

# 互联网理财兴起推动业绩爆发

## 增持 维持

目标价格：40.00元

### 投资要点:

东方财富发布2014年年度业绩预告,公司2014年预计实现归属于上市公司股东的净利润15,500.00万元-17,500.00万元,同比增加2999%-3399%。

### 报告摘要:

- 业务结构优化和理财产品结构变化支撑公司业绩高速增长。**资本市场持续回暖,截止2014年11月我国股票账户数量达到18121.6万户,较年初新增603万户,公司日均覆盖用户1157万人,较年初增加300万,由此公司金融电商业务收入同比实现400%以上增长,成为公司业绩增长的主要驱动力。由于2013、2014预收账款大幅增加,2014年度确认的金融数据服务业务收入同比大幅增长。同时,由于经济形势和公司业务统筹的影响,2014年度广告收入出现下滑,整体业务结构呈现优化调整。
- 中国金融资产配置加速转移,互联网助力理财市场崛起。**中国储蓄率高达85%,而美国对应的为15%,目前中国家庭存款余额达到50万亿元左右,未来随着银行利率的进一步下行,资本市场赚钱效应的凸显,越来越多的资金涌入理财市场。与此同时,随着“余额宝”等产品对用户网络理财习惯培养的加深,互联网理财即将迎来蓬勃发展。
- 互联网金融政策红利持续释放,公司一站式互联网金融服务平台的战略布局稳步推进。**李克强总理视察微众银行、央行发放个人征信牌照等动作释放出强烈信号,网络券商、互联网银行等牌照有望取得实质进展。作为一站式的互联网金融平台,公司在用户数量和用户粘性方面都处于绝对优势地位,2014年公司先后发布股权激励、收购香港宝华世纪证券,强化在人才、牌照和国际化方面的布局。
- 预测公司14/15年EPS分别为0.14/0.26元,给予6-12个月40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	508	863	1122
增长率(%)	-20.55	11.57	105	69.9	30
归母净利润(百万)	37.58	5.00	165	302	403
增长率(%)	-64.72	-86.69	3200	83	33
每股收益	0.11	0.01	0.14	0.256	0.34
市盈率	774.16	11634.58	250	136.72	102.94

### 计算机研究组

#### 分析师:

闻学臣(S1180514090001)

电话: 010-88085790

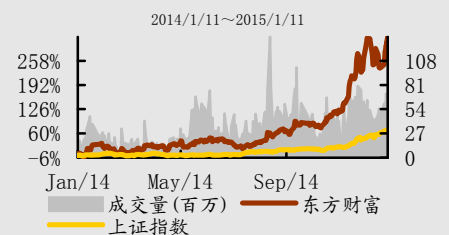
Email: wenxuechen@hysec.com

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

- 《新年第一枪, 互联网金融春天来临》 2015/1/4
- 《征信取得实质进展, 行业大潮再起》 2015/1/5
- 《东方财富: 用户价值释放, 业绩保持高速增长》 2014/10/26
- 《东方财富: 金融入口价值凸显, 未来空间可期》 2014/10/14
- 《移动互联网第一次世界大战爆发》 2014/10/13
- 《东方财富: 股权激励保障公司长远发展》 2014/9/17

**作者简介:**

闻学臣: 宏源证券计算机行业分析师。

**机构销售团队**

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88013561	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	
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。