

# 同花顺 (300033.SZ)

## 与阿里千问合作，打造深度专业财经 AI 分析师

千问 PC、APP 端上线 AI 财经分析，接入同花顺 1.3 万股票实时行情。

1) 4月7日，千问“深度研究”专业能力升级，新增财经分析等模块，该能力已在千问 PC 端 (qianwen.com) 及千问 APP 全面上线，向所有用户免费开放。2) 千问财经分析模块的股票及财报数据，来自与同花顺合作。通过与同花顺合作，千问接入了超过 1.3 万只股票的分钟级实时行情数据，并整合了约 100 万份上市公司财报、公告及权威机构研报。基于全网数据调研，千问能直接帮用户输出一份完整的深度研究报告。

**同花顺 iFinD MCP 重磅推出，为 OpenClaw 匹配专业金融数据。** 1) 该服务专为 AI 智能体交互设计，直接集成同花顺 iFinD 核心数据库，为本地部署的智能分析系统提供权威、结构化、高时效性的金融数据支持。2) iFinD MCP 采用纯自然语言交互模式，支持智能语义理解与匹配，包括股票别名、行业分类、主题概念、指数成分股等多种维度。3) iFinD MCP 产品包含标准接入（推荐机构及轻量用户）和高级本地部署（OpenClaw 等框架用户）两种形式。标准接入支持原生兼容 MCP 协议的客户端，如 Copaw、Cursor、Trae、阿里百炼、Claude 系列、CherryStudio 等，用户登录 iFinD 终端后获取专属配置密钥，在客户端 MCP 管理界面一键导入即可。高级本地部署（OpenClaw 等框架用户）针对非原生 MCP 环境，社区已提供成熟适配方案。

**年报业绩超预期，高现金分红+转股回报股东意愿强。** 1) 根据公司年报，2025 年单 Q4 公司实现营业收入 27.68 亿元，同比+49.46%，环比+86.85%；实现归母净利润 19.99 亿元，同比+70.51%，环比+183.79%；实现扣非后归母净利 18.80 亿元，同比+65.85%，环比+174.05%，主要原因系国内资本市场活跃度持续回升，投资者信心修复，市场交投活跃度明显提升。2) 公司发布关于 2025 年度利润分配和资本公积金转增股本预案的公告，以公司 2025 年 12 月 31 日的总股本 537,600,000 股为基数向全体股东每 10 股派发现金 51 元人民币（含税），共计派发现金 2,741,760,000 元（含税），以资本公积金每 10 股转增 4 股，不送红股。公司实现高现金分红和转股，回报股东意愿强烈。

**维持“买入”评级。** 公司业务与证券市场活跃度存在高度相关性，我们预计 2026-2028 年营业收入分别为 84.13/104.76/123.54 亿元，归母净利润分别为 39.93/49.09/57.72 亿元。维持“买入”评级。

**风险提示：** 核心产品收入不达预期；金融监管加强；宏观经济波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	4,187	6,029	8,413	10,476	12,354
增长率 yoy (%)	17.5	44.0	39.5	24.5	17.9
归母净利润 (百万元)	1,823	3,205	3,993	4,909	5,772
增长率 yoy (%)	30.0	75.8	24.6	22.9	17.6
EPS 最新摊薄 (元/股)	3.39	5.96	7.43	9.13	10.74
净资产收益率 (%)	22.9	33.8	40.0	46.3	50.9
P/E (倍)	86.5	49.2	39.5	32.1	27.3
P/B (倍)	19.8	16.6	15.8	14.9	13.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 07 日收盘价

### 买入 (维持)

#### 股票信息

行业	软件开发
前次评级	买入
04 月 07 日收盘价 (元)	293.40
总市值 (百万元)	157,731.84
总股本 (百万股)	537.60
其中自由流通股 (%)	58.25
30 日日均成交量 (百万股)	7.50

#### 股价走势



#### 作者

分析师 孙行臻

执业证书编号: S0680526010001

邮箱: sunxingzhen1@gszq.com

分析师 李纯瑶

执业证书编号: S0680525070005

邮箱: lichunyao@gszq.com

#### 相关研究

- 《同花顺 (300033.SZ): 新品发布: iFind MCP+数据库+iFinD Claw, 一键自提研报 Agent》 2026-03-12
- 《同花顺 (300033.SZ): 高增长与高分红兼备, 市场活跃+AI 驱动业绩超预期》 2026-03-10
- 《同花顺 (300033.SZ): 年报业绩超预期, 金融终端领军持续受益市场 Beta》 2026-01-21

