



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2018-10-09

公司点评报告

买入/维持

东方财富(300059)

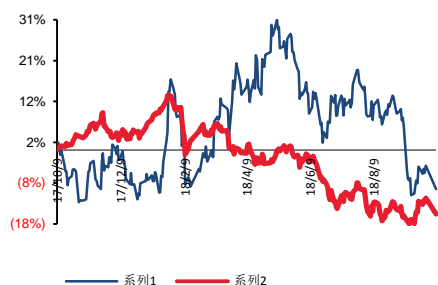
目标价: 12.6

昨收盘: 10.6

金融 多元金融

东财基金有望成为袖珍版的“天弘基金”

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	5,168/4,153
总市值/流通(百万元)	54,783/44,026
12个月最高/最低(元)	16.93/10.43

相关研究报告:

东方财富(300059)《东方财富:基金业务表现亮眼,业绩略超我们之前预期》--2018/08/02

东方财富(300059)《逆市大增,彰显公司竞争优势》--2018/07/14

东方财富(300059)《两大超预期,盈利拐点确认》--2018/04/17

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitaot@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 刘涛

电话: 010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517090001

事件: 公司公告, 近日, 公司子公司东方财富证券收到中国证监会出具的《关于核准设立西藏东财基金管理有限公司的批复》, 核准设立东财基金, 核准股权结构为: 东方财富证券出资 2 亿元, 出资比例为 100%。

东财基金有望成为袖珍版的“天弘基金” 依靠支付宝强大的流量入口, 5 年内, 天弘基金成为了国内管理规模最大, 净利润最高的公募基金管理公司。截至 2018 年 6 月底, 天弘基金管理规模 1.74 万亿, 同比增长 13%, 上半年天弘基金实现净利润 17.5 亿元, 同比增长 61%。尽管东财流量与支付宝存在一定差异, 但商业逻辑我们认为是类似的。

东财基金有望贡献净利润 3 亿元。 我们认为东财基金将优先发展同质化较强的现金管理以及固定收益产品。若公司开展货币基金管理业务, 假定公司的货币基金管理有望达到 2000 亿元(活期宝是天天基金网倾情打造的一款投资优选货币基金的活期账户, 2016 年至 2018 年上半年活期宝的销售规模分别为 1800、2424、1930 亿元), 以此计算潜在收入为 10 亿元, 净利润为 3 亿元左右(2018 上半年天弘基金净利率为 30%)。此外, 指数、FOF、量化对冲等领域, 公司也具有较大的机会。

公募牌照对于公司不仅意味着新的增长动力更加是生态体系的完善 公募基金牌照的获得使公司离综合金融服务平台的目的定位更进一步。对于公司来说, 业务更加综合将有助于提升公司的整体竞争力。尽管当前公司主要的逻辑仍是流量变现的逻辑, 但业务反哺流量值得期待。

投资建议: 维持买入评级。

风险提示: 证券市场不景气, 公司业务进展不及预期

■ 盈利预测和财务指标:

项目	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,547	3,060	3,906	5,061
(+/-%)	8.3%	20.2%	27.6%	29.6%
净利润(百万元)	637	931	1,277	1,804
(+/-%)	-10.8%	46.1%	37.3%	41.3%
每股收益(元)	0.15	0.22	0.30	0.42
市盈率(P/E)	71.1	48.7	35.5	25.1

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。