

东方财富(300059.SZ)

证券业务平稳、基金业务承压、自营业务支撑业绩稳健

推荐(维持)

股价: 10.46元

主要数据

行业	非银行金融
公司网址	www.eastmoney.com
大股东/持股	其实/19.40%
实际控制人	其实
总股本(百万股)	15,786
流通A股(百万股)	13,359
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,651
流通A股市值(亿元)	1,397
每股净资产(元)	4.75
资产负债率(%)	71.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】东方财富(300059.SZ)*季报点评*自营投资表现较好,支撑业绩韧性*推荐20240425

【平安证券】东方财富(300059.SZ)*年报点评*证券业务市场份额稳中有升,股权激励助力长远发展*推荐20240315

【平安证券】东方财富(300059.SZ)*季报点评*市场活跃度同比下滑,23Q1业绩延续承压*推荐20230423

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

韦霁雯 投资咨询资格编号
S1060524070004
WEIJIWEN854@pingan.com.cn

单击此处输入文字。

事项:

东方财富发布 2024 年半年报,上半年实现营业总收入 49.45 亿元 (YoY 14.00%); 归母净利润 40.56 亿元 (YoY-4.00%); 总资产 2631 亿元 (较上年末+10%), 归属母公司净资产 750 亿元 (较上年末+4.3%), EPS (摊薄) 0.26 元, BVPS4.75 元。

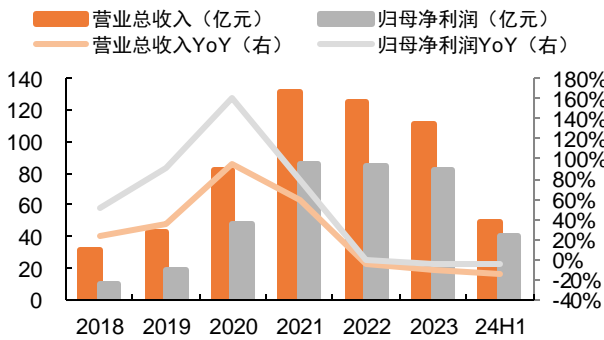
平安观点:

- 主营业务继续承压,研发维持高投入。24H1 证券业务收入 34 亿元 (YoY 5%), 基金代销业务收入 14 亿元 (YoY-30%), 金融数据服务收入 0.9 亿元 (YoY-13%), 互联网广告服务收入 0.2 亿元 (YoY-25%)。费用端研发费用 5.6 亿元 (YoY+10%), 管理费用 11.5 亿元 (YoY-2%)、管理费率为 23.2% (YoY+2.8pct)。24H1 公司年化 ROE 为 11.04% (YoY-1.6pct)。
- 自营投资收入继续高增,驱动利润降幅收窄。24H1 自营收入 16 亿元 (YoY+42%), 自营投资规模 1015 亿元 (YoY+26%, 较上年末+21%), 单季度自营投资增长规模环比高于 24Q1, 其中交易性金融资产较年初+21%至 829 亿元, 主要是债券、银行理财投资的拉动; 其他权益工具投资较年初+137%至 106 亿元, 主要是永续债投资增长。24H1 对应年化投资收益率为 2.8% (YoY+0.2pct, 环比 24Q1+0.1pct)。
- 股基交易额市占率相对平稳,两融业务市场份额同比+0.2pct。1) 经纪: 据 Wind, 24Q2A 股市场股基日均成交额 9482 (YoY-15%), 上半年日均成交额 9846 亿元 (YoY-7%)。公司交易量 9.21 万亿元 (YoY-6%), 市场份额 4.0% (YoY+0.04pct, 较上年末-0.02pct)。2) 信用: 据 Wind, 24Q2 末市场两融余额同比-7%至 1.48 万亿元, 公司融资融券融出资金较上年末-6%至 424 亿元, 测算市占率 2.9% (较上年末+0.23pct), 但利息支出仍位于高位, 尤其是转融通融资成本上行, 24H1 利息净收入 10 亿元 (YoY-8%)。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	12,486	11,081	10,690	11,389	12,152
YOY(%)	-4.6	-11.2	-3.5	6.5	6.7
归母净利润(百万元)	8,509	8,193	8,201	8,879	9,707
YOY(%)	-0.5	-3.7	0.1	8.3	9.3
净利率(%)	68.2	73.9	76.7	78.0	79.9
ROE(%)	15.6	12.0	11.0	11.1	13.7
EPS(元)	0.54	0.52	0.52	0.56	0.61
P/E(倍)	19.4	20.2	20.1	18.6	17.0
P/B(倍)	2.5	2.3	2.1	2.0	1.9

