

业务市占率提升, 业绩表现靓丽

东方财富 (300059.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

- **事件** 公司披露 2020 年业绩预告。
- **公司充分受益行业经营环境向好红利, 业绩大幅增长** 受益权益市场交投活跃、公募基金发行火爆, 公司经营环境向好, 业绩实现大幅增长。2020 年公司预计实现归母净利润 45-49 亿元, 同比增长 145.73%-167.57%; 扣非净利润 44-48 亿元, 同比增长 146.53%-168.94%; EPS0.55 元/股 - 0.59 元/股。
- **市场交投活跃叠加公司市场份额提升, 推动证券业务收入增长** 2020 年公司实现手续费及佣金净收入 29.93 亿元, 同比增长 76.04%, 主要受益于股基成交活跃及公司市占率提升。2020 年, 沪深两市股基成交额累计达 220.45 万亿元, 同比增长 61.36%; 日均股基成交额 9071.98 亿元, 同比增长 62.02%, 交投活跃度提升, 助力公司证券经纪业务收入增长。公司凭借低佣策略(不高于 0.25%), 市占率持续提升, 截止 2020 年 9 月末公司经纪业务市场份额达到 3.18%。
2020 年, 公司实现利息净收入 12.6 亿元, 同比增长 87.93%, 主要系公司融资融券、存放金融同业利息收入增加。市场风险偏好提升, 推动公司两融业务持续发力。公司融出资金规模为 296.91 亿元, 同比增长 86.53%。截止 2020 年 9 月末公司两融业务市场份额达到 1.62%。未来, 随着公司债、可转债发行, 公司资金实力提升, 进一步打开两融业务发展空间。
- **居民借道公募基金加大权益市场配置, 公司充分受益基金市场发展** 2020 年权益市场持续回暖, 赚钱效应增强, 投资者通过基金参与股市投资热度较高, 基金发行、销售火爆, 公司作为互联网基金代销龙头, 充分受益基金业务发展红利, 规模、收入增长显著。截止 2020 年末, 全市场公募基金发行份额 3.3 万亿份, 同比增长 94.13%。房住不炒、银行理财等竞品收益率下降环境下, 居民资产配置有望进一步向权益市场转移, 2021 年公募基金发行仍将可观。公司互联网服务平台客户粘性高, 凭借多样化的产品和服务, 有望持续巩固和强化行业领先地位, 为零售财富管理业务长期成长奠定基础。
- **融资计划继续推进, 资金实力夯实有望进一步拓宽业务发展空间** 东方财富融资计划持续推进, 非公开发行 80 亿元公司债计划已取得深交所出具的无异议函, 并有序发行。158 亿元可转债正在积极推进, 募资净额将用于补充公司全资子公司东方财富证券的营运资金, 支持其各项业务发展, 优化业务结构。后续随着公司融资方案陆续落地, 资金实力将得到进一步夯实, 提升公司综合竞争力和风险抵御能力, 打开两融、投资等重资本业务发展空间。
- **投资建议** 公司以“东方财富网”为核心的互联网服务平台用户访问量、粘性高。凭借低佣策略和流量变现持续巩固证券业务领先地位, 市场份额持续提升。居民借道公募基金加大权益市场配置, 公司基金代销业务将充分受益基金市场发展。我们看好公司发展前

分析师

武平平

☎: 010-80927619

✉: wupingping@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516020001

景，结合公司基本面和股价弹性，维持“推荐”评级，2021-2022 年 EPS 0.72/0.86 元，对应 2021-2022 年 PE 51.67X/43.06X。

- **风险提示** 市场波动对业绩影响大的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

武平平，金融行业分析师，中国人民大学经济学博士。2015年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业5年。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn