东方财富 (300059.SZ)　互联网金融行业

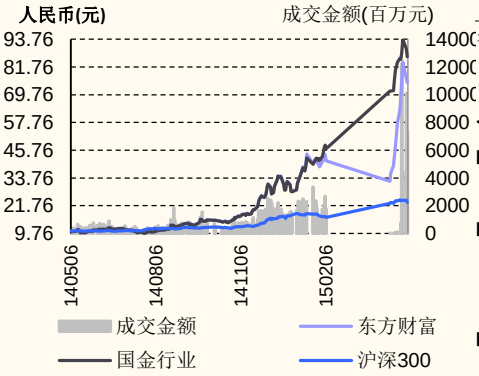
评级：买入　首次评级

市场价格（人民币）：72 元

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	1,286.26
总市值(百万元)	127,024.93
年内股价最高最低(元)	83.95/9.83
沪深 300 指数	4596.84



建立连接人与财富的生态闭环

公司基本情况(人民币)

项目	2012	2013	2014	2015E	2016E
摊薄每股收益(元)	0.112	0.007	0.137	0.350	0.600
每股净资产(元)	5.12	2.51	1.55	1.70	2.04
每股经营性现金流(元)	0.06	0.71	1.95	1.84	0.59
市盈率(倍)	83.86	2,039.65	204.08	386.21	224.73
行业优化市盈率(倍)	N/A	N/A	350.62	308.43	308.43
净利润增长率(%)	-64.72%	-86.69%	3213.59%	258.00%	71.85%
净资产收益率(%)	2.19%	0.30%	8.82%	16.08%	23.04%
总股本(百万股)	336.00	672.00	1,209.60	1,693.44	1,693.44

来源：公司年报、国金证券研究所

投资逻辑

- **拥有业内日均覆盖客户数最大，最具粘性的财经资讯网站：**公司旗下东方财富网日均覆盖人数超过千万，拥有最大的财经垂直领域流量价值；
- **基金销售实现业绩爆发式增长，大大受益资本市场牛市，将迅速增厚 EPS：**东方财富旗下天天基金网在 2014 年实现基金销售 2298 亿，收入占比 61%；
- **收购同信证券，实现流量变现的第二步-证券交易：**公司通过收购同信证券，获取券商牌照，未来将实现大量的垂直领域高效流量导入，公司志在打造一个新的大型零售券商；
- **在现有 PC 端业务之外，未来重点发展移动端 App 和社交型投资领域社区：**升级版东方财富将建立更大的流量和粘性，并在现有股吧基础上建立新的适合高阶投资者的社交平台。
- **积极寻找以资管平台等财富管理业务为主的下一个变现点：**立志做中国嘉信的东方财富目前已经实现了基金超市、折扣券商两个变现方式，下一步目标是实现一个资管产品平台，东方财富已经成立了财富管理子公司，未来有望以升级版的财经社交网站为基础，建立以资管产品为主的财富管理平台。

投资建议

- 东方财富立志于成为一站式的互联网金融平台，迈出了坚实的基金超市的第一步，同时通过收购券商进入证券交易市场，未来必将发展互联网金融社交和互联网投融资平台，有望进一步提升公司市值空间。

风险

- 互联网金融板块整体估值过高；同信证券收购失败；证券交易导流效果不佳。