

同花顺（300033）

2026年半年报点评：市场活跃释放业绩弹性，AI赋能打开成长空间

买入（维持）

2026年08月22日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@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）	91.69	52.16	35.50	27.89	22.87

事件：公司发布 2026 年上半年业绩：1) 2026H1，公司营业总收入同比+48.68%至 26.46 亿元，归母净利润同比+90%至 9.52 亿元。2) 2026Q2 单季度营业总收入 15.92 亿元，同比+54%，环比+51%；归母净利润 6.96 亿元，同比+83%，环比+172%。

投资要点

■ **市场持续活跃，核心业务充分受益：**2026 年上半年，分业务看：①**增值电信业务**收入同比+48%至 12.69 亿元，毛利率 86.81%（同比+3.64pct），主要系资本市场活跃度提升（2026H1 A 股日均成交额约 2.74 万亿元，同比+99.5%），B 端及 C 端投资者需求增加，且公司持续推进产品与大模型技术融合创新，打造“AI+金融信息服务”一体化平台；②**广告及互联网推广服务**收入同比+66%至 10.62 亿元，毛利率 93.65%（同比+0.22pct），主要系 APP 用户活跃度提升，公司积极拓展生活消费、科技等领域客户，证券、基金等金融客户开户导流及品牌推广需求增长；③**软件销售及维护**收入同比+17%至 1.30 亿元，系 B 端机构客户数字化、智能化投研需求持续释放。④**基金销售及其他**收入同比+9.95%至 1.85 亿元。

■ **合同负债持续创新高，现金流表现优秀：**截至 2026 年 6 月末，公司合同负债为 33.53 亿元，较年初增长 90%；经营活动产生的现金流量净额同比+95%至 22.19 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金同比+65%至 44.94 亿元。合同负债与销售回款保持较高规模，有望为后续收入确认和全年业绩增长提供支撑。

■ **费用率整体改善，盈利能力提升：**2026 年上半年，公司归母净利率同比+7.79pct 至 36.00%，公司营业总成本同比+33%至 15.94 亿元，分项来看：①**营业成本**同比+26%至 2.92 亿元；②**研发费用**同比+14%至 6.59 亿元，研发费用率同比-7.71pct 至 24.92%；③**销售费用**同比+75%至 5.87 亿元，销售费用率同比+3.37pct 至 22.19%，主要系公司加大营销推广力度，相应营销费用及销售费用薪酬增加所致；④**管理费用**同比+6%至 1.32 亿元，管理费用率同比-2pct 至 4.99%。

■ **AI+金融生态加速落地，B 端技术输出与 C 端流量变现协同增强：**①**B 端方面**，iFinD 借助 Hithink 大模型加速智能升级，推出面向金融数据服务的 MCP 工具及 Skills 技能包，以专业数据获取和模型调用为切入点降低机构客户 AI 投研门槛，有望推动 iFinD 由传统数据终端向 AI 智能投研平台升级。②**C 端方面**，据易观千帆，2026 年 6 月同花顺 APP 月活约 3,853 万，稳居第三方证券服务 APP 第一；庞大用户基础与 i 问财等 AI 产品形成协同，有望提升用户黏性、付费转化率及单用户价值，拓宽 C 端流量商业化边界。AI 有望成为公司中长期第二成长曲线。③**公司首次实施中期分红**，每 10 股派 2 元，合计 1.51 亿元，体现对股东回报的重视及现金流充裕的支撑能力。

■ **盈利预测与投资评级：**基于资本市场活跃度持续向好，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 36/28/23 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)	222.13
一年最低/最高价	190.30/435.00
市净率(倍)	21.79
流通 A 股市值(百万元)	97,384.00
总市值(百万元)	167,183.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.19
资产负债率(% ,LF)	46.38
总股本(百万股)	752.64
流通 A 股(百万股)	438.41

相关研究

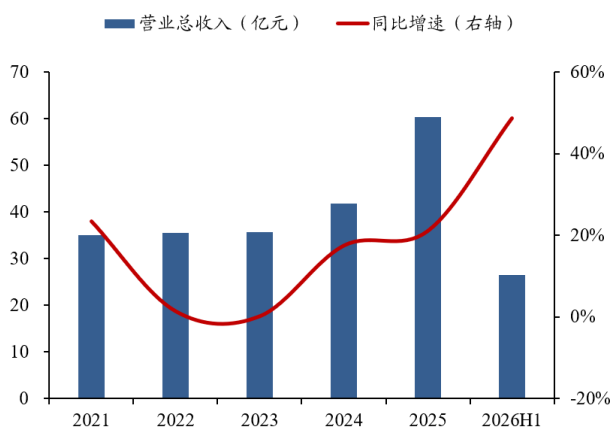
《同花顺(300033)：2026 年半年报业绩预增点评：归母净利润高增，AI 落地加速打开成长空间》

