

同花顺 (300033)

2026 年一季报点评：业绩翻倍验证高弹性，流量龙头与市场景气共振

买入 (维持)

2026 年 04 月 23 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

| 盈利预测与估值 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业总收入 (百万元) | 4,187 | 6,029 | 8,277 | 9,913 | 11,956 |
| 同比 (%) | 17.47% | 44.00% | 37.29% | 19.77% | 20.61% |
| 归母净利润 (百万元) | 1,823 | 3,205 | 4,709 | 5,994 | 7,312 |
| 同比 (%) | 30.00% | 75.79% | 46.92% | 27.28% | 21.99% |
| EPS-最新摊薄 (元/股) | 2.42 | 4.26 | 6.26 | 7.96 | 9.71 |
| P/E (现价&最新摊薄) | 101.85 | 57.94 | 39.44 | 30.98 | 25.40 |

事件：2026 年第一季度，公司实现营业总收入同比+41%至 10.53 亿元，归母净利润同比+113%至 2.56 亿元。

投资要点

- **现金流表现突出，我们预计 C 端业务发展稳健：**据 Wind，2026 一季度，A 股日均成交额同比 2025 一季度+69%至 2.58 万亿元，环比 2025 第四季度+31%，市场交投持续活跃。受此带动，我们预计公司互联网推广服务业务，和增值电信业务的销售收款及预收款快速增长，推动 2026Q1 经营活动产生的现金流量净额同比+168%至 8.4 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金同比+72%至 20.3 亿元，且公司合同负债同比+42%至 26.6 亿元（再创历史新高）。
- **销售费用增长较快：**2026 年一季度，公司营业总成本同比+25%至 7.91 亿元。①**营业成本**同比+35%至 1.58 亿元。②**研发费用**同比+3%至 2.98 亿元，研发费用率同比-11.0pct 至 28%。③**销售费用**同比+78%至 2.95 亿元，销售费用率同比+5.8pct 至 28%，主要系公司加大销售推广力度，销售人员薪酬及广告宣传费增加所致。④**管理费用**同比+6%至 0.67 亿元，管理费用率同比-2.1pct 至 6.3%。
- **我们看好同花顺的核心逻辑在于其三重业务梯次发力：**①**公司广告及互联网推广服务**依托 3700 万月活流量稳居第三方证券服务 App 第一（据易观千帆，截至 2026 年 3 月），与市场成交额高度正相关，在景气周期中弹性最大。②**公司增值电信业务**以预收款模式构筑稳健基本盘，合同负债持续高位提供业绩确定性。③**公司 B 端 iFinD 金融数据终端借 AI 大模型（HithinkGPT）智能化升级**，陆续获得金融机构订单，有望打开第二成长曲线。三者共同形成“C 端流量变现+B 端技术输出”的双轮驱动格局，龙头 α 属性持续强化。
- **盈利预测与投资评级：**基于资本市场活跃度持续向好，利好公司 C 端各项业务收入增长，我们维持此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 47/60/73 亿元，分别同比+47%/+27%/+22%，对应 PE 分别为 39/31/25 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。

股价走势



市场数据

| | |
|---------------|---------------|
| 收盘价(元) | 246.74 |
| 一年最低/最高价 | 220.27/435.00 |
| 市净率(倍) | 18.98 |
| 流通 A 股市值(百万元) | 108,173.51 |
| 总市值(百万元) | 185,706.39 |

基础数据

| | |
|--------------|--------|
| 每股净资产(元,LF) | 13.00 |
| 资产负债率(% ,LF) | 60.80 |
| 总股本(百万股) | 752.64 |
| 流通 A 股(百万股) | 438.41 |

相关研究

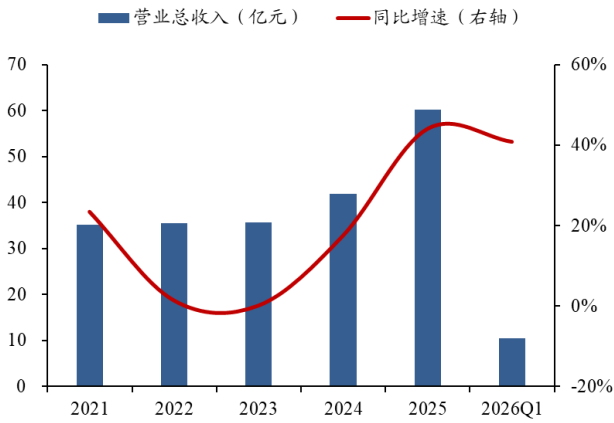
《同花顺(300033): 2025 年年报点评: 市场活跃推动业绩高增, AI+金融生态构建提速》

