

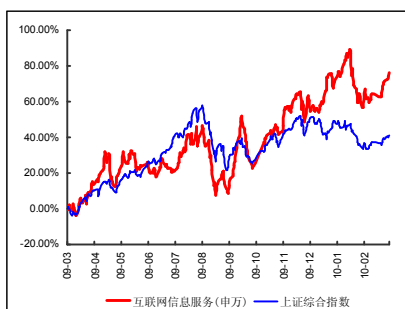


TMT - 互联网
Technology, Media, Telecom

2010年3月4日

发行概况

建议申购价格区间 32-38 元
 发行股数 3500 万股
 发行日期 2010年3月9日
 发行方式 网下申购+网上申购
 主承销商 中国国际金融有限公司
 行业 互联网



邱虹天

+86 755 83025661

giuht@jyzq.cn

执业证书编号

邱虹天: S0530209090077

东方财富 (300059)

—从财经门户到金融平台

申购建议: 申购

单位: 百万	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
营业总收入	67.3	118.2	164.6	224.6	300.3
增长率 (%)	1541	76	39.3	36.5	33.7
净利润	34.9	55.5	71.8	112.0	152.1
增长率 (%)	3062.7	59.3	29.3	56.0	35.8
每股收益 (元)	0.25	0.40	0.51	0.8	1.09

- 东方财富信息股份有限公司是中国领先的网络财经信息服务平台。东方财富公司以东方财富网站为依托平台, 采取“网站广告+金融终端+无线财经”的业务模式, 旗下代表网站有东方财富网 (www.eastmoney.com)、天天基金网 (www.1234567.com) 和股吧 (www.guba.com.cn) 等。据第三方艾瑞咨询的数据, 在日均覆盖人数 (UV) 和日均浏览页面 (PV) 等多个指标上, 东方财富网均排在国内财经门户网站第一位, 股吧和天天基金网则成为个人投资者进行股票和基金投资必不可少的理财工具。
- 公司所处的行业为互联网行业, 公司通过发展东方财富网站的平台来聚集用户, 在这个基础上为用户提供金融信息服务, 同时吸引来广告商。中国互联网最近几年由于硬件设施的提高而有了飞速的发展, 从 2005 年互联网普及率不到 10%, 到 2009 年普及率已经接近 30%。而随着互联网的普及以及证券市场近年来的火爆, 用户对金融信息服务的需求也越来越多, 市场不断增加。公司目前主要的收入来源是金融数据终端服务和广告服务, 2009 年收入分别达到 1.03 亿和 5500 万, 所占比列分别为 62.4% 和 37.6%, 综合毛利率为 87%, 净利润率达到 44%。
- 公司最大优势在于公司的渠道。公司成立于 2005 年, 最开始发展财经新闻门户网站, 年底上线了东方博客频道, 2006 年初上线的互动平台股吧为公司带来了巨大的人气, 许多用户在这个社区互动交流, 从而形成一个正反馈循环, 使得社区的规模越来越大, 用户的粘性也越来越强。这为以后公司的广告业务和新产品的推出奠定了坚实的基础。
- 公司的管理层非常稳定, 均持有公司的股票。公司未来要强化广告业务的销售和无线产品的销售, 同时想通过公司强大的渠道来发展基金评价、基金销售等新业务。

- 申购建议：我们认为公司拥有国内最大财经信息服务平台，公司未来有希望能发展出多种的盈利模式，如基金超市、网上证券经纪等全新商业模式，从单纯的财经门户网站向一站式金融服务平台发展。2010年预测每股收益为0.8元，我们认为合理的申购价格区间为32—38元，对应2010年动态市盈率为40-47.5倍。
- 风险：资本市场大幅波动给公司业绩造成负面影响；行业竞争激烈带来产品降价压力；盈利模式未能有效拓展；金融行业和互联网监管政策变化的风险。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来6个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上；

中性：股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-10%—10%；

减持：股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表金元证券研究所的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.