

一季报业绩增长 199%，金融电商服务业务快速发展

季报点评

田杰华(分析师) 刘航(联系人) 湛普江(联系人)
tianjiehua@xsdzq.cn liuhang1@xsdzq.cn chenpujiang@xsdzq.cn
证书编号: S0280517050001 证书编号: S0280118020016 证书编号: S0280117120014

●一季报归母净利润增长 199%，位于业绩预告上限，金融电商服务业务收入大幅增加

2018年4月16日晚间，公司发布公告：2018Q1公司实现营收8.2亿元，同比增长53.55%，归属于上市公司股东的净利润3.01亿元，同比增长199.48%。据年报披露的信息，预计2018年一季度归母净利润为2.71-3.02亿元，同比增长约170%-200%，2018Q1业绩位于预告上限。“东方财富网”是我国用户访问量最大、用户黏性最高的互联网金融服务平台之一，公司营收增长主要是因为金融电子商务服务业务收入大幅增加。

●公司发挥一站式金融服务大平台优势，用户规模与市场份额大幅提升

公司继续全面推进证券业务的发展，充分发挥一站式互联网金融服务平台和海量用户的核心竞争优势，为公司大平台的海量用户提供优质的证券业务服务。东方财富证券用户规模、股票交易金额及市场份额等同比均实现大幅上升。据一季报披露数据，2018年3月东方财富证券股票经纪业务市场份额为2.20%，在所有证券公司中排名第15位，同比提升了5位。东方财富证券融资融券市场份额为1.03%，市场排名第23位，同比排名提升了22位。

●互联网金融电商服务快速发展，Choice数据金融终端进一步完善

公司持续丰富平台产品，互联网金融电商服务平台基金投资者规模进一步增长。天天基金网2018Q1日均页面浏览量为805万，天天基金服务平台日均活跃访问用户数为172万人。公司互联网金融电商平台共计实现基金认购及定期定额申购交易1648万笔，基金销售额为1637亿元，同比增长116%，2018年一季度“活期宝”共计实现申购交易483万笔，销售额为1012亿元。公司进一步优化和完善Choice数据金融终端原有模块、功能及相关信息数据服务，持续加强新功能的研究和开发，积极拓展产品线。

●投资建议

预计公司2018-2020年归母净利润分别为11.12、16.43、22.35亿元，对应EPS分别为0.26、0.38和0.52元，维持“推荐”评级。

●风险提示：业务进展不达预期、业绩不达预期、技术更新和产品迭代风险

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2352	2,547	3,825	5,312	7,261
增长率(%)	-16.4	8.3	50.2	38.9	36.7
净利润(百万元)	713.8	637	1,112	1,643	2,235
增长率(%)	-61.4	-10.8	74.6	47.8	36.0
毛利率(%)	86.3	84.4	59.6	61.1	61.4
净利率(%)	30.3	25.0	29.1	30.9	30.8
ROE(%)	5.6	4.3	7.1	9.6	11.7
EPS(摊薄/元)	0.17	0.15	0.26	0.38	0.52
P/E(倍)	93.49	104.8	60.0	40.6	29.9
P/B(倍)	5.20	5.0	4.6	4.2	3.7

推荐(维持评级)

市场数据	时间 2018.04.16
收盘价(元):	16.37
一年最低/最高(元):	10.2/17.09
总股本(亿股):	42.89
总市值(亿元):	702.07
流通股本(亿股):	34.44
流通市值(亿元):	563.76
近3月换手率:	293.86%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	10.66	28.3	19.52
绝对	5.28	19.92	29.66