2026-03-10

《同花顺(300033): 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》

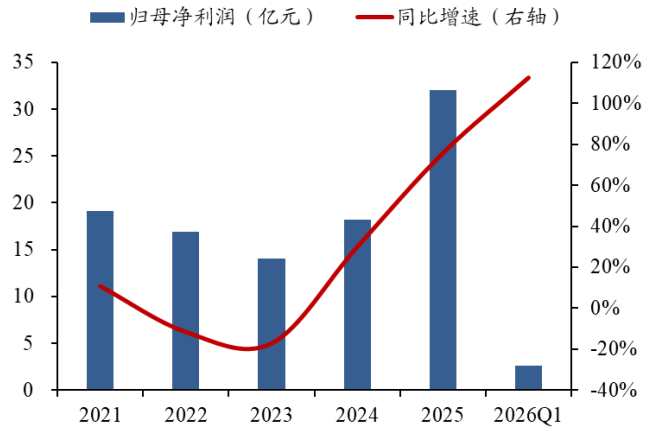
2026-01-21

图1: 2021-2026Q1 同花顺营业总收入及增速



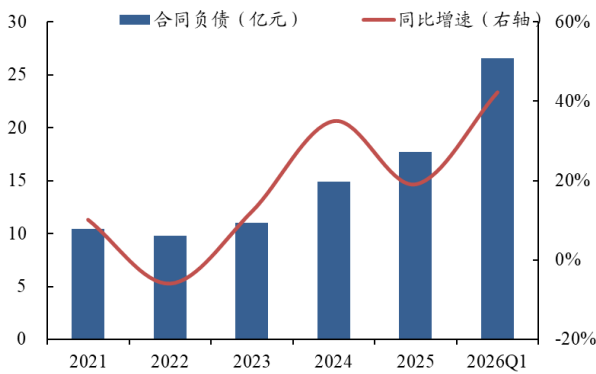
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 2021-2026Q1 同花顺归母净利润及增速



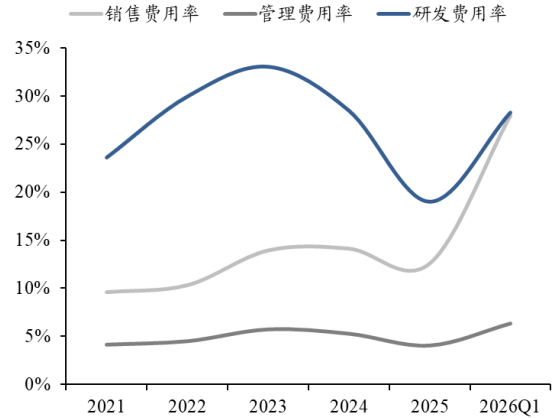
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 2021-2026Q1 同花顺合同负债及增速



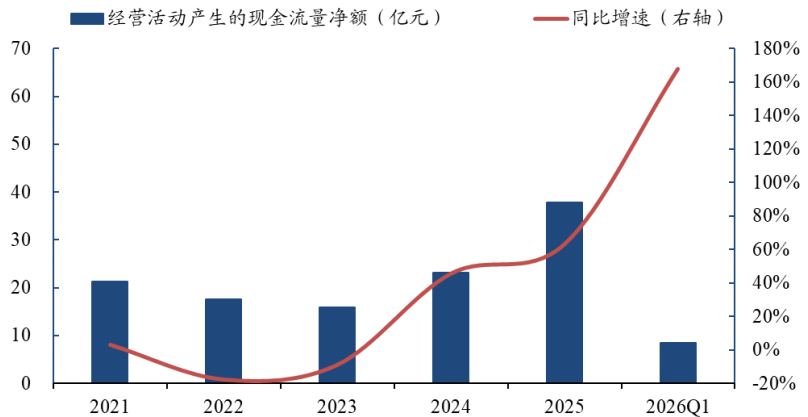
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 2021-2026Q1 同花顺销售、管理、研发费用率



