

## 东方财富 (300059)

### —有望成为真正的网络券商第一股

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 25.52 元

#### 正文:

- 财经资讯类第一网站转型为综合性金融平台** 公司是专业财经类网站的老大，公司客户流量和客户粘性均在行业首位。艾瑞咨询 9 月份数据显示，目前公司日均覆盖人数和有效浏览时间分别为 1162 万人和 6314 小时，市场排名均列第一且远超第二名。公司行业第一的用户资源，逐渐从垂直类的财经资讯类网站，转型为一体化的综合性金融平台。若未来公司顺利拿到券商牌照成为中国网络券商第一股。
- 业绩拐点已现**：2014 年第三季度，公司基金第三方销售服务业务实现快速发展，金融电子商务平台基金销售规模同比大幅上升，公司第三季度金融电子商务服务业务实现收入同比大幅增长。截止 2014 年 9 月底，共上线 80 家基金公司，1909 支基金产品。年初至本报告期末，公司金融电子商务平台共计实现基金认申购及定期定额申购交易 6228157 笔，基金销售额为 1,333.28 亿元，其中“活期宝”共计实现申购交易 3890026 笔，销售额累计为 1,095.26 亿元。
- 第三方理财空间巨大**：全国人均年存款余额从 2003 年的 8018 元，迅速增长至 32849 元。而中国的国民储蓄率多年来维持在 50% 的高位。我们这为第三方理财发展提供良机，业内更认为整体第三方理财市场规模达十几万亿。2013 年余额宝的出现为广大中国人民培养了线上理财的习惯。线上理财由于获取用户的成本更低，且互联网平台可提供的用户资源更为广阔，我们更加看好在线理财市场。而公司凭借多年积累的财经第一网站，拥有海量的用户资源，而运行多年的天天基金网与去年上线的活期宝更为公司提供宝贵的先发优势和流量入口，为公司打造一体化的金融平台试路。
- 盈利预测**：我们认为 2014 年公司变现能力变强，业绩已出现拐点，截至三季度末收入大幅增长，EPS 可达 0.15 元。若未来公司顺利拿到其他金融产品代销和券商牌照，成为真正的综合性金融平台，预计 2015 年与 2016 年业绩将爆发，EPS 0.3 元、0.45 元，对应 2015 年、2016 年 100PE 和 80 倍 PE，给予买入评级。
- 风险提示**：股票市场下行，互联网金融的政策风险。

发布时间：2014 年 11 月 28 日

#### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	25.52/9.83
上证指数/深圳成指	2630.49/8860.43
50 日均成交额(百万元)	690.39
市净率(倍)	18.28
股息率	0.08%

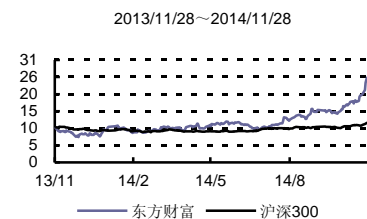
#### 基础数据

流通股(百万股)	916.02
总股本(百万股)	1209.60
流通市值(百万元)	23376.94
总市值(百万元)	30868.99
每股净资产(元)	1.40
净资产负债率	44.02%

#### 股东信息

大股东名称	其实
持股比例	28.04%
国元持仓情况	

#### 52 周行情图



#### 相关研究报告

#### 联系方式

研究员： 孔蓉  
 执业证书编号：S0020512050001  
 电话： 021-51097188-1872  
 电邮： kongrong@gyzq.com.cn  
 地址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

## 国元证券投资评级体系：

### (1) 公司评级定义

#### 二级市场评级

强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%” 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn