

东方财富(300059.SZ)

代理买卖证券款快速增长，关注后续业绩修复

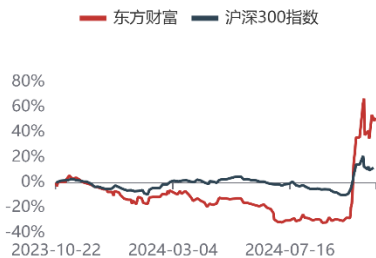
推荐（维持）

股价：22.70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)	3,583
流通A股市值(亿元)	3,033
每股净资产(元)	4.87
资产负债率(%)	76.4

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】东方财富(300059.SZ)*半年报点评*证券业务平稳、基金业务承压、自营业务支撑业绩稳健*推荐20240811

【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

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
韦羿雯	投资咨询资格编号 S1060524070004 WEIJIWEN854@pingan.com.cn

单点输入文字。

事项：

东方财富发布2024年三季报，前三季度实现营业总收入73.04亿元(YoY-13.96%)；归母净利润60.42亿元(YoY-2.69%)；总资产3265亿元(较上年末+36%)，归属母公司净资产769亿元(较上年末+7%)，EPS(摊薄)0.38元，BVPS4.87元。

平安观点：

■ 自营投资稳健缓解主营业务压力。分收入项目来看，24年前三季度手续费及佣金净收入35.5亿元(YoY-5%)、主要由经纪净收入贡献，利息净收入15.1亿元(YoY-10%)，营业收入22.4亿元(YoY-27%)、预计系基金代销业务继续承压。前三季度自营收入24.0亿元(YoY+50%)，自营投资规模1088亿元(较上年末+29%，较24Q2末+7%)。前三季度公司年化ROE为10.82%(YoY-1.4pct)。

■ 9月底市场转暖，预计业绩改善将于Q4体现。1)经纪：据Wind，24Q3A股市场股基日均成交额8046(YoY-12%)，9月底A股反弹，9月股基日均成交额回升至9418亿元。但由于24Q3整体成交仍低迷、拖累公司手续费及佣金收入。9月末公司代理买卖证券款1128亿元(较上年末+74%，环比24Q2末+64%)，体现公司经纪业务在市场转暖中的弹性。2)信用：据Wind，24Q3末市场两融余额较上年末-13%至1.44万亿元，与6月末基本持平，公司融出资金较上年末-5%至438亿元，预计市占率有所提升。3)基金代销：三季度新发基金份额再次下行，新发基金份额1936亿份(QoQ-54%、YoY-22%)，主要是混合型和债券型新发份额下降，叠加基金管理费率下降，基金业务继续承压。

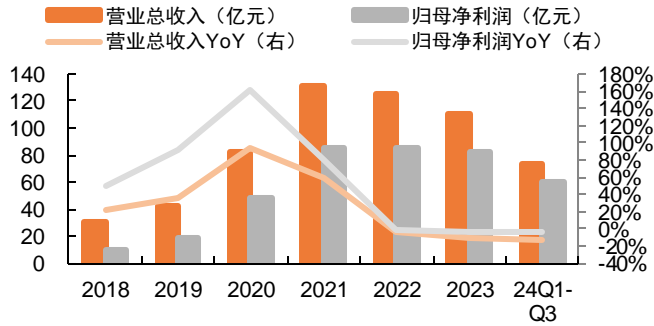
■ 投资建议：9月下旬以来在内外流动性改善、政策组合拳快速落地的背景下，A股市场交投活跃度迅速反弹。公司互联网财富管理布局较早，用户流量稳定领先，经纪与两融收入占比较高，基本面与估值均具备显著beta属性。上调公司24/25/26年归母净利润预测至84.5/91.5/100.0亿元(原预测为82.0/88.8/97.1亿元)，对应同比增长3.2%/8.3%/9.3%，维持“推荐”评级。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	12,486	11,081	10,494	11,150	11,868
YOY(%)	-4.6	-11.2	-5.3	6.3	6.4
归母净利润(百万元)	8,509	8,193	8,452	9,149	10,003
YOY(%)	-0.5	-3.7	3.2	8.3	9.3
净利率(%)	68.2	73.9	80.5	82.1	84.3
ROE(%)	15.6	12.0	11.3	11.4	14.0
EPS(元)	0.54	0.52	0.54	0.58	0.63
P/E(倍)	42.1	43.7	42.4	39.2	35.8
P/B(倍)	5.5	5.0	4.6	4.3	4.0

