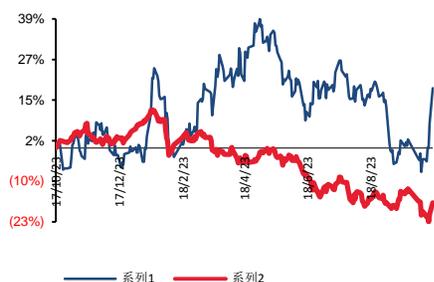




金融 多元金融

## 经纪业务市占率加速提升, Q3 业绩超预期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	5,168/4,153
总市值/流通(百万元)	67,032/53,871
12 个月最高/最低(元)	16.93/10.16

### 相关研究报告:

东方财富(300059)《东财基金有望成为袖珍版的“天弘基金”》--2018/10/09

东方财富(300059)《东方财富:基金业务表现亮眼,业绩略超我们之前预期》--2018/08/02

东方财富(300059)《逆市大增,彰显公司竞争优势》--2018/07/14

证券分析师:魏涛

电话:010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师:刘涛

电话:010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517090001

**事件:** 公司发布 2018 年 Q3 报告,截至 2018 年 Q3,公司实现营业收入 23.8 亿元,净利润 8.01 亿元,同比分别增长 34.8%, 75%。其中三季度实现营业收入 7.4 亿元,净利润 2.4 亿元,同比分别增长 10.8%, 22.7%, 环比分别增长-8.4%, -5.9%。大幅超之前预期,对此我们点评如下。

**经纪业务市占率加速提升,超预期** 收入预测超出我们之前预测接近 1 亿元,其中接近 0.5 亿元偏差来自于我们此前对投资收益的疏忽, Q3 投资环境较 Q2 相对是改善的, Q2vsQ3 上证指数为-10.1%vs-0.9%, 沪深 300 为-9.9%vs-2.1%; 另外接近 0.4 亿元偏差来自于市占率提升超预期。在 Q3 总交易量环比下降 20%, 实现收入环比下降 3.6%, 意味着市占率环比提升约 21%, 约为 2.7%, 较预期值高出 0.2 个百分点。

**营业成本弹性超预期** 我们此前认为现阶段公司的成本较为刚性,但公司 Q3 总成本 5.27 亿元,环比下降接近 0.5 亿元,超出我们之前预期。

**成长逻辑继续演化,相对竞争实力十分凸显** 公司逆市实现市占率的加速提升,进一步验证了公司独特的竞争优势——“牌照优势”以及“流量优势”。牌照优势使公司短期内无需担忧互联网巨头对于公司的冲击;而流量优势使传统券商难以与之竞争。

**公募牌照获批对于公司不仅意味着新的增长动力更加是生态体系的完善** 公募基金牌照的获得使公司离综合金融服务平台的目的定位更进一步。对于公司来说,业务更加综合将有助于提升公司的整体竞争力。尽管当前公司主要的逻辑仍是流量变现的逻辑,但业务反哺流量值得期待。

**投资建议:维持买入评级。**

**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:

项目	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,547	3,060	3,906	5,061
(+/-%)	8.3%	20.2%	27.6%	29.6%
净利润(百万元)	637	931	1277	1804
(+/-%)	-10.8%	46.1%	37.3%	41.3%
每股收益(元)	0.15	0.22	0.30	0.42
市盈率(P/E)	71.1	48.7	35.5	25.1

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

## 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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。