

同花顺（300033）

2025 年年报点评：市场活跃推动业绩高增，AI+金融生态构建提速

买入（维持）

2026 年 03 月 10 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@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）	3.39	5.96	8.76	11.15	13.60
P/E（现价&最新摊薄）	93.40	53.13	36.16	28.41	23.29

事件：公司发布 2025 年业绩：1) 2025 年，公司实现营业总收入同比+44%至 60 亿元，归母净利润同比+76%至 32 亿元。2) 2025Q4 单季度，公司实现营业总收入 28 亿元，同比+49%，环比+86%；实现归母净利润 20 亿元，同比+71%，环比+184%。

投资要点

- 市场持续活跃，核心业务明显受益：1) 行业层面来看，资本市场活跃度持续，投资者信心修复：据 Wind，2025 年 A 股成交额首次突破 400 万亿元，日均成交额达 1.73 万亿元，同比+63%。2) 公司层面来看，同花顺围绕“流量入口—数据能力—产品服务—交易转化”形成商业闭环，收入结构多元、协同效应显著。①活跃的市场推动投资者对金融信息服务的需求增强，且公司持续推进产品与大模型技术创新，打造“AI+金融信息服务”一体化平台，带动增值电信服务收入同比+21%至 19.5 亿元。②公司网站与 APP 用户活跃度提升，基金、证券、期货等金融机构，以及生活消费、科技等非金融客户都加大了在平台上的广告投放和品牌推广投入，带动公司广告及互联网推广服务收入同比+71%至 35 亿元。③占比较低的两项业务发展相对稳健，其中软件销售及维护收入同比+12%至 3.99 亿元，基金销售及其他交易手续费等其他业务收入同比+14%至 2.17 亿元。
- 收入端仍有上涨空间：①我们预测部分业务收入还未计入表内，2025 年，公司合同负债同比+19%至 18 亿元（为历史最高值），经营活动产生的现金流量净额同比+63%至 38 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金同比+37%至 67 亿元。②2025 年，营业总成本同比+13%至 26 亿元，主要是营销力度加大，销售费用增加所引致的，我们预计未来公司营业总收入将进一步增加。
- 整体成本小幅上行，费用率均下行：2025 年，①营业成本同比+15%至 5.1 亿元；②研发费用同比-4%至 11 亿元，研发费用率同比-10pct 至 19%；③销售费用同比+28%至 7.59 亿元，销售费用率同比-1pct 至 13%，主要系公司加大营销推广力度，相应营销费用及销售销售人员薪酬增加所致；④管理费用同比+11%至 2.45 亿元，管理费用率同比-1pct 至 4%。
- 构建 AI+金融全新生态，巩固金融科技领先地位：①同花顺与头部金融机构深化 AI 战略合作，探索 AI 深度落地路径。2025 年，同花顺与国泰君安、广发证券、国金证券、长城证券等多家头部券商达成战略合作，共同探索 AI 在智能投研、投顾服务与交易系统落地路径。②AI 技术商业化变现提速，C 端流量优势与 AI 赋能形成强协同。依托 AI 升级后的产品体系，2025 全年同花顺月均活跃用户达 3496 万（据易观千帆数据），稳居证券类 APP 月活第一，AI 技术日益成为激活 C 端流量商业价值、拓宽变现边界的核心抓手。③同花顺与金瑞期货签署深度合作，开启以 AI 技术为核心、覆盖多业务领域的数智化协同新篇章。双方将聚焦贵金属智能风险管理、投研交易服务全流程智能化、共建合规风控智能体系三大方向深化合作。
- 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，我们上调此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 47/60/73 亿元（2026-2027 年前值分别为 38/48 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)	316.77
一年最低/最高价	232.00/435.00
市净率(倍)	22.70
流通 A 股市值(百万元)	99,196.70
总市值(百万元)	170,295.55

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.96
资产负债率(% ,LF)	34.49
总股本(百万股)	537.60
流通 A 股(百万股)	313.15

相关研究

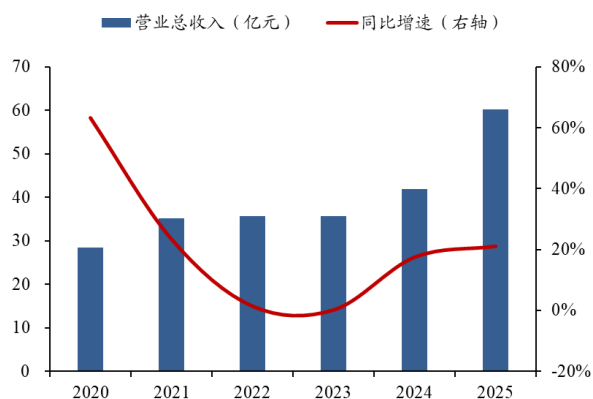
《同花顺(300033)：2025 年业绩预增点评：α 与 β 共振，验证金融信息服务龙头高弹性》

