

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年7月11日

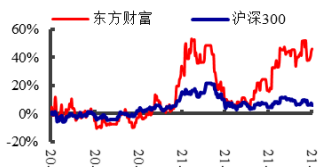
分析师：许建锋  
SAC 执业证书编号：  
S0340519010001  
电话：0769-22110925  
邮箱：  
xujianfeng@dgzq.com

研究助理：吕子炜  
SAC 执业证书编号：  
S0340120030035  
电话：0769-23320059  
邮箱：  
lvziwei@dgzq.com.cn

#### 主要数据 2021年7月11日

收盘价(元)	31.49
总市值(亿元)	3,254.73
总股本(百万股)	10,335.7
流通股本(百万股)	8,558.65
ROE (TTM)	16.57%
12月最高价(元)	40.57
12月最低价(元)	22.82

#### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

#### 相关报告

## 业绩预告数据略超预期

东方财富（300059）2021H1 业绩预告点评

### 投资要点：

**事件：**公司发布 2021 年上半年业绩预增公告，预计上半年归母净利润为 35-40 亿元，同比增长 93.53%-121.18%，扣非后归母净利润为 34-39 亿元，同比增长 95.81% - 124.61%。

### 点评：

■ **公司半年度业绩预告亮眼。**公司预计 2021 上半年归母净利润与去年同期相比增加 16.91 -21.91 亿元，预计 2021 上半年归母净利润为 35-40 亿元，中值为 37.50 亿元，同比增长 107.35%。其中，Q2 单季度归母净利润预计为 15.89-20.89 亿元，同比增长 70.03%-123.52%，环比-16.80%至 +9.37%，Q2 业绩同比保持高增长，环比增速有所下滑。公司上半年业绩较快增长，一方面系 2021 年上半年股基成交额维持高位，远超 2020 年同期；另一方面，基金市场景气度持续。

■ 根据公司公布变动原因说明，报告期内，公司基金第三方销售服务业务基金交易额及代销基金的保有规模同比大幅增加，金融电子商务服务业务收入同比实现大幅增长。公司证券业务股票交易量及融资融券业务规模同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增长。公司营业总成本同比大幅增长。综合前述因素等影响，报告期内公司归属于上市公司股东的净利润同比实现大幅增长。

■ **投资建议：**2021年上半年公司各项业绩维持高增长，盈利能力强劲；全面降准有望为市场带来可观流动性，利好公司经纪业务发展，同时基金交易经手费的下降将为基金交易带来庞大增量资金，利好公司金融电子商务服务业务收入；公司作为互联网金融公司，在各项利好政策因素推动下，业绩有望维持高增长或持续创新高。我们上调公司2021-2023年业绩数据，净利润分别为70.54亿元、87.10亿元、101.95亿元，按2021年7月9日收盘价计算，EPS分别为0.68、0.85、0.99，对应PE分别为46倍、37倍、32倍，维持公司“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示。**资本市场深化改革速度不及预期，两市成交额大幅萎缩，宏观经济超预期下滑。

表 1：东方财富利润表预测（百万元）

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>营业总收入</b>	<b>4,232</b>	<b>8,239</b>	<b>11,573</b>	<b>14,139</b>	<b>16,479</b>
证券业务	2,754	4,982	6,177	7,430	8,455
利息净收入	814	1,536	2,175	2,827	3,393
手续费及佣金收入	1,940	3,450	4,002	4,602	5,063
金融电子商务服务收入	1,236	2,962	5,043	6,304	7,564
金融数据、广告业务收入	245	294	353	406	459
<b>营业总成本</b>	<b>2,379</b>	<b>3,037</b>	<b>4,001</b>	<b>4,694</b>	<b>5,420</b>
营业成本	391	567	811	973	1,148
税金及附加	41	67	96	118	137
销售费用	364	523	679	829	966
管理费用	1,289	1,468	1,769	1,999	2,199
研发费用	305	378	613	736	919
财务费用	-12	34	34	41	51
<b>其他业务收入</b>	<b>271</b>	<b>316</b>	<b>454</b>	<b>544</b>	<b>626</b>
<b>营业利润</b>	<b>2,142</b>	<b>5,533</b>	<b>8,026</b>	<b>9,990</b>	<b>11,685</b>
加：营业外收入	0	0	0	0	0
减：营业外支出	15	17	2	11	10
<b>利润总额</b>	<b>2,128</b>	<b>5,515</b>	<b>8,024</b>	<b>9,978</b>	<b>11,675</b>
减：所得税	296	737	970	1,268	1,479
<b>净利润</b>	<b>1,831</b>	<b>4,778</b>	<b>7,054</b>	<b>8,710</b>	<b>10,195</b>
持续经营净利润	1,831	4,778	7,054	8,710	10,195
减：少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	1,831	4,778	7,054	8,710	10,195
加：其他综合收益	13	-51	23	28	33
<b>综合收益总额</b>	<b>1,844</b>	<b>4,727</b>	<b>7,077</b>	<b>8,738</b>	<b>10,228</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	0	0	0	0	0
归属于母公司普通股股东综合收益总额	1,844	4,727	7,077	8,738	10,228
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>0.27</b>	<b>0.55</b>	<b>0.68</b>	<b>0.85</b>	<b>0.99</b>
<b>PE</b>	<b>57</b>	<b>55</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>32</b>

数据来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)