

# 金融入口价值凸显，未来空间可期

**增持 维持**

目标价格：18.00元

## 投资要点：

东方财富发布2014年前三季度业绩预告，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润5,900万元-6,400万元，去年同期亏损2,295.40万元。

## 报告摘要：

- **业务结构优化，金融电商和金融数据业务保障公司业绩的高速增长。**报告期内公司基金第三方销售服务业务实现快速发展，金融电子商务服务业务实现收入同比大幅增长，同时由于2013年至今预收收入增长的影响，报告期内确认的金融数据服务业务收入同比大幅增长。金融电商、金融数据和广告业务结构不断优化，金融电商业务逐步成为公司核心业务。
- **在政策、技术和需求的三重动力作用下，空间巨大的网络理财市场加速释放。**中国人均GDP已经达到7000美元，根据国际经验推断中国基金、证券、保险等理财市场迎来快速发展期，此时互联网技术的快速发展和广泛渗透已经改变了人们的生产、消费习惯，网络理财顺势而起。同时监管部门不断释放积极信号，为互联网金融创造了良好的政策条件。
- **致力于打造一站式服务的互联网金融垂直入口，股权激励保障公司长远发展。**公司在网络财经综合平台排名位居榜首，具有用户数量、用户粘性的绝对性优势，同时基于用户极好的聚焦特性，极易实现流量转化。目前公司积极布局六大入口，以打造满足客户投资资讯、投资决策和投资交易多种需求的一站式服务模式。与此同时，9月份发布的股权激励计划全面覆盖了公司的核心员工，制定了切实可行的行权目标，保障了公司的长期发展。
- **预测公司14/15年EPS分别为0.14/0.21元，给予18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	111	74	50.13

## 计算机研究组

### 分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

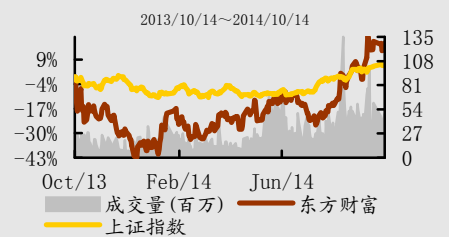
Email: yihuanhuan@hysec.com

闻学臣(S1180514090001)

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

- 《移动互联网第一次世界大战爆发》  
2014/10/13
- 《顺网科技：业绩反转，期待未来业务实现协同》  
2014/10/13
- 《长亮科技：三季度增势显现，全年值得期待》  
2014/10/12
- 《东方财富：股权激励保障公司长远发展》  
2014/9/17
- 《东方财富：互联网金融发力，延续高速增长》  
2014/8/24
- 《东方财富：扭亏为盈，新业务打开成长空间》  
2014/7/14

**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**

类别	姓名	电话	手机	邮箱
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075 liqian@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
		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 zhouidi@hysec.com	
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271 wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296 zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	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。