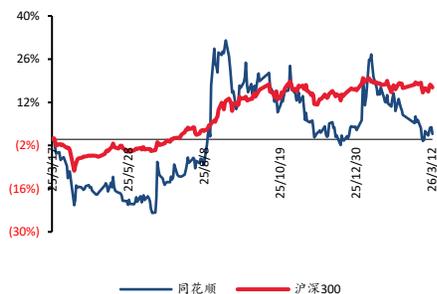


非银金融

同花顺 2025 年年报点评：业绩弹性凸显，AI 战略深化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 5.38/3.13
总市值/流通(亿元) 1,710.54/996.38
12个月内最高/最低价(元) 435/232

相关研究报告

<<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>>—2025-09-30

<<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: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

电话：

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

事件：同花顺发布 2025 年年报。报告期内，公司实现营业收入 60.29 亿元，同比+44.00%；实现归母净利润 32.05 亿元，同比+75.79%；ROE（加权）为 38.54%，同比+13.74pct。Q4 单季营收 27.68 亿元，同比+49.46%；归母净利润 19.99 亿元，同比+70.51%。

充分受益市场高景气，核心业务增长强劲。2025 年资本市场活跃度持续回升，带动公司各项业务快速增长。广告及互联网业务为最大增长引擎，业务收入同比+70.98%至 34.62 亿元，主要得益于同花顺 APP 用户活跃度的提升，以及公司大力拓展生活、消费、科技类客户，同时券商、基金等金融客户的推广需求增加。增值电信服务实现收入 19.51 亿元，同比+20.71%；期末合同负债同比+19.05%至 17.69 亿元，为未来 1-2 个季度的收入确认提供了高确定性。

AI 战略深化，核心产品智能化升级。公司坚定“All in AI”战略，持续高强度研发投入，2025 年研发费用达 11.45 亿元，占营收比重 18.99%。公司持续迭代核心 AI 产品“问财”投资助手，通过大模型技术提升其在智能问答、策略生成等方面的精准度与效率。公司自主构建并开源了金融大语言模型评测基准 BizFinBench，旨在为金融大模型性能优化与行业应用提供标准化参考。

C 端 AI 商业化启动，B 端业务加速渗透。“问财”已推出阶梯付费模式，标志着公司 C 端 AI 商业化从 0 到 1 的突破，AI 赋能有望显著提升用户 ARPU 值和付费转化率，打开长期增长天花板。公司 AI 能力在 B 端已开始变现，为金融机构提供智能客服、智能外呼、智能投研等解决方案。iFinD 终端凭借高性价比优势，在金融机构降本增效趋势下加速渗透，市场份额有望持续提升。

投资建议：公司 C 端流量护城河稳固，B 端业务加速渗透，AI 战略持续投入和商业化进展，逐步构筑长期增长 Alpha。预计 2026-2028 年公司营收为 77.68、91.00、103.48 亿元，归母净利润为 42.57、50.62、58.40 亿元，EPS 为 7.92、9.42、10.86 元，对应 3 月 13 日收盘价的 PE 估值为 40.18、33.79、29.29 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场大幅波动、AI 商业化不及预期、行业竞争加剧

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,028.99	7,768.06	9,100.02	10,347.54
营业收入增长率(%)	44.00%	28.85%	17.15%	13.71%
归母净利(百万元)	3,205.08	4,257.24	5,062.47	5,839.75
净利润增长率(%)	75.79%	32.83%	18.91%	15.35%
摊薄每股收益(元)	5.96	7.92	9.42	10.86
市盈率(PE)	53.37	40.18	33.79	29.29

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面许可任何机构和任何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。