

## 基金代销强劲增长，确认递延数据服务收入大增，一季度扭亏为盈

### 投资要点:

#### 1. 事件: 发布一季报业绩预告

公司今日发布 2014 年一季度业绩预告，归属于上市公司净利润 1500-2000 万元，扭亏为盈，超市场预期(去年同期亏损 1485 万元)。

#### 2. 我们的分析与判断

##### (一) 基金第三方代售发展强劲，销售规模同比大幅上升

公司自 13 年三季度单季基金销售规模破 130 亿后，公司金融电子商务服务业务收入大幅增长，已成为公司主营业务收入之一。公司紧紧围绕战略定位，继续加强战略投入，在相关成本及费用开支同比增幅较大情况下，一季度依然实现大幅扭亏。

##### (二) 一季度确认递延金融数据服务收入同比大幅增加

受 2012 年金融数据服务业务预收收入大幅下降影响，2013 年确认的递延收入同比大幅下降，导致 2013 年金融数据服务业务收入同比出现较大幅度下降。而受 2013 年金融数据服务业务预收收入大幅增长的影响，2014 年第一季度确认的递延收入同比大幅增长，2014 年第一季度金融数据服务业务收入因此实现同比大幅增长。随着 A 股市场整体迈出低谷，成交量回升，我们认为公司的金融数据服务已经过拐点，进入复苏阶段。

##### (三) 平台用户价值被认可，广告服务业务收入稳步增长

随着公司基金理财产品代销业务规模组建放大，公司门户，股吧，软件平台的用户价值逐步得到市场认可，网络广告投放也逐渐进入良性循环。

#### 3. 估值、投资建议与主要风险

我们认为，第三方基金和理财产品销售业务的快速增长，在成为公司主营业务收入的同时，也向市场证明了公司平台客户的价值。金融数据服务收入随行业走出低谷，而平台用户价值的被认可也大大提升公司的网络广告价值，带动了网络广告的销售和客户投放。整体来看公司业务经营已经过拐点。

我们预计公司 14/15 年净利润将分别达到 8400 万/1.6 亿，对应摊薄后 EPS 0.13/0.24 元。当前股价对应 14/15/16 PE 为 149X/81X，我们维持长期“推荐”评级。

#### 主要风险:

政策管制，A 股市场疲软

东方财富 (300059.SZ)

**推荐** 维持评级

#### 分析师

黄驰

☎: (8610) 6656 8865

✉: huangchi@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513090002

鸣谢:

郑然

☎: (8610) 83571395

✉: zhengran@chinastock.com.cn

对本报告的贡献

#### 市场数据

时间 2014.4.9

A 股收盘价 (元)	19.32
A 股一年内最高价 (元)	25.97
A 股一年内最低价 (元)	7.46
上证指数	2105.24
总股本 (亿股)	6.72
实际流通 A 股 (亿股)	5.12
A 股总市值 (亿元)	130
A 股流通市值 (亿元)	99.01

#### 相关研究

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 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。

**谨慎推荐：**是指未来 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：**是指未来 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：**是指未来 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。

**黄驰，互联网传媒行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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。银河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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

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

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

北京地区：傅楚雄	010-83574171	fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：高兴	010-83574017	gaoxing_jg@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn

