

股权激励保障公司长远发展

增持 维持

目标价格：15.00 元

投资要点:

东方财富发布 2014 年股票期权激励计划，行权价为 13.03 元，首次授予 2,700 万份，预留 300 万份，首次授予行权条件为以 2012-2014 年净利润均值为基数，2015 年-2018 年扣非净利润增长率不低于 100%、150%、200%、250%，预留部分 2016 年-2019 年扣非净利润增长率不低于 150%、200%、250%、300%。

报告摘要:

- 行权条件切实可行，全面绑定公司价值与员工利益。**从本次股权激励目标估算来看，行权条件切实可行。同时涉及激励对象 183 人，全面覆盖了公司高级管理人员、中层管理人员及公司业务骨干人员，授予股权占公司股本的比例为 2.48%，全面绑定了公司价值与员工利益，有利于公司长远价值的实现。
- 网络理财已具备发展基础，产品多样化前景确定性可期。**居民财富的日益积累以及网络化习惯的培养将会促进网络理财的发展，目前国内网络理财市场已经具有了蓬勃发展的基础。从产品类型上看，余额宝等货币基金的热销仅仅只是网络理财发展的开始，从目前网络平台的发展来看，债基、股基乃至非标类资产已经逐渐涌入。
- 强大用户基础占领互联网金融垂直入口，多渠道实现流量变现。**公司是综合性的网络财经信息平台运营商，无论是在用户量还是在用户粘性方面均列垂直性排名首位。应对互联网金融热潮，公司已经打造了东方财富网、股吧、东方财富通、天天基金网、choice 资讯和财富管理（未来）等六大入口，一体化的服务模式满足了顾客投资资讯、投资决策和投资交易多方需求。同时通过基金销售、金融数据和广告等三种方式打造健康可持续的盈利结构，未来业绩可期。
- 预测公司 14/15 年 EPS 分别为 0.14/0.21 元，给予 6-12 个月 15 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	93.07	62.05	42.03

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

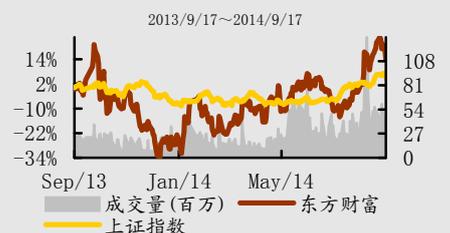
研究助理:

闻学臣

电话: 010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《互联网金融产业月报-P2P 行业巨变》
2014/9/15
- 《计算机行业 2014 半年报总结》
2014/9/10
- 《P2P 巨头拟上市，飓风再起》
2014/9/1
- 《信息共享加大，社会资金参与建设》
2014/8/31
- 《恒生电子：以技术入口，深化互联网金融布局》
2014/8/28
- 《互联网金融产业月报-银行 IT 曙光》
2014/7/21
- 《互联网金融月报-征信千亿蓝海》
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

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
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@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
机构	北京保险/私募	周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
		王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	上海保险/私募	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
		程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。