相关报告

《业绩迎来拐点，积极推进互联网金融大平台战略》2018-03-19

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		
流动资产	21646	36340	43264	40310	48380	营业收入	2352	2547	3825	5312	7261
现金	9694	12080	27426	21961	24960	营业成本	323	397	1544	2065	2800
应收账款	277	329	494	611	1045	营业税金及附加	52	27	40	56	77
其他应收款	1679	2295	3674	4617	6715	营业费用	266	316	394	548	531
预付账款	67	57	130	129	225	管理费用	1114	1283	1147	1594	2178
存货	135	142	936	505	1450	财务费用	-67	-32	-427	-625	-627
其他流动资产	9794	21436	10604	12487	13986	资产减值损失	17	81	0	-0	0
非流动资产	5340	5505	5547	5558	5539	公允价值变动收益	-25	-22	-6	-8	-15
长期投资	306	410	445	489	540	投资净收益	45	201	71	89	102
固定资产	1781	1761	1654	1564	1479	营业利润	667	676	1190	1757	2389
无形资产	68	69	52	33	11	营业外收入	140	6	0	0	0
其他非流动资产	3185	3264	3396	3473	3510	营业外支出	10	3	3	5	6
资产总计	26986	41845	48811	45868	53919	利润总额	798	679	1186	1752	2383
流动负债	13839	21744	28770	25554	32735	所得税	86	44	77	114	155
短期借款	74	298	186	242	214	净利润	712	635	1108	1638	2228
应付账款	112	82	672	336	1031	少数股东损益	-1	-2	-4	-5	-7
其他流动负债	13653	21364	27912	24976	31490	归属母公司净利润	714	637	1112	1643	2235
非流动负债	316	5420	4338	3257	2175	EBITDA	672	908	944	1333	1976
长期借款	300	5408	4326	3245	2163	EPS(元)	0.17	0.15	0.26	0.38	0.52
其他非流动负债	16	12	12	12	12						
负债合计	14155	27164	33108	28811	34911						
少数股东权益	6	3	-1	-6	-14	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
股本	3558	4289	5147	5147	5147	成长能力					
资本公积	6827	6244	5386	5386	5386	营业收入(%)	(16.4)	8.3	50.2	38.9	36.7
留存收益	2440	2934	3894	5311	7238	营业利润(%)	(68.4)	1.4	75.9	47.6	36.0
归属母公司股东权益	12825	14678	15704	17064	19022	归属于母公司净利润(%)	(61.4)	-10.8	74.6	47.8	36.0
负债和股东权益	26986	41845	48811	45868	53919	获利能力					
						毛利率(%)	86.3	84.4	59.6	61.1	61.4
						净利率(%)	30.3	25.0	29.1	30.9	30.8
						ROE(%)	5.6	4.3	7.1	9.6	11.7
						ROIC(%)	3.6	3.2	3.4	5.0	7.4
						偿债能力					
						资产负债率(%)	52.5	64.9	67.8	62.8	64.7
						净负债比率(%)	-72.6	(43.4)	(139.0)	(102.0)	-113.1
						流动比率	1.6	1.7	1.5	1.6	1.5
						速动比率	1.6	1.7	1.5	1.6	1.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
						应收账款周转率	7.8	8.4	9.3	9.6	8.8
						应付账款周转率	3.0	4.1	4.1	4.1	4.1
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.17	0.15	0.26	0.38	0.52
						每股经营现金流(最新摊薄)	-1.34	-0.60	3.56	-1.09	0.90
						每股净资产(最新摊薄)	2.99	3.14	3.38	3.69	4.15
						估值比率					
						P/E	93.49	104.78	60.02	40.62	29.86
						P/B	5.20	4.96	4.61	4.21	3.75
						EV/EBITDA	103.64	78.3	58.9	45.0	28.3

现金流量表(百万元)						
2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		
经营活动现金流	-4228	-6160	15270	-4668	3847	
净利润	712	635	1108	1638	2228	
折旧摊销	140	216	175	184	194	
财务费用	-67	-32	-427	-625	-627	
投资损失	-45	-201	-71	-89	-102	
营运资金变动	-5163	-7219	14478	-5783	2139	
其他经营现金流	195	441	6	8	15	
投资活动现金流	-1818	-70	-153	-113	-88	
资本支出	1642	249	8	-33	-70	
长期投资	-1	-32	-35	-53	-51	
其他投资现金流	-177	147	-180	-199	-209	
筹资活动现金流	4104	8894	229	-684	-759	
短期借款	74	224	-112	56	-28	
长期借款	-200	5108	-1082	-1082	(1082)	
普通股增加	1704	730	858	0	0	
资本公积增加	2423	-583	-858	0	0	
其他筹资现金流	103	3415	1422	342	351	
现金净增加额	-1939	2650	15345	-5465	2999	

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士，现任新时代证券计算机行业首席分析师。曾先后任职于交通银行股份有限公司总行软件开发中心3年、中国银河证券股份有限公司投资研究总部2年。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>