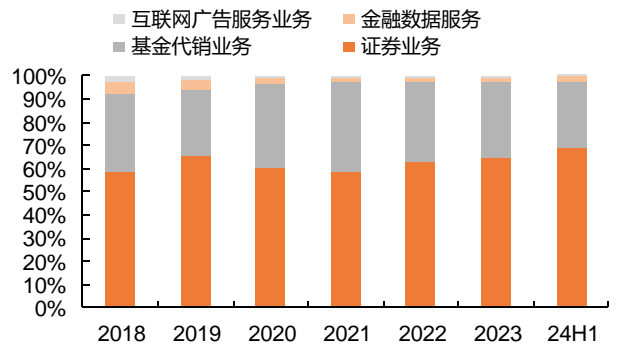
- 新发权益类基金延续低迷、债券类基金同比明显改善，费率压力拖累基金业务。**据 Wind，24H1 全市场新发行基金 626 只、新发行份额 6607 亿份 (YoY-13%)，其中权益型基金 (股票+混合) 新发行份额 1103 亿份 (YoY-35%)，债券类基金新发行份额 5369 亿份 (YoY+61%)。但主动权益类基金管理费率下调，以及基金保有规模结构的变化将拖累公司尾佣收入。24H1 末公司货币基金销售额 3517 亿元 (YoY+13%)、非货币基金销售额 4997 亿元 (YoY-0.9%)，降幅较 23 年有所收窄。
- 投资建议：**上半年市场交投活跃度相对低迷、权益类基金新发维持低位，下调公司 24/25/26 年归母净利润预测至 82.0/88.8/97.1 亿元 (原预测为 90.7/100.0/111.2 亿元)，同比增长 0.1%/8.3%/9.3%。但考虑到公司用户流量稳定领先、经纪业务市占率稳定、信用业务市占率提升，公司在互联网财富管理中的领先优势仍存，同时公司持续研发投入，不断完善产品生态圈，上半年“妙想”金融大模型正式开启内测。上半年公司也推出“质量回报双提升”行动方案，回购股份 7145 万股，积极提升公司质量和股东回报，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**1) 权益市场大幅波动；2) 宏观经济下行致使投资者风险偏好降低；3) 基金代销行业竞争空前加剧；4) 新发基金量、基金申购量、基金保有量下滑；5) 新业务展业受阻。

图表1 公司营业总收入及归母净利润变动



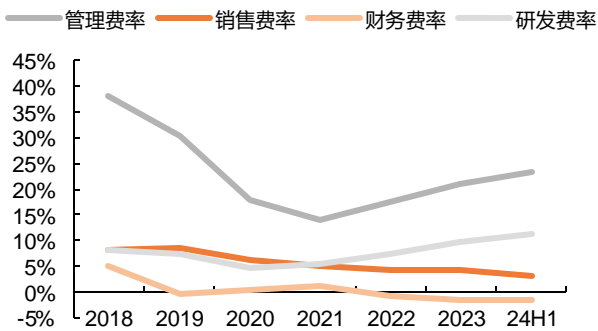
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 公司营业总收入结构



