

# 东方财富 (300059)

## 2022 年业绩预告点评: 阿尔法属性显著, 看好龙头优势延续

买入 (维持)

2023 年 01 月 29 日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	13,094	12,675	14,875	18,052
同比	58.94%	-3.20%	17.35%	43.04%
归属母公司净利润 (百万元)	8,553	8,571	11,040	14,034
同比	79.00%	0.21%	28.81%	27.12%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.65	0.65	0.84	1.06
P/E (现价&最新股本摊薄)	35.89	35.82	27.81	21.87

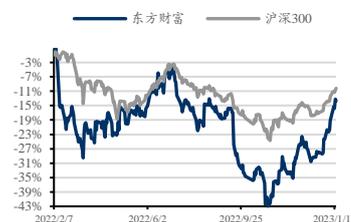
关键词: #业绩符合预期

事件: 公司发布 2022 年业绩预告, 预计 2022 年净利润 80 亿元~90 亿元, 同比变动-6.46%~+5.23%; 预计扣非后净利润 77 亿~87 亿元, 同比变动-8.77%~+3.08%。

投资要点

- **经纪市占率提升叠加投资收益亮眼表现, 证券业务保持增势:** 1) 市占率提升带动经纪业务收入逆势增长。2022 年市场日均股基成交额同比-10.6%至 10.132 亿元, 交投情绪下滑显著。在市场低迷背景下, 2022Q1~3 东财证券经纪业务手续费及佣金净收入同比+8%至 41.74 亿元, 阿尔法属性凸显。参考西藏地区股票交易市占率, 我们预计 2022 全年东方财富股基交易额市占率将提升至 4.15%左右, 带动公司经纪业务逆势增长。2) 利息净收入同比基本持平。2022 年市场日均两融余额同比-8.5%至 16.182 亿元。我们预计 2022 年东财季均两融余额市占率将提升至 2.37%左右, 导致东财利息净收入同比基本持平。3) 自营业务表现亮眼, 有望贡献增量收入。2022Q1~3, 东财交易性金融资产同比+88%至 542 亿元, 推动投资收益同比+137%至 11.71 亿元。在 2022Q4 市场行情边际改善的背景下 (2022Q4 沪深 300 指数涨跌幅 1.75%, 环比+16.92pct), 东财全年自营收入有望实现较大增幅。
- **基金市场情绪持续低迷, 基金业务预计承压:** 1) 权益基金保有量市场份额有望提升, 后端管理费分成保持稳健。截至 2022Q3, 全行业权益基金保有规模同比-10.7%至 7.16 万亿元, 东财权益基金保有规模同比-6.0%至 4,551 亿元, 降幅优于市场。我们预计 2022 年东财权益基金保有量市场份额将进一步提升, 导致尾佣与销售服务费收入同比基本持平。2) 新发基金规模下降导致认购、申赎费收入下滑。2022 年, 受市场震荡影响, 全市场新发权益基金数量 747 只, 发行规模 4,396 亿元, 分别同比下滑 49%/79%。在行业整体承压的情况下, 我们预计 2022 年东财基金认购与申赎费收入将出现下降。
- **发行 GDR 开展跨境融资, 财富管理业务及海外业务中长期受益:** 2022 年 10 月 31 日, 东方财富公告拟发行全球存托凭证 (GDR) 并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。此次募集资金主要用于强化财富管理业务、加大研发技术合作投入、子公司增资及海外分支机构建设等。截至 2022 年末, 东方财富发行 GDR 事宜已获中国证监会受理, 并获得瑞交所监管局的附条件批准, 预计将为公司在提升财富管理服务能力、发展国际业务等方面提供长期助力。
- **盈利预测与投资评级:** 中性假设下, 我们预计 2022 年末东财经纪/两融市占率分别达到 4.15%/2.37%, 权益基金保有量较 2021 年末基本持平, 投资收益因交易性金融资产大幅增加同比+109%至 15.33 亿元。考虑到市场情绪下滑导致的负面影响, 我们小幅下调 2022-2024 年归母净利润预测至 85.71/110.40/140.34 亿元, 前值分别为 89.01/112.86/142.99 亿元, 调整幅度分别为-3.71%/-2.18%/-1.85%, 对应 2022-2024 年 EPS 分别为 0.65/0.84/1.06 元; 当前市值对应 2022-2024 年 P/E 分别为 35.82/27.81/21.87 倍。我们认为东方财富作为零售券商龙头综合实力突出, 在财富管理赛道景气度回升的背景下将延续领先优势, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 1) 国内市场活跃度下滑; 2) 宏观经济不景气。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.23
一年最低/最高价	15.22/32.89
市净率(倍)	4.84
流通 A 股市值(百万元)	257,589.83
总市值(百万元)	306,965.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.80
资产负债率(% ,LF)	67.77
总股本(百万股)	13,214.16
流通 A 股(百万股)	11,088.67

相关研究

《东方财富(300059): 2022 三季报点评: 业绩符合预期, 零售财富管理龙头保持韧性》

2022-10-26

表 1: 东方财富盈利预测

单位: 百万元	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>一、营业总收入</b>	<b>4,232</b>	<b>8,239</b>	<b>13,094</b>	<b>12,675</b>	<b>14,875</b>	<b>18,052</b>
证券业务收入	2,751	4,982	7,687	7,999	9,673	11,885
金融电子商务收入(基金销售)	1,236	2,962	5,073	4,286	4,744	5,631
金融数据服务	158	188	253	279	334	401
广告服务及其他	87	102	79	112	123	136
<b>二、营业总成本</b>	<b>2,379</b>	<b>3,037</b>	<b>4,132</b>	<b>4,249</b>	<b>4,598</b>	<b>4,815</b>
投资收益	271	316	735	1,533	2,191	2,513
<b>三、营业利润</b>	<b>2,142</b>	<b>5,533</b>	<b>10,080</b>	<b>10,060</b>	<b>12,957</b>	<b>16,472</b>
归属于母公司股东净利润	1,831	4,778	8,553	8,571	11,040	14,034
营业总收入增速	35.48%	94.69%	58.94%	-3.20%	17.35%	43.04%
归属于母公司股东净利润增速	91.02%	160.91%	79.00%	0.21%	28.81%	27.12%
EPS(单位: 元)	0.14	0.36	0.65	0.65	0.84	1.06
P/E	167.62	64.24	35.89	35.82	27.81	21.87

数据来源: 公司公告, 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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

