

# 同花顺 (300033.SZ)

## 26Q1 业绩超预期，市场高景气与 AI 赋能全面共振

**事件：**4月23日，同花顺发布2026年一季度报，实现营收10.53亿元，同比增长40.81%；归母净利润为2.56亿元，同比增长112.58%，业绩超出市场预期。

**2026Q1 业绩超预期，扣非后归母净利润同比+122.58%。**1) 2026年第一季度营收为10.53亿元，同比增长40.81%，主要系报告期内资本市场持续活跃，用户对金融信息服务需求大幅增加；同时公司产品与大模型技术深度融合，产品竞争力不断提高，相应营业收入增加所致；归母净利润为2.56亿元，同比增长112.58%；扣非后归母净利润为2.50亿元，同比增长122.58%。2) 2026Q1 公司费用率58.2%，同比-8.2pct：细分来看，销售/管理/研发/财务费用率分别实现28%/6.4%/28.3%/-4.5%，同比分别+5.8pct/-2.1pct/-10.6pct/-1.4pct，销售费用率增长主要系公司加大市场推广力度，销售人员薪酬及广告宣传费增加所致。

**经营性现金流净额同比+167.75%，预付款增加、合同负债大幅增长。**

1) 2026年第一季度公司经营性现金流大幅改善，实现经营性现金流净额8.39亿元，同比+167.75%。2) 与此同时，2026Q1 合同负债26.56亿元，环比+50.12%，主要系尚未满足收入确认条件的预收款项增加所致，体现公司持续保持景气度。

**SkillHub+iFinDMCP 发布、金融终端龙头 AI 全面落地。**1) 正式推出 AISkills 社区问财 SkillHub。提供专业级金融 Skills，并汇聚开发者网络中经过严格筛选的优质垂类 Skills，投资者与开发者可即插即用。2) 与阿里千问合作打造专业财经 AI 分析师。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。3) iFinDMCP 为 OpenClaw 匹配专业金融数据。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。

**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78.94/98.01/115.44亿元，归母净利润分别为45.68/61.05/74.34亿元。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	7,894	9,801	11,544
增长率 yoy (%)	17.5	44.0	30.9	24.2	17.8
归母净利润(百万元)	1,823	3,205	4,568	6,105	7,434
增长率 yoy (%)	30.0	75.8	42.5	33.7	21.8
EPS 最新摊薄(元/股)	2.42	4.26	6.07	8.11	9.88
净资产收益率(%)	22.9	33.8	45.5	56.4	63.2
P/E(倍)	101.9	57.9	40.7	30.4	25.0
P/B(倍)	23.3	19.6	18.5	17.2	15.8

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2026年04月22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22日收盘价(元)	246.74
总市值(百万元)	185,706.39
总股本(百万股)	752.64
其中自由流通股(%)	58.25
30日日均成交量(百万股)	10.08

#### 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)：与阿里千问合作，打造深度专业财经AI分析师》 2026-04-08
- 《同花顺(300033.SZ)：新品发布：iFind MCP+数据库+iFinD Claw，一键自提投研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

**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	14132	16537	19051
现金	9200	14036	13956	16340	18853
应收票据及应收账款	41	21	74	74	78
其他应收款	31	39	59	70	81
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	15773	18114	20561
<b>流动负债</b>	2886	6237	5616	7177	8675
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	162	205	234	265	297
其他流动负债	2725	6033	5382	6912	8378
<b>非流动负债</b>	116	104	115	115	115
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	116	104	115	115	115
<b>负债合计</b>	3002	6341	5731	7291	8789
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	9139	9919	10869
归属母公司股东权益	7974	9492	10042	10822	11772
<b>负债和股东权益</b>	10977	15833	15773	18114	20561

**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	3923	7694	8969
净利润	1823	3205	4568	6105	7434
折旧摊销	77	77	70	71	72
财务费用	-1	4	0	0	0
投资损失	-21	-8	-17	-28	-25
营运资金变动	437	496	-704	1540	1481
其他经营现金流	0	0	7	6	7
<b>投资活动现金流</b>	-119	-113	3	15	28
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	17	28	25
<b>筹资活动现金流</b>	-1311	-1667	-3989	-5325	-6484
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	-3989	-5325	-6484
<b>现金净增加额</b>	900	1970	-80	2384	2513

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	4187	6029	7894	9801	11544
营业成本	443	510	590	684	751
营业税金及附加	74	83	126	155	176
营业费用	592	759	553	588	577
管理费用	221	245	316	294	231
研发费用	1193	1145	1579	1666	1963
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	237	262	341
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	21	8	17	28	25
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	1967	3612	4987	6703	8212
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	4980	6697	8205
所得税	142	399	412	593	771
<b>净利润</b>	1823	3205	4568	6105	7434
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	1823	3205	4568	6105	7434
EBITDA	1817	3557	5047	6768	8277
EPS (元/股)	2.42	4.26	6.07	8.11	9.88

**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	30.9	24.2	17.8
营业利润(%)	30.1	83.6	38.1	34.4	22.5
归属母公司净利润(%)	30.0	75.8	42.5	33.7	21.8
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	89.4	91.5	92.5	93.0	93.5
净利率(%)	43.5	53.2	57.9	62.3	64.4
ROE(%)	22.9	33.8	45.5	56.4	63.2
ROIC(%)	20.2	32.6	45.5	56.4	63.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	27.4	40.0	36.3	40.3	42.7
净负债比率(%)	-115.4	-147.9	-139.0	-151.0	-160.2
流动比率	3.2	2.3	2.5	2.3	2.2
速动比率	3.2	2.3	2.5	2.3	2.2
<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	165.9	132.2	151.7
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)	2.42	4.26	6.07	8.11	9.88
每股经营现金流(最新摊薄)	3.08	5.01	5.21	10.22	11.92
每股净资产(最新摊薄)	10.59	12.61	13.34	14.38	15.64
<b>估值比率</b>					
P/E	101.9	57.9	40.7	30.4	25.0
P/B	23.3	19.6	18.5	17.2	15.8
EV/EBITDA	80.0	44.8	34.0	25.0	20.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 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

#### 北京

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

#### 南昌

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

#### 上海

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

#### 深圳

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