2026-01-21

《同花顺(300033)：2025 年三季报点评：市场活跃推动业绩高增，核心业务持续向好》

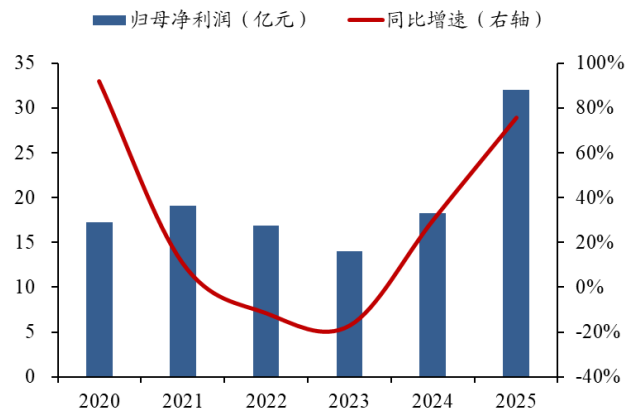
2025-10-22

图1：2020-2025 年同花顺营业总收入及增速



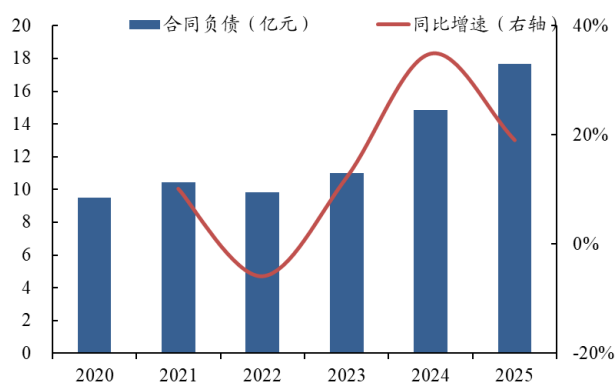
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2025 年同花顺归母净利润及增速



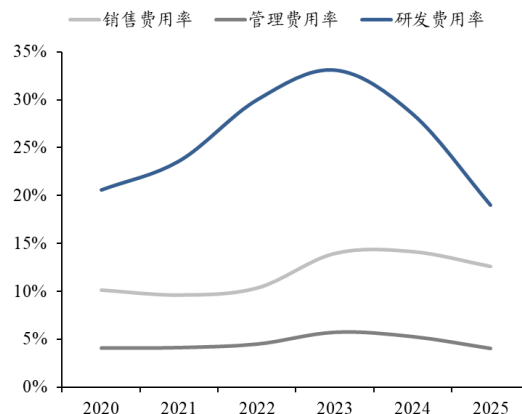
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020-2025 年同花顺合同负债及增速



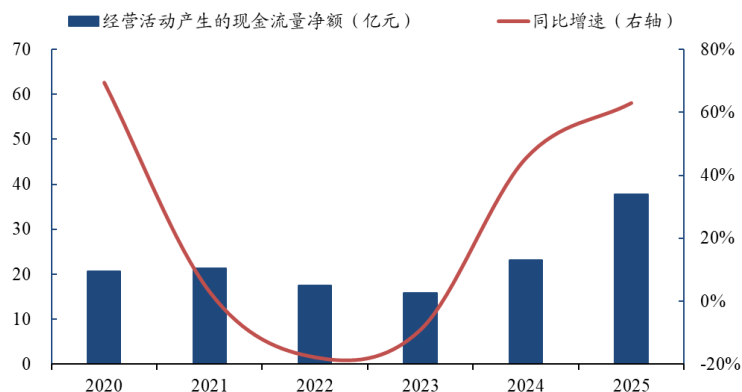
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020-2025 年同花顺销售、管理、研发费用率



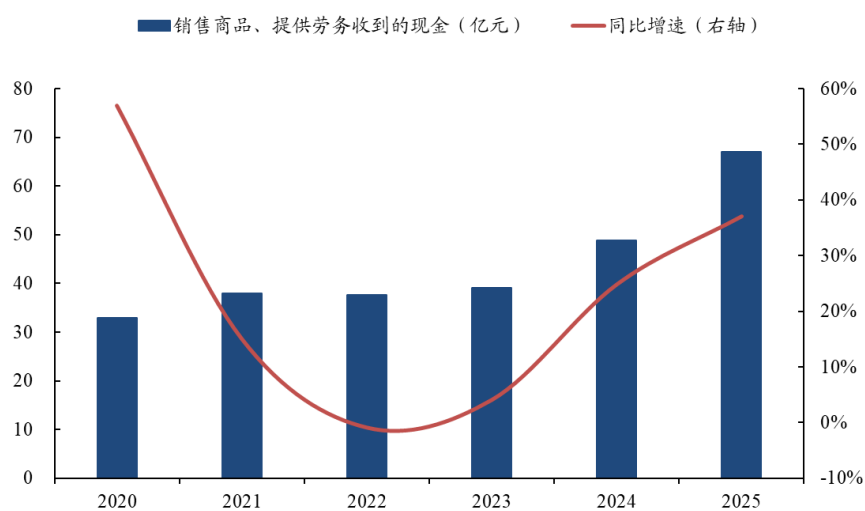
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025 年同花顺经营活动产生的现金流量净额及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025 年同花顺销售商品、提供劳务收到的现金及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：同花顺盈利预测表（截至2026年3月9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	2,125	2,318	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）	3.21	3.56	3.15	2.61	3.39	5.96	8.76	11.15	13.60
BVPS（元/股）	9.72	12.05	13.48	13.61	14.83	17.66	19.20	20.96	22.89
P/E（A）	98.78	89.10	100.70	121.43	93.40	53.13	36.16	28.41	23.29
P/B（A）	32.60	26.29	23.50	23.27	21.36	17.94	16.50	15.12	13.84

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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。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。

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>