

同花顺（300033.SZ）

2026 年 08 月 23 日

业绩延续高增，现金流和预收款同比高增

——同花顺 2026 年中报点评

投资评级：买入（维持）

高超（分析师）

张越（分析师）

卢崑（分析师）

gaochao1@kysec.cn

zhangyue1@kysec.cn

lukun@kysec.cn

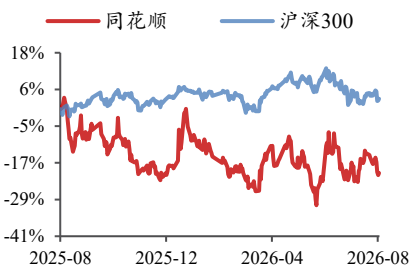
证书编号：S0790520050001

证书编号：S0790524090003

证书编号：S0790524040002

日期	2026/8/21
当前股价(元)	222.13
一年最高最低(元)	435.00/190.30
总市值(亿元)	1,671.84
流通市值(亿元)	973.84
总股本(亿股)	7.53
流通股本(亿股)	4.38
近 3 个月换手率(%)	267.79

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《现金流强劲增长，兼具弹性与成长——同花顺 2026 年一季报点评》
-2026.4.23

《市场交投活跃驱动广告业务，预计一季报高增——同花顺 2025 年报点评》
-2026.3.11

《业绩高增长，经营性现金流和合同负债表现亮眼——公司信息更新报告》
-2025.8.25

● 业绩延续高增，现金流和预收款同比高增

2026H1 公司实现营收 26.5 亿元，同比+48.7%；归母净利润 9.5 亿元，同比+89.8%（接近预告区间上沿，预告 8.8-9.8）；销售现金流入 45 亿，同比+65%。2026H1 增值电信/广告及互联网推广/软件销售及维护/基金销售及其他收入分别为 12.7/10.6/1.3/1.8 亿元，同比+47.6%/+65.8%/+17.2%/+10.0%，占比分别为 48%/40%/5%/7%。增值电信业务受益于市场交易活跃和 AI 产品能力提升，广告业务延续高弹性，为收入增长主要拉动项。考虑业务增长动能好于预期，上修 2026-2028 年归母净利润预测至 47、52、56（调前 45、49、53）亿元，同比+47%、+10%、+8%，当前股价对应 PE 为 35.6、32.4、30.0 倍。预收款高增共同支撑业绩确定性，交易量触底反弹、AI 应用落地有望催化股价，维持“买入”评级。

● 增值电信和广告双轮驱动，预收款大幅提升，支撑后续收入确认

（1）预收款大幅提升，支撑后续收入确认：2026H1 末预收账款（合同负债+其他非流动负债）34.7 亿元，同比+45%，较 2026Q1 末环比+26%。预计资本市场活跃、用户付费需求修复、AI 投顾/投研工具转化提升共同推动业务订单改善，预收款高增将对下半年及后续收入形成较强支撑。（2）广告业务高增，充分受益于交易活跃和开户数高增：2026H1 广告及互联网推广服务收入 10.6 亿元，同比+65.8%，毛利率 93.7%，同比+0.2pct。买断制开户模式快速推广带来广告业务高弹性，充分受益于市场交投活跃度提升，高基数下依然实现大幅增长，增速高于增值电信业务，上半年日均股基成交额同比+99%，新开户数同比+60%。同时公司积极拓展生活消费和科技类客户。

● 毛利率提升，AI 金融信息服务持续落地

（1）毛利率提升，销售投放加大但利润率明显改善：2026H1 公司毛利率 89.0%，同比+2.0pct；净利率 36.0%，同比+7.8pct。销售费用 5.9 亿元，同比+75.4%，其中广告及市场推广费 3.2 亿元，同比+145.4%，公司仍在积极加大获客和品牌投入。研发投入 6.6 亿元，同比+13.5%，其中材料领用及委外研发同比+97.5%，预计主要与 AI 算力及模型相关投入增加有关。（2）AI 金融信息服务持续落地：公司持续推进自研大模型训练推理、多模态理解和金融专业知识建模，个人端推动问财向智能投研 Agent 升级，覆盖市场研究、盘中跟踪、盘后复盘、公告解读和组合分析等场景；机构端推出 iFinD MCP，将 iFinD 投研数据能力接入客户本地 AI 环境。AI 有望同时提升用户体验、付费转化和机构端产品价值。

