

东方财富 (300059): 2016 年三季度报点评

证券业务快速起步，战略布局持续推进 增持 (维持)

2016 年 10 月 31 日

事件:

公司发布 2016 年三季度报: 前三季度实现营业收入 17.48 亿元, 同比下降 23.84%; 归属于母公司股东净利润 5.75 亿元, 同比下降 61.03%, EPS 为 0.17 元。

投资要点

- **市场低迷业绩下滑，三季度单季环比改善:** 受市场整体低迷及费率下调影响，公司前三季度业绩下滑 61%。三季度随着市场企稳，单季同比下滑幅度减少至 45%，环比小幅回升 8.5%，预计四季度市场回暖+同比低基数，业绩有望继续逐步复苏。2016 年前三季度，公司基金销售额为 2348.86 亿元，同比下滑 62%；其中货币基金“活期宝”销售额为 1437.54 亿元，货币基金占比 61.2%，占比继续下降。三季度单季基金销售额 706 亿元，同比下滑 38%。同时公司基于市场竞争环境和长期战略，主动降低基金销售申购费率，目前最低折扣降至 1 折，对短期业绩也有一定影响。
- **证券业务快速起步，带来新增业绩:** 截至 2016 年 9 月，东方财富证券经纪业务市场份额为 1.03%，行业排名第 25 位，排名同比大幅提升了 34 位，手续费及佣金净收入 6.58 亿元。融资融券业务通过 5.99% 的低融资利息导流实现规模快速增加，前三季度累计余额 55.2 亿元，其中三季度实现快速增长，单季两融余额 29.2 亿元，行业排名环比提升 17 位至 58 名。公司增发完成后，对东方财富证券予以 40 亿元的增资，大幅提升了东方财富证券的资本金规模。
- **一站式互联网金融服务继续推进，战略方向清晰:** 公司一站式互联网金融服务的整体战略目标非常明确，基于流量、数据、场景、牌照四大要素的互联网金融服务生态圈的构建和完善。在现有财经门户、基金销售、证券业务的基础上，1) 拟开展征信相关业务，为公司互联网金融服务奠定信用数据基础；2) 拟出资 5000 万元设立保险代理公司，正式进军互联网保险；3) 投资设立了浪客网络科技有限公司，负责公司视频直播平台运营工作等。

投资建议

受市场低迷影响，公司出现短期业绩下滑，但随着券商业务逐步发展壮大，以及征信、互联网保险、基金管理等布局相继落地，公司构建一站式互联网金融平台前景依然光明。目前客户粘性+流量优势为公司核心竞争力，未来将基于流量、数据、场景、牌照四大要素，以人为中心，构建人与财富的生态圈。预计公司 16、17、18 年归母净利润分别为 9.4、11.9、14.2 亿元，给予目标价 22.5 元/股，看好公司长期发展前景，维持公司“增持”评级。

风险提示: 1) 证券市场景气度波动对业绩造成影响；2) 互联网金融行业竞争加剧；3) 监管趋紧抑制互联网金融创新。

首席证券分析师 丁文韬

执业资格证书号码: S0600515050001

dingwt@dwzq.com.cn

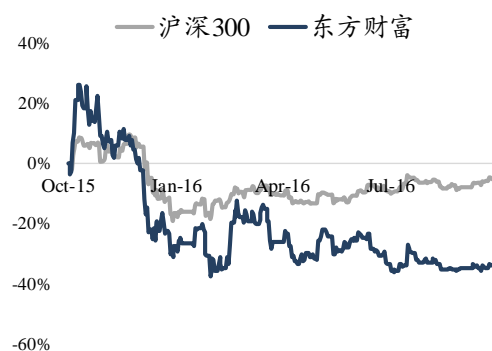
021-60199746

证券分析师 王维逸

执业资格证书号码: S0600515050002

wangwy@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据 (2016 年 10 月 28 日)

收盘价 (元)	19.68
市盈率 (2015)	37.88
市净率 (2015)	8.57
流通 A 股市值 (百万元)	45811

基础数据 (2015)

每股净资产 (元)	2.30
资产负债率 (%)	65.6
总股本 (百万股)	3558
流通 A 股 (百万股)	2328

相关报告

- 1、东方财富: 2016 年中报点评-短期业绩下滑, 财富生态圈前景光明, 20160730
- 2、东方财富: 2016 年一季报点评-金融生态圈布局日臻完善, 20160503
- 3、东方财富: 2015 年三季度报点评-去伪存真, 流量龙头强者更强, 20151016
- 4、东方财富: 2015 年中报点评-龙头毋庸置疑, 短期面临市场情绪压力, 20150826
- 5、东方财富: 2015 年中报预告点评-业绩井喷! 互联网金融巨头毋庸置疑, 20150716

图表 1：东方财富盈利预测

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
一、营业收入	2,926	1,845	2,302	2,720
金融数据服务	250	230	287	327
广告服务	102	95	109	115
基金销售收入	2,442	720	908	1,180
其他	20	22	25	28
证券业务	113	779	974	1,072
二、营业成本	876	742	914	1,057
三、营业利润	2,111	1,103	1,388	1,663
归属于母公司所有者的净利润	1,849	943	1,187	1,421
业绩增速	1014%	-49%	26%	20%
EPS (元)	0.52	0.27	0.33	0.40
BVPS (元)	2.30	3.51	3.89	4.46
ROE	22.63%	7.55%	8.57%	8.96%
PE	37.85	72.89	59.64	49.20
PB	8.56	5.61	5.06	4.41

资料来源：公司定期报告，东吴证券研究所

免責聲明

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>