2026-07-20

《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》

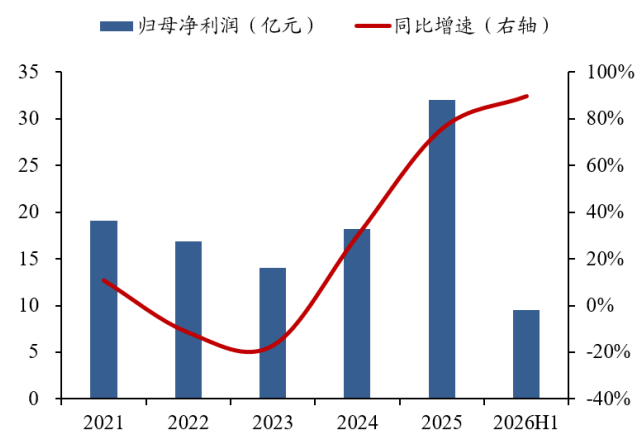
2026-04-23

图1：2021-2026H1 同花顺营业总收入及增速



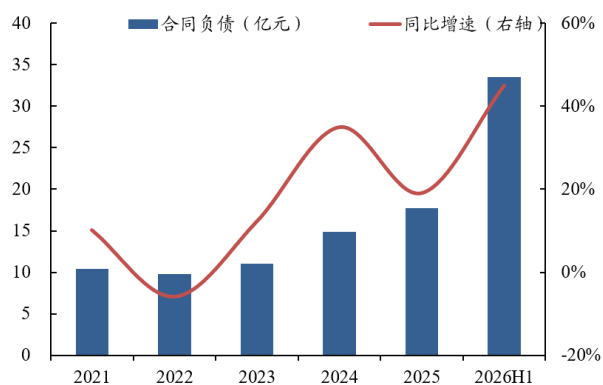
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2021-2026H1 同花顺归母净利润及增速



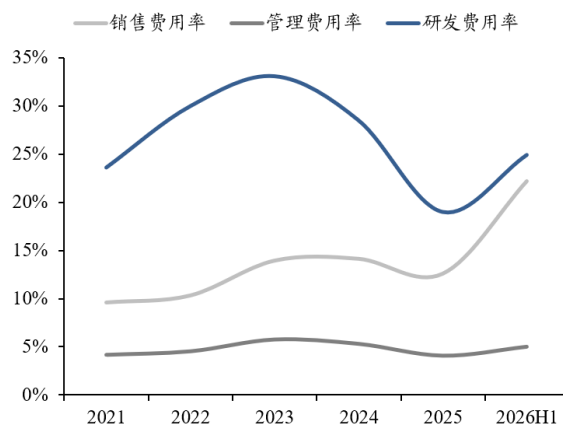
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3：2021-2026H1 同花顺合同负债及增速



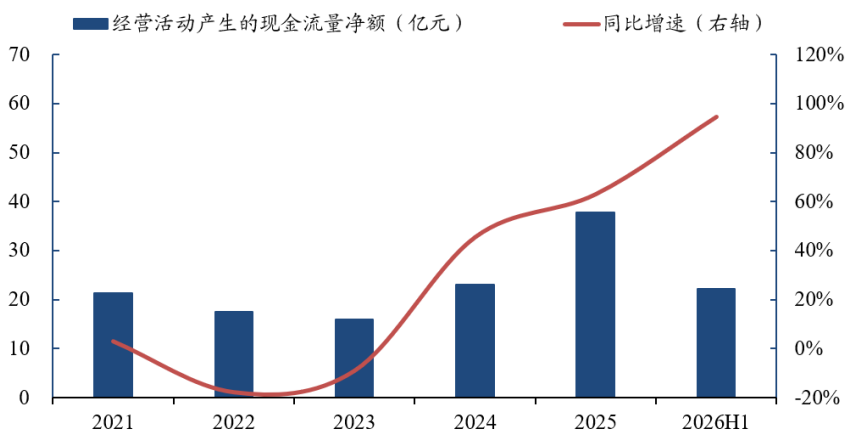
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图4：2021-2026H1 同花顺销售、管理、研发费用率



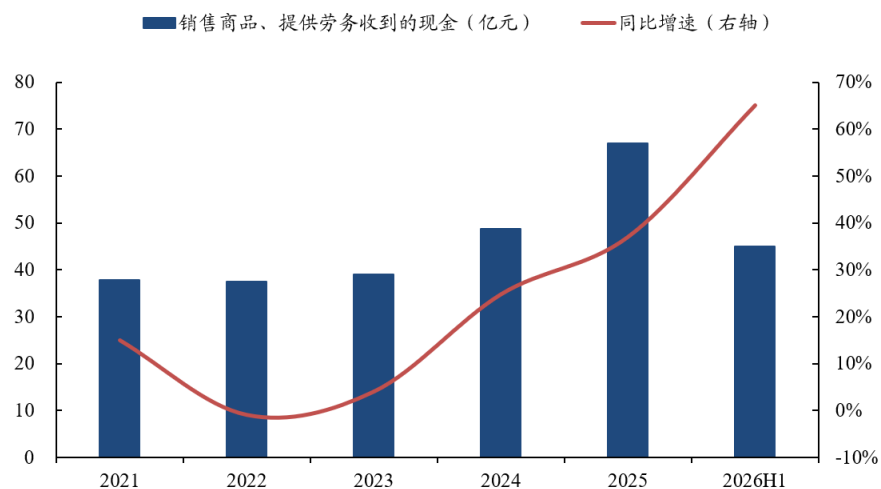
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2021-2026H1 同花顺经营活动产生的现金流量净额及增速



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图6：2021-2026H1 同花顺销售商品、提供劳务收到的现金及增速



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图7：同花顺盈利预测表（截至2026年8月21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	2,318	2,618	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）	96.98	87.48	98.86	119.21	91.69	52.16	35.50	27.89	22.87
P/B（A）	32.00	25.81	23.08	22.84	20.97	17.61	16.19	14.84	13.59

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>