风险提示：股市波动风险；监管政策收紧；获客与转化效率不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,187	6,029	8,476	9,627	10,316
YOY(%)	17.5	44.0	40.6	13.6	7.2
归母净利润(百万元)	1,823	3,205	4,695	5,164	5,582
	0.0	5.8	6.5	0.0	8.1
毛利率(%)	44.7	56.6	60.6	58.8	59.4
净利率(%)	43.5	53.2	55.4	53.6	54.1
ROE(%)	23.8	36.7	45.0	43.3	42.9
EPS(摊薄/元)	3.39	5.96	6.24	6.86	7.42
P/E(倍)	91.7	52.2	35.6	32.4	30.0
P/B(倍)	21.0	17.6	14.7	13.4	12.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9,240	7,565	8,664	9,793	15,447
现金	9,200	7,513	8,618	9,744	15,382
应收票据及应收账款	41	53	46	50	66
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	0	0	0	0	0
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0	0
非流动资产	1,736	8,268	9,839	9,542	5,134
长期投资	50	19	24	33	53
固定资产	331	329	327	325	325
无形资产	4	4	4	4	4
其他非流动资产	1,351	7,915	9,483	9,181	4,752
资产总计	10,977	15,833	18,503	19,336	20,581
流动负债	162	205	215	225	235
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	162	205	215	225	235
其他流动负债	0	0	0	0	0
非流动负债	2,841	6,136	6,898	6,651	6,809
长期借款	821	3,640	3,640	3,640	3,640
其他非流动负债	2,019	2,496	3,257	3,010	3,169
负债合计	3,002	6,341	7,112	6,875	7,044
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	361	361	830	877	939
归属母公司股东权益	7,974	9,492	11,391	12,460	13,538
负债和股东权益	10,977	15,833	18,503	19,336	20,582

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	403	633	5268	5737	6155
净利润	1823	3205	4695	5164	5581
折旧摊销	77	77	77	77	77
财务费用	-1	4	0	0	0
投资损失	-21	-8	0	0	0
营运资金变动	437	496	496	496	496
其他经营现金流	0	0	0	0	0
投资活动现金流	-119	-113	-1946	-2129	-2331
资本支出	-154	-142	-142	-142	-142
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	34	30	30	30	30
筹资活动现金流	-1311	-1667	-1833	-2017	-2218
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	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-1311	-1667	-1833	-2017	-2218
现金净增加额	900	1970	4837	818	1231

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,187	6,029	8,476	9,627	10,316
营业成本	2,317	2,617	3,343	3,970	4,187
营业税金及附加	74	83	117	181	194
营业费用	5	5	5	5	5
管理费用	221	245	280	318	340
研发费用	0	0	0	0	0
财务费用	0	0	0	0	0
资产减值损失	1	1	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	21	8	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1,967	3,612	5,325	5,849	6,321
营业外收入	-0	0	0	0	-0
营业外支出	2	9	9	1	-0
利润总额	1,967	3,612	5,325	5,849	6,321
所得税	142	399	622	684	740
净利润	1,823	3,205	4,695	5,164	5,581
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	1,823	3,205	4,695	5,164	5,582
EBITDA	2044	3636	5351	5877	6361
EPS(元)	3.39	5.96	6.24	6.86	7.42

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	17.5	44.0	40.6	13.6	7.2
营业利润(%)	30.1	83.6	47.4	9.8	8.1
归属于母公司净利润(%)	30.0	75.8	46.5	10.0	8.1
获利能力					
毛利率(%)	44.7	56.6	60.6	58.8	59.4
净利率(%)	43.5	53.2	55.4	53.6	54.1
ROE(%)	23.8	36.7	45.0	43.3	42.9
ROIC(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
偿债能力					
资产负债率(%)	27.4	40.0	38.4	35.6	34.2
净负债比率(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
流动比率	57.2	37.0	40.4	43.6	65.8
速动比率	57.2	37.0	40.4	43.6	65.8
营运能力					
总资产周转率	40.2	45.0	49.4	50.9	51.7
应收账款周转率	8836.6	12936.4	17172.4	20077.4	17894.4
应付账款周转率	1418.6	1429.2	1594.5	1807.1	1823.1
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	3.39	5.96	6.24	6.86	7.42
每股经营现金流(最新摊薄)					
每股净资产(最新摊薄)	14.83	17.66	15.13	16.56	17.99
估值比率					
P/E	91.7	52.2	35.6	32.4	30.0
P/B	21.0	17.6	14.7	13.4	12.3
EV/EBITDA	55.4	31.2	30.0	27.4	25.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn