

谨慎推荐（维持）

## 公司三季报继续维持高增长

风险评级：中风险

东方财富（300059）2021Q3 业绩点评

2021年10月18日

### 投资要点：

卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22110925

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

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10月18日

|           |           |
|-----------|-----------|
| 收盘价(元)    | 33.61     |
| 总市值(亿元)   | 3,473.85  |
| 总股本(百万股)  | 10,335.76 |
| 流通股本(百万股) | 8,533.56  |
| ROE(TTM)  | 18.56%    |
| 12月最高价(元) | 40.57     |
| 12月最低价(元) | 23.25     |

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **公司披露 2021 年三季报。**2021 年前三季度，公司营业总收入为 96.36 亿元，同比+62.07%；归母净利润 62.34 亿元，同比+83.48%；其中 2021 年三季度公司营业总收入为 38.56 亿元，同比+47.85%；归母净利润 25.07 亿元，同比+57.76%。公司 2021 年前三季度收入增长主要来源于基金业务收入持续的高增长，整体业绩符合预期。
- **基金代销业务推动营业收入高增长。**2021 年前三季度，实现收入 40.51 亿元，同比增长 75.19%。根据中国证券业协会统计，天天基金二季度股票加混合公募基金销售保有规模达到 4,415 亿元，非货币市场公募基金销售保有规模达到 5,075 亿元，排名较一季度提升一位至第四位；从全市场来看，截至 9 月 30 日，全市场非货币基金规模达到 14.48 万亿元，较年初+20.62%；其中，股票加混合型基金保有规模达到 8.47 万亿元，较年初+26.31%。
- **证券业务收入维持高增。**2021 年前三季度，手续费及佣金净收入为 38.83 亿元，同比+53.11%，同期，A 股成交额为 190.24 万亿元，同比+20.47%，证券经纪业务的大幅增长主要与成交额同比快速增长有关，且公司手续费及佣金收入的同比增速显著高于市场规模增速，可能与公司的市占率提升有关。2021 年前三季度，公司实现利息净收入 17.02 亿元，同比+55.11%；截至 2021 年 9 月 30 日，公司融出资金为 408.15 亿元，较年初+35.72%，利息收入维持高增长。
- **投资建议：**2021 年前三季度公司各项业务业绩继续维持高增长，盈利能力强劲；北交所的成立有望进一步提高公司成交额，增加手续费及佣金收入，同时基金市场增量资金的不断涌入，利好公司金融电子商务服务业务发展；公司作为互联网券商，在各项利好因素推动下，业绩有望维持高增长。预计东方财富2021-2023年净利润分别为78.72亿元、99.43亿元、132.12亿元，按2021年10月15日收盘价计算，对应PE分别为44倍、35倍、26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等。

表 1：东方财富利润表预测（百万元）

|                  | 2020A        | 2021E         | 2022E         | 2023E         |
|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>营业总收入</b>     | <b>8,239</b> | <b>12,806</b> | <b>16,134</b> | <b>20,705</b> |
| 营业收入             | 4,982        | 5,530         | 7,949         | 10,715        |
| 利息收入             | 1,536        | 2,354         | 3,012         | 3,885         |
| 手续费及佣金收入         | 3,450        | 4,922         | 5,173         | 6,105         |
| <b>营业总成本</b>     | <b>3,037</b> | <b>3,679</b>  | <b>4,576</b>  | <b>5,441</b>  |
| 营业成本             | 567          | 1,330         | 1,748         | 2,218         |
| 销售费用             | 523          | 663           | 875           | 1,063         |
| 管理费用             | 1,468        | 1,630         | 1,893         | 2,094         |
| 财务费用             | 34           | 56            | 60            | 66            |
| <b>营业利润</b>      | <b>5,533</b> | <b>9,127</b>  | <b>11,558</b> | <b>15,264</b> |
| <b>利润总额</b>      | <b>5,515</b> | <b>9,127</b>  | <b>11,558</b> | <b>15,264</b> |
| 减：所得税            | 737          | 1,255         | 1,615         | 2,052         |
| <b>净利润</b>       | <b>4,778</b> | <b>7,872</b>  | <b>9,943</b>  | <b>13,212</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润    | 4,778        | 7,872         | 9,943         | 13,212        |
| <b>基本每股收益(元)</b> | <b>0.55</b>  | <b>0.76</b>   | <b>0.96</b>   | <b>1.28</b>   |
| <b>PE</b>        | <b>55</b>    | <b>44</b>     | <b>35</b>     | <b>26</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)