

增持

-维持

东方财富 (300059)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2015年10月28日

行业: 互联网金融

开启互联网券商时代



虞捷雯

021-53519888-1950

yujiewen@shzq.com

执业证书编号: S0870515070001

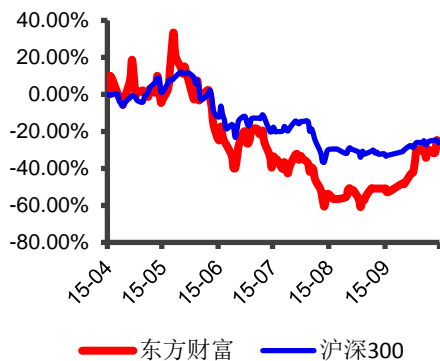
基本数据 (2015Q3)

报告日股价 (元)	55.01 元
12mth A 股价格区间 (元)	
总股本 (百万股)	1,699.51
无限售 A 股/总股本	76%
流通市值 (亿元)	710.32
每股净资产 (元)	1.97
PBR (X)	27.97

主要股东 (2015Q3)

其实	27.94%
沈友根	3.42%
陆丽丽	3.35%

近 6 个月公司表现和沪深 300 指数比较



报告编号: YJW15-IT28

相关报告:

动态事项

10月27日,东方财富公布了公司的三季报数据:今年1-9月公司实现营业收入22.95亿元,较上年同比增长592.07%;实现归属母公司净利润14.75亿元,较上年同比增长2,255.16%,每股基本收益0.87元,较上年同比增长2,258.27%

主要观点

基金销售形成互补

公司前三季度互联网金融电子商务平台共计实现基金销售额为6,171.61亿元,收入同比增长1083.78%,其中,“活期宝”销售额累计为3,456.18亿元。从单季度来看,即使在较大波动的三季度,除货币类基金销售Q3较Q2出现大幅下降了42.95%,由于投资者对于投资理财的需求,公司“活期宝”的销售量在Q3较Q2激增72.95%,因此,总体基金销量Q3较Q2仅小幅下滑7.1%。我们认为东方财富强大的用户黏性以及用户的投资需求,使除货币类基金与活期宝在销售上形成良好的互补。

开启互联网券商时代

“万2.5佣金、送专业版投资系统、1分钟开户、闲置资金可理财”在东方财富网页上打出广告,公司全资收购西藏同信证券获无条件通过,开启了真正的互联网券商时代。我们认为公司的东方财富网多年累积庞大的财经用户、天天基金网的基金投资者、东方财富终端用户等未来都是将转化成为交易用户的潜在用户。基于公司现在的推广力度,通过低佣金送系统,我们认为其转化为交易用户数量将迅速增长,用提高经纪业务市场占有率以弥补低佣金率。未来公司的互联网券商相较于传统券商的竞争力将不容忽视。

投资建议

给予未来六个月“增持”评级

公司的第三方基金销售非货币类基金与活期宝形成互补,基金销售有望持续高增长,第三方销售龙头地位得到进一步巩固。全资收购同信证券获通过完善了公司一站式互联网金融服务的大战略,基于东方财富网行业第一的庞大用户数,将快速抢占经纪业务的市场占有率,提升互联网券商的竞争力。

我们预计15年、16年、17年的EPS为1.02元、1.59元和1.97元,以10月28日收盘价55.01元计算,对应动态PE分别为53.84倍、34.51倍和27.95倍。

数据预测与估值

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

至 12 月 31 日 (¥.万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	61,200.70	300,654.98	397,344.82	486,425.42
年增长率	146.31%	391.26%	32%	22%
归属于母公司的净利润	16,572.38	173,644.22	270,905.77	334,467.61
年增长率	3213.59%	947.79%	56.01%	23.46%
每股收益 (元)	0.14	1.02	1.59	1.97
PER (X)	401.53x	53.84x	34.51x	27.95x

注：有关指标按当年股本摊薄

分析师承诺

分析师 虞婕雯

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。