

# 东方财富 (300059)

## 金融生态圈布局日臻完善!

买入 (维持)

### 事件

公司发布 2016 年一季报, 实现营业总收入 6.01 亿元, 同比增长 56.8%; 实现归属母公司净利润 1.17 亿元, 同比下降 41.1%。同时公司于 2016 年 4 月 25 日启动非公开发行股份募集配套资金 (不超过 40 亿元)。

2016 年 4 月 27 日

### 投资要点

■ **一季度营收同比增长, 但受市场波动影响净利润下滑:** 公司 2016 年一季度并表证券业务, 同时广告、金融数据收入提升带动营业收入大幅提高, 但受资本市场大幅波动, 16Q1 基金销量 914 亿元, 同比环比均有所下滑, 以及跟随市场竞争者降低基金申购费率导致公司净利润同比下降。

首席分析师 丁文韬  
执业资格证书号码: S0600515050001  
[dingwt@dwzq.com.cn](mailto:dingwt@dwzq.com.cn)

■ **核心优势稳固, 经纪份额迅速提升, 流量持续变现:** 公司流量优势巨大, 2016 年日均覆盖人数达到 1276 万, 月有效浏览时间 7699 万小时, 大幅领先其他竞争者。借助巨大的流量优势, 公司基金销售率先变现, 一季度基金销售货基占比 62%, 较 15 年略有升高但仍显著低于行业平均; 同期证券经纪业务市场份额 0.58%, 排名同比上升 28 位, 高粘性的用户导流效果显著。

■ **打通流量、数据、场景、牌照四大要素, 金融生态圈日臻完善:** 公司基于核心流量优势, 基金销售率先实现变现, 活动券商牌照后导流成果显著, 近期公告使用自有资金 5,000 万元设立代理保险公司, 进军互联网保险业务。依托流量、数据、场景、牌照四大要素的协同, 深化一站式金融平台, 逐步由以股票为中心转变为以人为中心的应用场景, 完善金融生态圈布局。

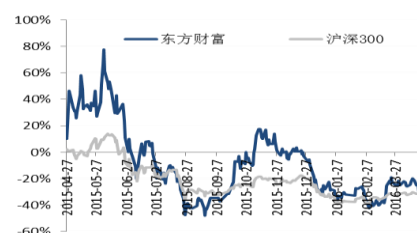
### 投资建议

公司核心流量优势和用户粘性长期独占鳌头, 并积极寻求外延式发展机会, 进军互联网保险、券商和基金, 打造一体化互联网金融平台。计划非公开募资 40 亿, 完成后有望增厚证券等业务的资本实力。预计 16、17、18 年净利润 12.71 亿、15.35 亿、23.39 亿, 对应 EPS0.38、0.46、0.70 元。公司市场认可度较高, 基于公司的完善布局和龙头地位我们认为合理市值 1000 亿元, 对应每股 30 元, 维持“买入”评级。

### 风险提示:

1) 大盘下跌带来基金销售规模下降; 2) 新业务推广不及预期。

### 股价走势



### 市场数据 (2016 年 4 月 26 日)

收盘价 (元)	21.82
市盈率	39.4
市净率	9.12
流通 A 股市值 (百万元)	50715.3

### 基础数据

每股净资产 (元)	2.39
资产负债率 (%)	69.60
总股本 (百万股)	3337.01
流通 A 股 (百万股)	2324.26

### 相关报告

- 东方财富: 业绩井喷! 互联网金融巨头毋庸置疑!
- 东方财富: 去伪存真, 流量龙头强者更强
- 东方财富: 业绩增长超 10 倍, 互联网金融巨头腾飞

图表 1: 盈利预测与估值

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	2,926	2,296	2,870	4,247
营业利润	2,111	1,489	1,798	2,744
净利润（百万元）	1,849	1,271	1,535	2,339
EPS（元）	1.09	0.69	0.83	1.26
BVPS（元）	1.56	1.90	2.36	2.89
ROE	63.95%	36.13%	35.12%	47.64%
PE	20.02	31.83	26.35	17.29
PB	13.99	11.50	9.25	7.55

资料来源：公司年报，东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准:

#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

