83%	18.53%
归母净利润(百万元)	1,402	1,823	3,042	3,836	4,829
同比(%)	-17.07%	30.00%	66.84%	26.11%	25.89%
EPS-最新摊薄(元/股)	2.61	3.39	5.66	7.14	8.98
P/E(现价&最新摊薄)	137.18	105.52	63.24	50.15	39.84

**事件：**2026年1月20日，公司发布2025年度业绩预告，2025年，公司归母净利润达27至33亿元，同比增长50%至80%；2025年第四季度，公司归母净利润达15至21亿元，同比增长30%至77%。

## 投资要点

- 增长拆解：β东风强劲，α变现高效。行业层面来看：交投活跃度全面回暖。**据Wind，2025年A股日均成交额同比+64%至1.73万亿元，资本市场活跃度持续，投资者信心修复，散户金融信息服务需求提升。**公司层面来看：①领先的C端流量，马太效应凸显：**据易观千帆数据，截至2025年12月，同花顺月活跃用户达3670万，保持于证券类app月活第一的龙头地位，使其能在行业复苏时能最大程度承接红利，**②多元化的变现模式：**我们预计公司业绩的增长主要源自广告及互联网业务推广服务收入（即A股、期货开户导流、ETF导流），及增值电信业务中C端炒股软件销售收入的较快增长。**③费用控制较强：**我们预计公司费用管控能力较强，各项费用率有所下降。
- 未来看点：AI赋能于生态深化。**本次业绩预告中，公司强调，为优化核心产品竞争力与用户体验，公司加大了在人工智能领域的投入力度，以及推进产品与大模型技术融合创新，且实现了各项业务取得较快增长。**我们认为，AI将是公司面向未来的核心战略。**同花顺app中的“问财”大模型已逐步升级为具备自我进化的智能体。我们认为AI技术的深入应用，将有望从两个维度重塑公司未来：**①提升存量业务价值：**通过更智能的投顾工具、更精准的数据服务，增强用户粘性与付费意愿，打开增值业务的天花板。**②开拓增量业务空间：**AI能力可以赋能B端金融机构，提供智能化解决方案，从单纯的流量合作方升级为技术赋能伙伴，开拓第二增长曲线。
- 盈利预测与投资评级：**基于资本市场活跃度持续向好，及公司2025年的业绩预告，我们上调此前盈利预测，预计2025-2027年公司归母净利润分别为30/38/48亿元（前值为26/34/43亿元），分别同比+67%/+26%/+26%，对应PE分别为63/50/40倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：**业务发展不及预期，AI技术及应用发展不及预期。

2026年01月20日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

## 股价走势



## 市场数据

收盘价(元)	357.86
一年最低/最高价	232.00/435.00
市净率(倍)	25.64
流通A股市值(百万元)	98,592.43
总市值(百万元)	192,385.54

