

同花顺（300033）2026 年半年报点评： 业绩延续高增长，AI 赋能金融应用

◆ 公司披露 2026 年半年报

2026 年上半年，公司实现营收 26.46 亿元（+48.68%），实现归母净利润 9.52 亿元（+89.76%），扣非后归母净利润 9.34 亿元（+92.89%），基本每股收益 1.27 元（+89.55%）。公司 2026 年上半年 ROE 为 10.54%，较上年同期上涨 3.77pct。

◆ AI 大模型金融应用能力提升

2026 上半年，公司增值电信与广告推广两大核心业务分别实现收入 12.69 亿元（+47.56%）和 10.62 亿元（+65.68%），占总营收的 88.10%。收入增长主要得益于人工智能技术与金融信息服务加快融合，大模型及 AI 技术在金融智能体、数据终端和用户服务等场景持续落地，带动产品竞争力和服务能力提升。报告期内，公司进一步完善面向金融场景的智能体运行与治理框架，为任务规划、工具调用、过程管理和结果校验提供统一支撑。个人端，推动问财由自然语言问答工具向智能投研 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，推出大模型金融数据工具 iFinD MCP，通过标准化接口将 iFinD 投研数据能力接入客户本地 AI 环境。

◆ 智能化财富管理平台提升服务能力

2026 年上半年，公司实现基金销售及其他交易手续费等其他业务收入 1.85 亿元（+6.99%），主要系公司网站和 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、基金等金融客户需求有所增加。报告期内，公司持续推进智能化互联网财富管理平台建设，围绕用户多元化投资和全周期服务需求，整合股票、ETF、基金、期货、保险等金融信息及服务资源。国内资本市场活跃度提升带动金融信息服务需求增长，同时居民财富管理需求升级，推动行业向综合化、智能化和场景化延伸，人工智能技术为行业提质增效提供了新动力。

◆ 研发投入稳增，技术创新成果持续落地

2026 年上半年，公司研发费用投入 6.59 亿元（+13.50%）。公司持续加大人工智能研发投入，强化自研大模型能力，提升模型在金融场景中的准确性

投资评级

买入
首次

2026 年 08 月 25 日

收盘价(元):

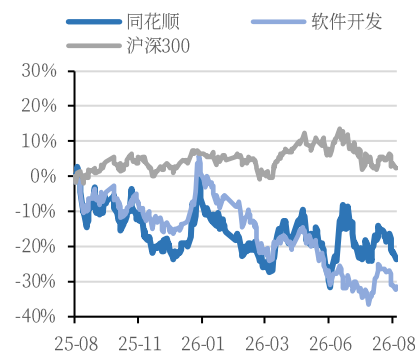
215.48

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	752.64
总市值(百万)	162,178.87
流通股本(百万股)	438.41
流通市值(百万)	94,468.57
12 月最高/最低价(元)	435.00/190.30
资产负债率(%)	46.38
每股净资产(元)	10.19
市盈率(TTM)	44.37
市净率(PB)	21.14
净资产收益率(%)	12.41

股价走势图



作者

薄晓旭 分析师
SAC 执业证书：S0640513070004
联系电话：0755-33061704
邮箱：boxx@avicsec.com

相关研究报告

和应用深度，推动产品智能化升级。报告期内，公司新增软件著作权 28 项，新增发明专利授权 9 项，持续保持研发投入稳步增长态势，技术创新成果逐步落地。

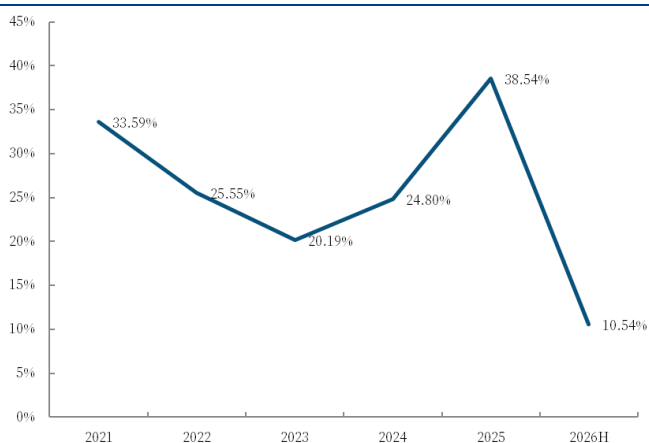
◆ **投资建议：**

公司是国内领先的互联网金融信息服务提供商，也是网上证券行情与交易系统的核心供应商。已形成个人端与机构端协同发展的业务格局，在用户与客户资源、金融数据、技术研发、产品创新和品牌影响力等方面形成了较强的综合优势。我们预测公司 2026-2028 年基本每股收益分别为 5.10 元、5.78 元、6.52 元，每股净资产分别为 13.29 元、14.06 元、14.93 元，给予“买入”评级。