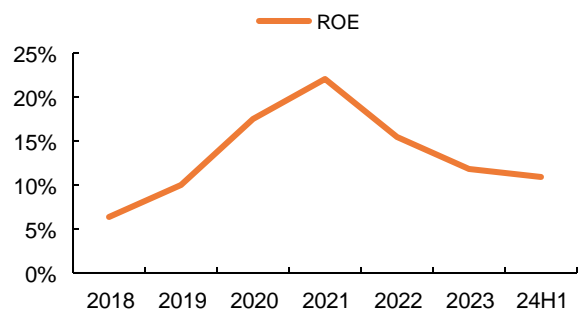
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 公司管理费率、销售费率、财务费率、研发费率



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 公司年化 ROE 变动



资料来源：公司公告，平安证券研究所

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	215,971	227,871	239,435	252,473
货币资金	61,399	64,113	58,974	53,045
应付账款及票据	796	836	877	921
交易性金融资产	68,289	81,947	94,239	108,374
结算备付金	10710	9719	9230	8801
其他流动资产	74,778	71,258	76,116	81,331
非流动资产	23,607	23,303	24,762	26,429
长期股权投资	343	343	343	343
其他非流动资产	23,264	22,960	24,419	26,085
资产总计	239,578	251,174	264,197	278,901
流动负债	150,080	155,545	162,417	170,332
短期借款	2,357	2,475	2,599	2,729
交易性金融负债	6,863	8,235	9,470	10,891
代理买卖证券款	64,972	66,271	69,585	73,064
卖出回购金融资产款	39,595	40,585	41,194	42,224
其他流动负债	36,293	37,978	39,569	41,424
非流动负债	17,536	18,401	19,309	20,262
应付债券	17251	18114	19020	19971
其他非流动负债	284	287	289	292
负债合计	167,615	173,946	181,725	190,594
少数股东权益	0	0	0	0
股本	15,857	15,786	15,786	15,786
未分配利润	31,616	36,246	41,357	47,047
归属母公司股东权益	71,963	77,228	82,472	88,308
负债和股东权益	239,578	251,174	264,197	278,901

利润表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	11,081	10,690	11,389	12,152
营业收入	3,888	3,602	3,782	3,971
利息收入	2,227	2,171	2,380	2,603
已赚保费	0	0	0	0
手续费及佣金净收入	4,967	4,917	5,228	5,578
营业总成本	-4,329	-4,558	-4,955	-5,319
营业成本	-538	-569	-598	-628
税金及附加	-95	-91	-97	-104
销售费用	-468	-327	-348	-372
管理费用	-2,316	-2,484	-2,647	-2,824
研发费用	-1,081	-1,243	-1,429	-1,644
财务费用	168	157	164	252
加:其他收益	375	394	414	434
投资收益	2,084	2,696	3,146	3,671
汇兑收益	-5	-5	-5	-5
公允价值变动损益	152	152	152	152
信用减值损失	-11	-12	-14	-15
资产处置收益	-1	-1	-1	-1
营业利润	9,345	9,354	10,126	11,069
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	-21	-21	-21	-21
所得税	-1,134	-1,135	-1,228	-1,343
净利润	8,193	8,201	8,879	9,707
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	8,193	8,201	8,879	9,707
主营业务增速				
营业收入(%)	-16.0	-7.4	5.0	5.0
利息收入(%)	-8.7	-2.5	9.6	9.4
手续费及佣金收入(%)	-8.3	-1.0	6.3	6.7
主营业务占比				
营业收入(%)	35.1	33.7	33.2	32.7
利息收入(%)	20.1	20.3	20.9	21.4
手续费及佣金收入(%)	44.8	46.0	45.9	45.9

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS(摊薄/元)	0.52	0.52	0.56	0.61
BVPs(摊薄/元)	4.56	4.89	5.22	5.59
归母净利润增速(%)	-3.7	0.1	8.3	9.3
净利润率(%)	73.9	76.7	78.0	79.9
ROE(%)	12.0	11.0	11.1	13.7
PE	20.2	20.1	18.6	17.0
PB	2.3	2.1	2.0	1.9

资料来源:Wind,平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层