

# 东方财富 (300059) \非银金融

## 短期承压不改长期向好

### 事件:

东方财富发布 2023 年一季报, 公司实现营业总收入 28.10 亿元, 同比-12.09%, 环比-3.91%; 归母净利润 20.29 亿元, 同比-6.54%, 环比+5.94%; ROE 12.28% (年化), 较 22 年下滑 2.12pct。

### ➤ 股基市占率略有下降, 自营收益环比改善

1) 公司23Q1证券经纪业务为主的手续费佣金收入11.79亿元, 同比-12.67%, 环比-5.16%。主因: 1) 市场交投情绪影响, 一季度全市场股基交易同比-9%; 2) 公司市占率略有下降, 根据我们测算, Q1公司股基交易市占率3.86%, 较去年同期下降0.02个百分点, 较去年Q4下降0.1个百分点。

2) 23Q1利息净收入 5.52 亿元, 同比-8.83%, 环比-7.19%。3月末公司融出资金 398.26亿, 同比持平, 较去年末+8.75%。公司两融规模同比、环比表现好于全市场增速, 市占率均有0.1个百分点的提升。

3) 自营投资收益环比改善。公司一季度实现自营业务收入4.92 亿, 同比+160.18%, 环比+309.66%, 去年四季度债市承压带来的影响逐渐消除。

### ➤ 基金市场平淡影响公司基金业务收入

公司一季度以基金销售为主的营业收入为10.78亿元, 同比-13.04%, 环比-0.68%。今年一季度总体基金市场偏弱, 偏股基金收益率+2.22%, 弱于主要市场指数。新发基金市场平淡, 且总体偏股基金呈现净赎回状态, 预计天天基金整体规模亦承压。

### ➤ 盈利预测、估值与评级

我们维持对公司的盈利预测, 预计23-25年公司营收分别为139、161和185亿元, 归母净利润分别为100、115和131亿元, EPS分别为0.63/0.72/0.83元/股 (4月18日, 公司实施完成了2022年度权益分派, 总股本由132.14亿股提升至158.57亿股, 导致EPS变动)。我们认为公司未来随着证券市场量价修复, 东财业绩有望实现反弹并借助一站式财富管理平台优势维持较好的成长性。东方财富目前是国内互联网券商稀缺标的, 基于公司基本面和历史PE情况, 给予公司23年35倍PE, 目标价22.12元, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 市占率提升不及预期, 二级市场大幅波动, 基金销售竞争激烈, 行业空间测算偏差风险

财务数据和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万)	13094	12486	13947	16109	18453
增长率 (%)	59%	-5%	12%	15%	15%
营业利润 (百万)	10080	9811	11788	13487	15446
增长率 (%)	82%	-3%	20%	14%	15%
归母净利 (百万)	8553	8509	10020	11464	13112
增长率 (%)	79%	-1%	18%	14%	14%
EPS (元/股)	0.54	0.54	0.63	0.72	0.83
PE	31.57	31.73	26.95	23.56	20.59
PB	4.14	3.60	3.60	3.14	2.74

数据来源: 公司公告, Wind, 国联证券研究所预测; 股价为 2023 年 4 月 21 日收盘价

投资评级:

行 业:

投资建议:

当前价格:

目标价格:

证券

买入 (维持评级)

17.03 元

22.12 元

### 基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	15,857/13,306
流通 A 股市值 (百万元)	226,608
每股净资产 (元)	4.63
资产负债率 (%)	72.14
一年内最高/最低 (元)	26.60/15.22

### 股价相对走势



分析师: 刘雨辰

执业证书编号: S0590522100001

邮箱: liuyuch@glsc.com.cn

分析师: 曾广荣

执业证书编号: S0590522100003

邮箱: zenggr@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《东方财富 (300059) \非银金融行业证券业务韧性较强, 公司成长可期》2023.04.04
- 《东方财富 (300059) \非银金融行业市占率提升拉动证券业务逆势增长》2023.01.30
- 《东方财富 (300059) \非银金融行业整体业绩符合预期, 看好长期成长空间》2022.10.25

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695