


2015-8-26

公司报告(点评报告)

 评级 **买入** **维持**


分析师 刘疆


 (8627)65799511

 liujiang@cjsc.com.cn

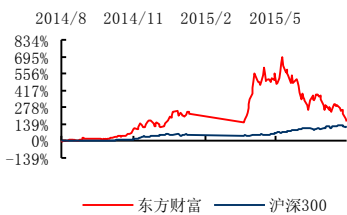
执业证书编号: S0490514080001

联系人 杨靖凤

 (8621) 68751636

 yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近12个月)



资料来源: Wind

相关研究

 《大步迈入资管业务, 延展流量变现空间》  
 2015-5-19

 《拟纳入同信证券, 互联网金融平台型龙头如虎添翼》  
 2015-4-19

 《业绩大幅增长印证流量变现逻辑 拟收购券商股份打开后续延拓空间》  
 2015-2-16

## 东方财富(300059)

# 业绩井喷印证海量用户的巨大价值 一站式金融平台布局推进将持续延伸流量变现空间

### 报告要点

#### ■ 事件描述

公司发布 2015 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 15.70 亿元, 比上年同期增长 684.39%, 实现归属于上市公司股东的净利润 10.42 亿元, 比上年同期大幅增长 3070.31%。

#### ■ 事件评论

- **受益于上半年二级市场行情, 业绩大幅提升。**上半年公司总营收同比增长近 7 倍, 总营业收入增幅是总营业成本增幅近 3 倍; 净利润同比增长 30 倍, 呈井喷之势! 业绩增长主要驱动力来自于二级市场投资交易量的大幅上升, 带动公司第三方基金销售规模爆发, 上半年实现基金销售 4305.90 亿元, 其中“活期宝”销售规模达 2381.71 亿元, 相应地费率更高的股票型基金产品的规模也巨幅增长, 驱动金融电子商务服务业务收入同比增长 1321.94%。此外随着服务水平的提升, 金融数据服务业务和互联网广告服务板块业务也实现良好增长。
- **大平台大战略, 海量用户的价值在不断体现。**公司在垂直财经网站行业拥有绝对龙头地位, 艾瑞咨询 7 月份数据显示, 公司日均覆盖人数达 2362 万人, 一周有效浏览时间 4629 万小时, 分别是第二名的 3.6 和 8.3 倍, 具备高粘性的海量用户成为公司竞争的核心优势。公司致力于延伸平台服务, 通过搭建财经网站平台、金融电子商务平台、金融终端平台及移动端平台, 多平台协同共同打造互联网金融服务大平台, 实现一站式服务进一步提高用户粘性, 驱动用户价值不断提升, 上半年的业绩井喷证明了公司战略的成功。
- **不断延伸战略布局, 迎来历史发展机遇。**公司已经完成香港华宝世纪证券的收购, 正在积极推进对同信证券的并购, 两大资产运作意味着公司有望获得 A 股及港股证券业务牌照, 从而极大地延伸公司的发展空间。同时在外部也有多方助力: 政策层面, 国家及地方政策不断出台和落实, 互联网金融获得大力支持, 已正式升级为国家重点战略; 行业方面, 随着宽带互联网/移动互联网的普遍使用习惯已经形成, 通过互联网投资理财的便捷程度持续提升, 也为公司的流量价值变现提供了绝佳土壤。
- **投资建议:**公司在垂直财经网站中拥有无可比拟的用户流量优势, 随着券商、基金等业态的布局, 一站式互联网金融服务平台战略将进一步打开成长空间, 维持“买入”评级。

**对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部**

姓名	分工	电话	E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(86755) 82792756	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8610) 66290412	limj@cjsc.com.cn

**投资评级说明**

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对大盘涨幅大于 10%
增 持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



## 研究部/机构客户部

### 上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼  
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼  
(430015)

传真: 027-65799501

### 北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室  
(100032)

传真: 021-68751791

### 深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼  
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。