

扭亏为盈，新业务打开成长空间

增持 维持

目标价格：14.00元

投资要点：

东方财富发布半年度业绩预告，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润盈利3000万元-3500万元，上年同期亏损1672.58万元。

报告摘要：

- **扭亏为盈，第三方基金销售成为主要增长点。**公司上半年扭亏为盈，归属于股东的净利润为3000万元-3500万元。公司于2012年获得首批第三方基金销售牌照，第三方基金销售业务于2013年进入快速发展阶段并延续至今，已经成为公司主营业务，预计业务比重已经超过50%，该业务的高速增长成为公司上半年扭亏为盈的主要推动力。
- **理财市场空间巨大，渠道网络化趋势确立，货币基金网络销售仅仅是一个开始。**根据国外发展经验可知，人均GDP超过5000美元后，理财市场将会进入爆发期，通过对比中美居民投资结构可以看出中国的证券、保险、基金等理财产品未来增长空间巨大，随着人们行为习惯的转移以及互联网金融大潮的兴起，网络理财市场前景广阔，货币基金的网络热销仅仅是一个开始，债基、股基乃至非标类资产将会逐渐涌入网络销售平台。
- **立足强大的用户基础打造一站式金融服务平台，未来成长空间可期。**据最新统计显示，公司日均覆盖人数为918万人，周度有效浏览时间为918万小时，无论是用户数量和用户粘性都处于绝对领先地位。基于此，公司正在努力打造集投资资讯、投资决策和投资交易为一体的一站式金融服务平台，构建东方财富网、股吧、东方财富通、天天基金网、choice资讯和财富管理（未来）六大入口。此外，预计网络券商牌照今明两年或将放开，东方财富无疑是极具竞争力的参与者，如若申请成功，将进一步加速客户资源转化，全面打开未来成长空间。
- **我们预测公司14/15年EPS分别为0.14/0.21元，给予6-12个月14元目标价，给予“增持”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	222.70	248.47	359	493.63	705.04
增长率(%)	-20.55	11.57	43.58	37.50	42.83
归母净利润(百万)	37.58	5.00	104	156.16	234.47
增长率(%)	-64.72	-86.69	1988.35	50.15	49.98
每股收益	0.11	0.01	0.14	0.21	0.31
市盈率	774.16	11634.58	75.93	50.62	34.29

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

研究助理：

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《金融IT未来三五年投资爆发最确定》

2014/7/1

《智慧城市软引擎——信息惠民建设》

2014/6/29

《互联网金融产业月报——征信千亿市场》

2014/6/23

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013年新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。