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	9372	14130	14309	16651	19021
现金	9200	14036	14124	16444	18812
应收票据及应收账款	41	21	79	79	84
其他应收款	31	39	63	74	87
预付账款	1	0	1	1	1
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	100	34	42	53	37
<b>非流动资产</b>	1605	1703	1641	1577	1511
长期投资	4	5	5	5	5
固定资产	632	586	524	460	393
无形资产	331	323	323	323	323
其他非流动资产	638	789	789	789	789
<b>资产总计</b>	10977	15833	15950	18228	20531
<b>流动负债</b>	2886	6237	5870	7520	9086
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	162	205	239	272	305
其他流动负债	2725	6033	5630	7248	8782
<b>非流动负债</b>	116	104	103	103	103
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	116	104	103	103	103
<b>负债合计</b>	3002	6341	5973	7623	9189
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	538	538	753	753	753
资本公积	357	357	142	142	142
留存收益	7034	8572	9057	9685	10422
归属母公司股东权益	7974	9492	9977	10604	11342
<b>负债和股东权益</b>	10977	15833	15950	18228	20531

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	2316	3774	3592	6585	7372
净利润	1823	3205	3993	4909	5772
折旧摊销	77	77	70	71	72
财务费用	-1	4	0	0	0
投资损失	-21	-8	-18	-30	-26
营运资金变动	437	496	-459	1629	1547
其他经营现金流	0	0	7	6	7
<b>投资活动现金流</b>	-119	-113	4	17	30
资本支出	-104	-142	-15	-13	-13
长期投资	-50	50	0	0	17
其他投资现金流	34	-20	18	30	26
<b>筹资活动现金流</b>	-1311	-1667	-3483	-4281	-5034
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	215	0	0
资本公积增加	0	0	-215	0	0
其他筹资现金流	-1311	-1667	-3483	-4281	-5034
<b>现金净增加额</b>	900	1970	88	2320	2368

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	4187	6029	8413	10476	12354
营业成本	443	510	603	702	771
营业税金及附加	74	83	134	166	188
营业费用	592	759	1262	1571	1853
管理费用	221	245	505	681	803
研发费用	1193	1145	1767	2252	2718
财务费用	-206	-125	-2	0	0
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	76	192	198	257	329
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	21	8	18	30	26
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	1967	3612	4360	5391	6377
营业外收入	0	0	1	0	0
营业外支出	2	9	8	6	7
<b>利润总额</b>	1965	3604	4353	5385	6370
所得税	142	399	360	477	599
<b>净利润</b>	1823	3205	3993	4909	5772
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	1823	3205	3993	4909	5772
EBITDA	1817	3557	4421	5456	6442
EPS (元/股)	3.39	5.96	7.43	9.13	10.74

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	17.5	44.0	39.5	24.5	17.9
营业利润(%)	30.1	83.6	20.7	23.6	18.3
归属母公司净利润(%)	30.0	75.8	24.6	22.9	17.6
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	89.4	91.5	92.8	93.3	93.8
净利率(%)	43.5	53.2	47.5	46.9	46.7
ROE(%)	22.9	33.8	40.0	46.3	50.9
ROIC(%)	20.2	32.6	40.0	46.3	50.9
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	27.4	40.0	37.4	41.8	44.8
净负债比率(%)	-115.4	-147.9	-141.6	-155.1	-165.9
流动比率	3.2	2.3	2.4	2.2	2.1
速动比率	3.2	2.3	2.4	2.2	2.1
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	88.4	196.6	168.2	132.4	151.8
应付账款周转率	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	3.39	5.96	7.43	9.13	10.74
每股经营现金流(最新摊薄)	4.31	7.02	6.68	12.25	13.71
每股净资产(最新摊薄)	14.83	17.66	18.56	19.73	21.10
<b>估值比率</b>					
P/E	86.5	49.2	39.5	32.1	27.3
P/B	19.8	16.6	15.8	14.9	13.9
EV/EBITDA	80.0	44.8	32.5	25.9	21.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 07 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

<b>北京</b> 地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>上海</b> 地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
<b>南昌</b> 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>深圳</b> 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com