

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: yihuahuan@hysec.com

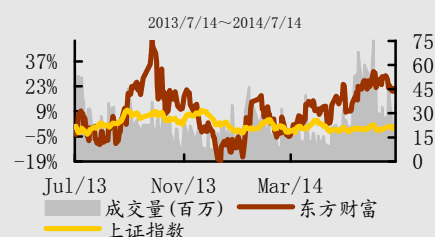
研究助理：

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 |
| | 广深片区 | 赵然 | 021-65051230 | 18658849608 | zhaoran@hysec.com |
| | | 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 |
| 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经营范围包括证券投资咨询业务。