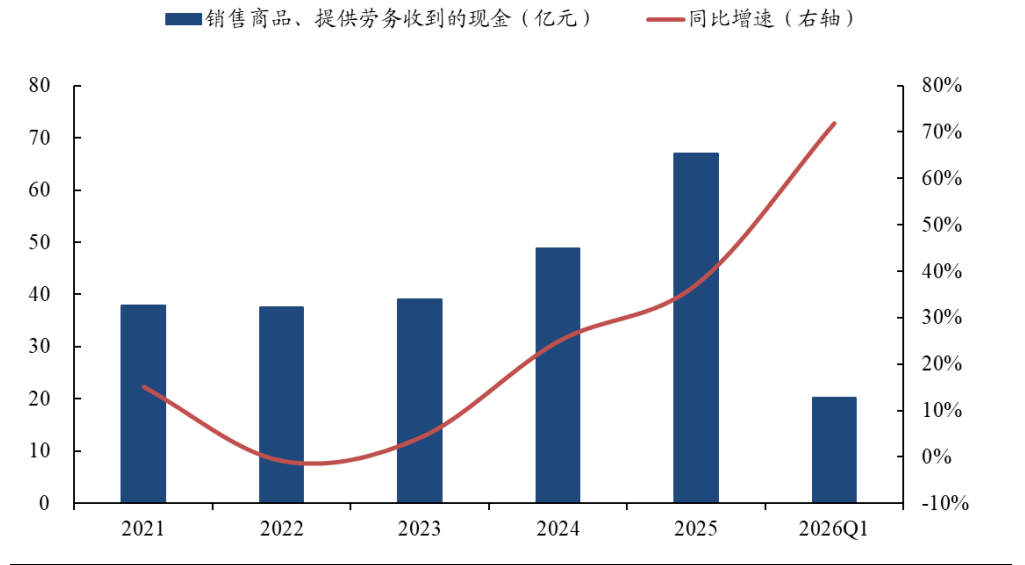
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 2021-2026Q1 同花顺经营活动产生的现金流量净额及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2021-2026Q1 同花顺销售商品、提供劳务收到的现金及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7：同花顺盈利预测表（截至2026年4月22日收盘）

| 单位：百万元 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业总收入 | 2,844 | 3,510 | 3,559 | 3,564 | 4,187 | 6,029 | 8,277 | 9,913 | 11,956 |
| 增值电信业务收入 | 1,285 | 1,618 | 1,538 | 1,529 | 1,616 | 1,951 | 2,534 | 3,037 | 3,604 |
| 广告及互联网业务推广服务收入 | 836 | 1,284 | 1,527 | 1,359 | 2,025 | 3,462 | 4,957 | 6,007 | 7,389 |
| 软件销售及维护收入 | 241 | 296 | 285 | 438 | 356 | 399 | 442 | 489 | 542 |
| 基金销售及其他交易手续费收入 | 482 | 312 | 210 | 239 | 190 | 217 | 344 | 380 | 422 |
| 投资收益 | 16 | 0 | 0 | 1 | 21 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 公允价值变动损益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营业支出 | 1,114 | 1,467 | 1,828 | 2,125 | 2,125 | 2,318 | 3,267 | 3,536 | 4,177 |
| 归属于母公司股东净利润 | 1,724 | 1,911 | 1,691 | 1,402 | 1,823 | 3,205 | 4,709 | 5,994 | 7,312 |
| 归属于母公司股东净资产 | 5,224 | 6,477 | 7,245 | 7,319 | 7,974 | 9,492 | 10,324 | 11,267 | 12,304 |
| 营业收入增速 | 63.23% | 23.43% | 1.40% | 0.14% | 17.47% | 44.00% | 37.29% | 19.77% | 20.61% |
| 归属于母公司股东净利润增速 | 92.05% | 10.86% | -11.51% | -17.07% | 30.00% | 75.79% | 46.92% | 27.28% | 21.99% |
| ROE | 37.42% | 32.67% | 24.65% | 19.26% | 23.84% | 36.70% | 47.53% | 55.52% | 62.04% |
| 归属于母公司股东净资产增速 | 30.93% | 23.97% | 11.87% | 1.02% | 8.95% | 19.03% | 8.76% | 9.13% | 9.21% |
| EPS（元/股） | 2.29 | 2.54 | 2.25 | 1.86 | 2.42 | 4.26 | 6.26 | 7.96 | 9.71 |
| BVPS（元/股） | 6.94 | 8.61 | 9.63 | 9.72 | 10.59 | 12.61 | 13.72 | 14.97 | 16.35 |
| P/E（A） | 107.72 | 97.17 | 109.81 | 132.41 | 101.85 | 57.94 | 39.44 | 30.98 | 25.40 |
| P/B（A） | 35.55 | 28.67 | 25.63 | 25.37 | 23.29 | 19.57 | 17.99 | 16.48 | 15.09 |

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。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>