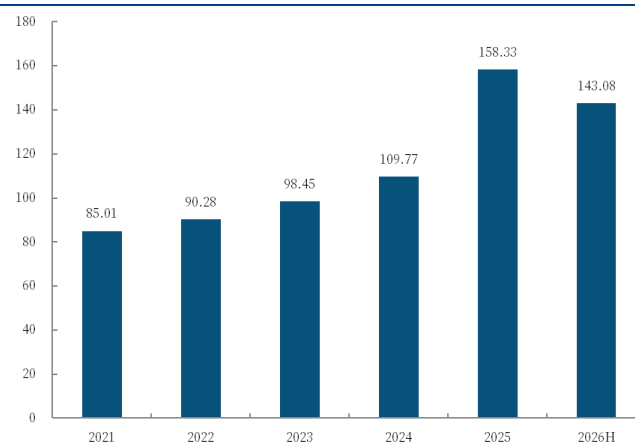
◆ **风险提示：**市场波动风险；市场活跃度不及预期；基金销售市场竞争加剧

财务数据与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	41.87	60.29	81.39	92.79	103.92
增长率	17.47%	44.00%	35.00%	14.00%	12.00%
归属母公司净利润（亿元）	18.23	32.05	38.36	43.50	49.04
增长率	30.00%	75.79%	19.68%	13.41%	12.73%
每股收益 EPS（元）	2.42	4.26	5.10	5.78	6.52
净资产收益率 ROE	22.86%	33.77%	38.35%	41.11%	43.64%
PE	89.46	50.89	42.52	37.50	33.26
PB	20.46	17.18	16.31	15.41	14.52