资料来源：Wind，平安证券研究所

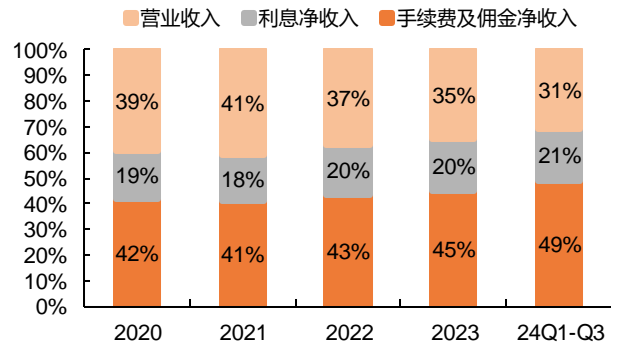
- **风险提示：**1) 权益市场大幅波动；2) 宏观经济下行致使投资者风险偏好降低；3) 基金代销行业竞争空前加剧；4) 新发基金量、基金申购量、基金保有量下滑；5) 新业务展业受阻。

图表1 公司营业总收入及归母净利润变动



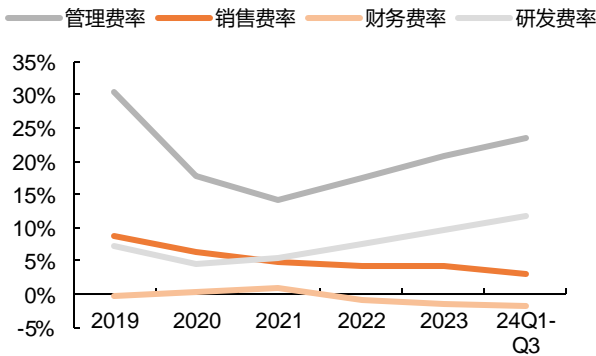
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 公司营业总收入结构



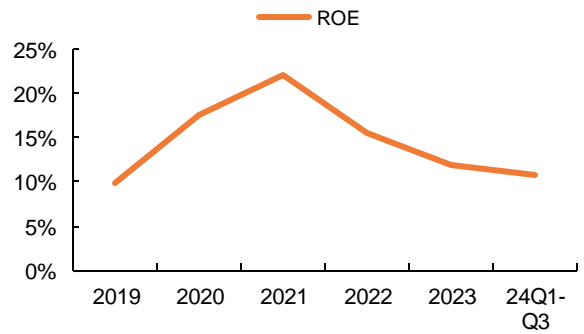
资料来源：公司公告，平安证券研究所

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	220,263	229,066	238,690
货币资金	61,399	49,092	40,306	29,947
应付账款及票据	796	836	877	921
交易性金融资产	68,289	86,727	99,736	114,696
结算备付金	10710	10644	10109	9640
其他流动资产	74,778	72,965	78,038	83,486
非流动资产	23,607	31,594	34,094	37,345
长期股权投资	343	343	343	343
其他非流动资产	23,264	31,251	33,751	37,002
资产总计	239,578	251,857	263,160	276,035
流动负债	150,080	156,049	161,007	166,881
短期借款	2,357	2,475	2,599	2,729
交易性金融负债	6,863	8,716	10,023	11,526
代理买卖证券款	64,972	66,271	67,597	68,949
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	38,002	39,595	41,453
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	174,449	180,316	187,143
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	36,422	41,722	47,619
归属母公司股东权益	71,963	77,408	82,844	88,892
负债和股东权益	239,578	251,857	263,160	276,035

利润表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	11,081	10,494	11,150	11,868
营业收入	3,888	3,014	3,165	3,323
利息收入	2,227	2,182	2,355	2,540
已赚保费	0	0	0	0
手续费及佣金净收入	4,967	5,298	5,630	6,005
营业总成本	-4,329	-4,436	-4,818	-5,166
营业成本	-538	-500	-525	-552
税金及附加	-95	-90	-95	-102
销售费用	-468	-321	-341	-363
管理费用	-2,316	-2,439	-2,591	-2,758
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	3,055	3,556	4,139
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	9,640	10,434	11,405
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	-21	-21	-21	-21
所得税	-1,134	-1,169	-1,266	-1,384
净利润	8,193	8,452	9,149	10,003
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	8,193	8,452	9,149	10,003
主营业务增速				
营业收入(%)	-16.0	-22.5	5.0	5.0
利息收入(%)	-8.7	-2.0	7.9	7.9
手续费及佣金收入(%)	-8.3	6.7	6.3	6.7
主营业务占比				
营业收入(%)	35.1	28.7	28.4	28.0
利息收入(%)	20.1	20.8	21.1	21.4
手续费及佣金收入(%)	44.8	50.5	50.5	50.6

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS(摊薄/元)	0.52	0.54	0.58	0.63
BVPs(摊薄/元)	4.56	4.90	5.25	5.63
归母净利润增速(%)	-3.7	3.2	8.3	9.3
净利润率(%)	73.9	80.5	82.1	84.3
ROE(%)	12.0	11.3	11.4	14.0
PE	43.7	42.4	39.2	35.8
PB	5.0	4.6	4.3	4.0

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。

免责条款：

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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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