## 基础数据

每股净资产(元,LF)	13.96
资产负债率(% ,LF)	34.49
总股本(百万股)	537.60
流通A股(百万股)	275.51

## 相关研究

《同花顺(300033)：2025年三季报点评：市场活跃推动业绩高增，核心业务持续向好》

2025-10-22

《同花顺(300033)：2025年半年报点评：营收净利双高增长，AI生态构筑护城河》

2025-08-23

图1：同花顺盈利预测表（截至 2026 年 1 月 20 日收盘）

单位：百万元	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,844	3,510	3,559	3,564	4,187	5,542	6,752	8,003
增值电信业务收入	1,285	1,618	1,538	1,529	1,616	1,858	2,332	2,726
广告及互联网业务推广服务收入	836	1,284	1,527	1,359	2,025	3,034	3,715	4,434
软件销售及维护收入	241	296	285	438	356	355	361	377
基金销售及其他交易手续费收入	482	312	210	239	190	295	344	467
投资收益	16	0	0	1	21	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0	0	0	0	0
营业支出	1,114	1,467	1,828	2,125	2,318	2,305	2,670	2,865
<b>归属于母公司股东净利润</b>	<b>1,724</b>	<b>1,911</b>	<b>1,691</b>	<b>1,402</b>	<b>1,823</b>	<b>3,042</b>	<b>3,836</b>	<b>4,829</b>
<b>归属于母公司股东净资产</b>	<b>5,224</b>	<b>6,477</b>	<b>7,245</b>	<b>7,319</b>	<b>7,974</b>	<b>8,631</b>	<b>9,405</b>	<b>10,256</b>
<b>营业收入增速</b>	63.23%	23.43%	1.40%	0.14%	17.47%	32.37%	21.83%	18.53%
<b>归属于母公司股东净利润增速</b>	<b>92.05%</b>	<b>10.86%</b>	<b>-11.51%</b>	<b>-17.07%</b>	<b>30.00%</b>	<b>66.84%</b>	<b>26.11%</b>	<b>25.89%</b>
ROE	37.42%	32.67%	24.65%	19.26%	23.84%	36.64%	42.54%	49.13%
归属于母公司股东净资产增速	30.93%	23.97%	11.87%	1.02%	8.95%	8.24%	8.96%	9.05%
EPS (元/股)	3.21	3.56	3.15	2.61	3.39	5.66	7.14	8.98
BVPS (元/股)	9.72	12.05	13.48	13.61	14.83	16.06	17.49	19.08
P/E (A)	111.59	100.66	113.76	137.18	105.52	63.24	50.15	39.84
P/B (A)	36.83	29.70	26.55	26.29	24.13	22.29	20.46	18.76

数据来源：公司公告，Wind，东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

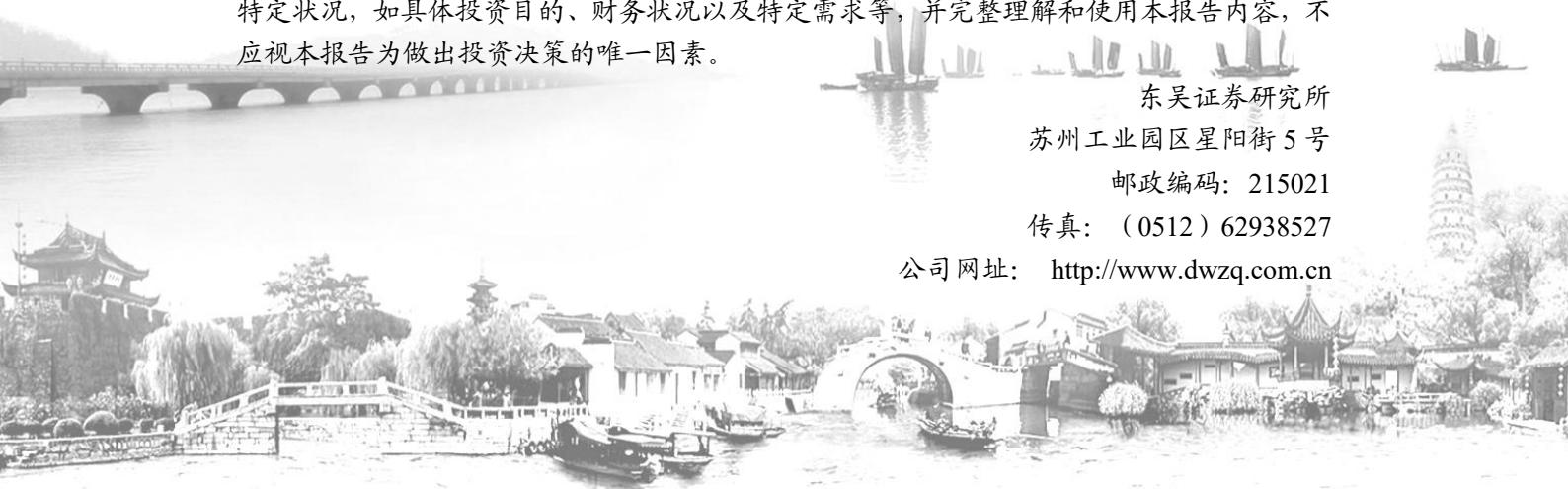
### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

 东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>