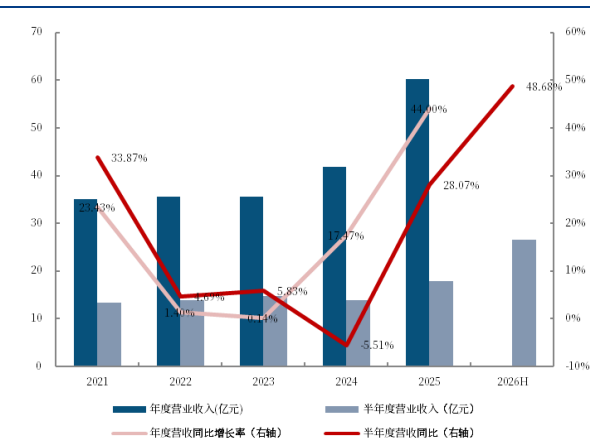
资料来源：WIND，中航证券研究所

图1 同花顺 ROE


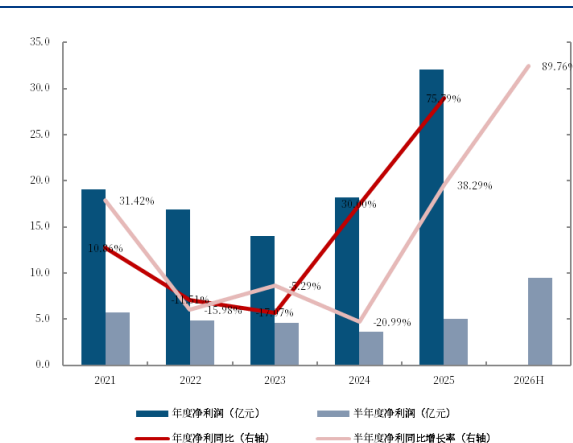
资料来源：WIND，中航证券研究所

图2 同花顺总资产（亿元）


资料来源：WIND，中航证券研究所

图3 同花顺营业收入及增长率


资料来源：WIND，中航证券研究所

图4 同花顺净利润及增长率


资料来源：WIND，中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表（亿元）	2025A	2026E	2027E	2028E	现金流量表（亿元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	60.29	81.39	92.79	103.92	税后经营利润	32.05	37.29	42.43	47.97
营业成本	5.10	5.29	7.42	8.31	折旧与摊销	0.77	2.34	2.54	2.75
税金及附加	0.83	1.27	1.42	1.58	财务费用	-1.25	-0.49	-0.52	-0.59
销售费用	7.59	10.85	12.27	13.67	投资损失	-0.08	-0.10	-0.10	-0.10
管理费用	2.45	3.87	4.28	4.75	营运资金变动	4.96	-10.40	14.24	7.83
研发费用	11.45	19.95	21.65	23.91	其他经营现金流	1.29	1.17	1.17	1.17
财务费用	-1.25	-0.49	-0.52	-0.59	经营性现金净流量	37.74	29.80	59.76	59.03
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	1.55	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.01	0.00	0.00	0.00	长期投资	0.50	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	其他投资现金流	-0.08	-0.01	-0.01	-0.01
投资收益	0.08	0.10	0.10	0.10	投资性现金净流量	-1.13	-0.01	-0.01	-0.01
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	1.92	1.14	1.14	1.14	普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	36.12	41.89	47.50	53.54	资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入	0.00	0.01	0.01	0.01	其他筹资现金流	-16.67	-32.76	-37.18	-41.91
营业外支出	0.09	0.08	0.08	0.08	筹资性现金净流量	-16.67	-32.76	-37.18	-41.91
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	现金流量净额	19.70	-2.96	22.57	17.11
利润总额	36.04	41.82	47.43	53.47					
所得税	3.99	3.46	3.93	4.43					
净利润	32.05	38.36	43.50	49.04					
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00					
归属母公司股东净利润	32.05	38.36	43.50	49.04					
资产负债表（亿元）	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	140.36	137.40	159.97	177.08	成长能力				
应收票据及账款	0.21	0.77	0.88	0.98	营收增长率	44.00%	35.00%	14.00%	12.00%
预付账款	0.00	0.01	0.01	0.01	营业利润增长率	83.65%	15.97%	13.39%	12.71%
其他应收款	0.39	0.61	0.70	0.78	EBIT 增长率	97.77%	18.81%	13.49%	12.73%
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	93.71%	22.81%	13.23%	12.48%
其他流动资产	0.34	0.55	0.62	0.70	归母净利润增长率	75.79%	19.68%	13.41%	12.73%
流动资产总计	141.30	139.34	162.18	179.55	经营现金流增长率	63.00%	-21.03%	100.51%	-1.23%
长期股权投资	0.05	0.06	0.07	0.08	盈利能力				
固定资产	5.86	5.44	4.83	4.01	毛利率	91.54%	93.50%	92.00%	92.00%
在建工程	7.78	6.48	5.19	3.89	净利率	53.16%	47.13%	46.88%	47.19%
无形资产	3.23	2.60	1.97	1.34	营业利润率	59.91%	51.47%	51.19%	51.52%
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	ROE	33.77%	38.35%	41.11%	43.64%
其他非流动资产	0.11	0.11	0.11	0.11	ROA	20.24%	24.90%	24.95%	25.95%
非流动资产合计	17.03	14.70	12.17	9.43	ROIC	-342.44%	-96.20%	-147.10%	-108.10%
资产总计	158.33	154.04	174.34	188.98	估值倍数				
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	50.89	42.52	37.50	33.26

应付票据及账款	2.05	2.10	2.95	3.30	P/S	27.05	20.04	17.58	15.70
其他流动负债	60.33	50.87	64.53	72.27	P/B	17.18	16.31	15.41	14.52
流动负债合计	62.37	52.97	67.48	75.57	股息率	1.71%	2.04%	2.31%	2.61%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EV/EBIT	45.92	36.33	31.56	27.69
其他非流动负债	1.04	1.04	1.04	1.04	EV/EBITDA	44.93	34.39	29.94	26.33
非流动负债合计	1.04	1.04	1.04	1.04	EV/NOPLAT	54.03	39.54	34.35	30.15
负债合计	63.41	54.00	68.51	76.61	每股指标				
股本	5.38	5.38	5.38	5.38	每股收益	5.10	5.78	6.52	5.10
资本公积	3.57	3.57	3.57	3.57	每股净资产	12.61	13.29	14.06	14.93
留存收益	85.97	91.09	96.89	103.42	每股经营现金流（元）	5.01	3.96	7.94	7.84
归属母公司权益	94.92	100.03	105.83	112.37	每股股利	3.71	4.42	5.01	5.65
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00					
股东权益合计	94.92	100.03	105.83	112.37					
负债和股东权益合计	158.33	154.04	174.34	188.98					

业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
EBITDA	35.56	43.67	49.45	55.62
PE	50.89	42.52	37.50	33.26
PB	17.18	16.31	15.41	14.52
PS	27.05	20.04	17.58	15.70
EV/EBITDA	44.93	34.39	29.94	26.33
股息率	1.71%	2.04%	2.31%	2.61%

资料来源：WIND，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637