



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2018-03-17

公司点评报告

买入/维持

东方财富(300059)

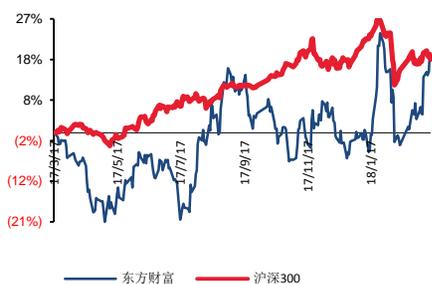
目标价: 16.9

昨收盘: 15.56

信息技术 软件与服务

资本补充到位，一季度业绩超预期，成长趋势良好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	4,289/3,444
总市值/流通(百万元)	66,733/53,587
12个月最高/最低(元)	16.39/10.38

相关研究报告:

东方财富(300059)《互联网成本优势显现，成长趋势良好》
--2018/01/26

东方财富(300059)《东方财富——市场景气度回升的极大受益者》
--2018/01/24

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编号:

证券分析师: 刘涛

电话: 010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190517090001

事件: 近日，公司发布了2017年报及2018年一季度业绩预告，公司2017年实现营业收入25.46亿元，同比增长8.29%，实现归母净利润6.36亿元，同比减少10.77%；公司预计2018年一季度利润区间在2.71-3.02亿元，同比增长约170%-200%。对此我们点评如下：

公司内部资源全力支持证券业务发展，用户规模与市场份额持续提升 2017年公司将内部资源优先支持证券业务的发展，从而导致广告业务及金融数据业务业绩同比下降了20%，但对证券业务的拉动效果十分明显，从业务上来看，东财证券经纪业务市场份额2017年提升了0.67个百分点，两融业务提升了0.51个百分点，从业绩上来看，东财证券2017年实现净利润6.53亿元，同比增长78%。

基金销售大幅增长，公司2018年一季度业绩超预期 公司预计2018年一季度利润区间在2.71-3.02亿元，同比增长约170%-200%，超过我们之前2.5亿元的预期。公司可转债成功发行对降低公司资金成本效果十分明显，且在市场份额稳健增长的背景下，证券业务同比大幅增长，对此市场有所预期。2018年一季度，优势基金出现供不应求场面，优势基金代销费率高于普通基金代销费率。从而导致金融电子商务服务业务收入预计同比大幅增长，超市场预期。

优势明显，成长趋势良好 总体而言，收益于牌照保护，短期内，无需担忧互联网巨头对于公司的冲击，公司目前主要的竞争对手是传统券商，但与传统券商比，公司在流量入口、信息技术以及战略执行能力有明显的优势，因此看好公司未来券商业务市场份额进一步提升。此外，随着规模效应显现以及资金管理效率提升，公司盈利能力有望更进一步。

投资建议: 维持“买入”评级。调整公司2018/19年净利润至13.22/18.88亿元。

风险提示: 证券市场不景气，公司业务进展不及预期

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,547	3,905	4,978	6,288
(+/-%)	8.3%	53.3%	27.5%	26.3%
净利润(百万元)	637	1324	1895	2650
(+/-%)	-10.8%	107.9%	43.1%	39.9%
摊薄每股收益(元)	0.15	0.31	0.44	0.62
市盈率(PE)	104.8	50.4	35.2	25.2

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。