

2026 年 08 月 31 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

利润维持高增，AI 商业化路径渐晰

—同花顺（300033.SZ）公司事件点评报告 买入（维持）事件

分析师：陶欣怡 S1050526010001
taoxy3@cfsc.com.cn
联系人：张倬浩 S1050126060021
zhangzh2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-28

当前股价（元）	230.5
总市值（亿元）	1735
总股本（百万股）	753
流通股本（百万股）	438
52 周价格范围（元）	193.04-398.69
日均成交额（百万元）	3612.37

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《同花顺（300033）：乘风牛市拐点，“政策面+基本面”促公司快速发展》2024-10-07

公司于 2026 年 8 月 21 日披露 2026 年半年度报告。2026H1 实现营业收入 26.46 亿元，同比+48.68%；归母净利润 9.52 亿元，同比+89.76%；扣非归母净利润 9.34 亿元，同比+92.89%；加权平均 ROE 10.54%，同比提升 3.77 个百分点。基本 EPS1.27 元。经营现金流净额 22.19 亿元，同比+94.51%。

投资要点

■ 增值电信与广告构成增长主引擎

公司 26H1 增值电信业务收入 12.7 亿元，同比+47.6%，毛利率 86.8%（同比+3.6pct）；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%。增长主因资本市场活跃、投资者需求与站内用户活跃度提升。2026H1 日均 A 股成交额约 2.7 万亿元，同比约+96.9%；A 股累计新开户约 2016.1 万户，同比约+60.0%，公司庞大的 C 端用户基础使市场活跃度更有效地转化为两大主业收入增长。

■ 公司持续推进 AI 与金融信息服务融合

产品层面，公司 C 端推动问财由自然语言问答向智能投研 Agent 升级（覆盖市场研究、盘中跟踪、盘后复盘、公告解读、组合分析等）；B 端推出 iFinD MCP，以标准化接口将 iFinD 投研数据接入客户本地 AI 环境。同时公司持续推进研发与销售壁垒，26H1 研发费用 6.6 亿元（上年同期 5.8 亿元）；销售费用 5.9 亿元，同比+75.4%，研发支出增加主要系算力采购上升，广告宣传费增加主要系加大营销力度。

■ 盈利预测

当前市场交投持续活跃，叠加 AI 赋能公司主业的规模壁垒进一步深化。我们预计公司 2026-2028 年营收约 77.98/91.18/102.58 亿元，同比 29.3%/16.9%/12.5%，归母净利润为 42.63/50.78/58.07 亿元，同比 33.0%/19.1%/14.4%，ROE 为 36.9%/36.3%/34.6%，维持“买入”

"评级。

■ 风险提示

宏观经济下行、资本市场波动、研发进度不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	6,029	7,798	9,118	10,258
增长率（%）	44.0%	29.3%	16.9%	12.5%
归母净利润（百万元）	3,205	4,263	5,078	5,807
增长率（%）	75.8%	33.0%	19.1%	14.4%
摊薄每股收益（元）	5.96	5.66	6.75	7.72
ROE（%）	33.8%	36.9%	36.3%	34.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	14,036	16,720	19,640	22,724
应收款	60	132	133	142
存货	0	0	0	0
其他流动资产	34	53	75	71
流动资产合计	14,130	16,906	19,848	22,937
非流动资产：				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	586	529	478	432
在建工程	778	778	778	778
无形资产	323	299	275	252
长期股权投资	5	5	5	5
其他非流动资产	11	11	11	11
非流动资产合计	1,703	1,622	1,547	1,478
资产总计	15,833	18,528	21,396	24,415
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	205	134	112	87
其他流动负债	4,263	4,263	4,263	4,263
流动负债合计	6,237	6,886	7,316	7,548
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	104	104	104	104
非流动负债合计	104	104	104	104
负债合计	6,341	6,990	7,420	7,651
所有者权益				
股本	538	753	753	753
股东权益	9,492	11,538	13,976	16,764
负债和所有者权益	15,833	18,528	21,396	24,415

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	3205	4263	5078	5807
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	77	75	68	62
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	492	557	408	227
经营活动现金净流量	3774	4895	5554	6096
投资活动现金净流量	-113	57	51	46
筹资活动现金净流量	-978	-2217	-2640	-3020
现金流量净额	2,684	2,735	2,964	3,122

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,029	7,798	9,118	10,258
营业成本	510	212	144	64
营业税金及附加	83	125	144	156
销售费用	759	1,058	1,225	1,354
管理费用	245	392	437	475
财务费用	-125	0	0	0
研发费用	1,145	1,481	1,732	1,948
费用合计	2,025	2,931	3,394	3,777
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	8	10	13	10
营业利润	3,612	4,655	5,577	6,417
加：营业外收入	0	1	0	0
减：营业外支出	9	8	6	7
利润总额	3,604	4,648	5,571	6,410
所得税费用	399	385	493	602
净利润	3,205	4,263	5,078	5,807
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	3,205	4,263	5,078	5,807

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	44.0%	29.3%	16.9%	12.5%
归母净利润增长率	75.8%	33.0%	19.1%	14.4%
盈利能力				
毛利率	91.5%	97.3%	98.4%	99.4%
四项费用/营收	33.6%	37.6%	37.2%	36.8%
净利率	53.2%	54.7%	55.7%	56.6%
ROE	33.8%	36.9%	36.3%	34.6%
偿债能力				
资产负债率	40.0%	37.7%	34.7%	31.3%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	100.9	59.1	68.4	72.4
存货周转率				
每股数据(元/股)				
EPS	5.96	5.66	6.75	7.72
P/E	38.7	40.7	34.2	29.9
P/S	20.6	22.2	19.0	16.9
P/B	13.1	15.0	12.4	10.3

计算机组介绍

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月加入华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。