

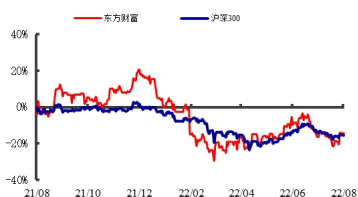
谨慎推荐（维持）
公司业绩展现较强韧性，证券业务稳中有升
风险评级：中高风险
东方财富（300059）2022年半年报业绩点评
2022年8月16日
投资要点：

分析师：吕子炜
 SAC 执业证书编号：
 S0340522040001
 电话：0769-23320059
 邮箱：
 lvziwei@dgzq.com.cn

事件：公司发布2022年半年度业绩报告。2022年上半年，公司实现营收63.08亿元，同比增长9.13%；实现归母净利润44.44亿元，同比增长19.23%；实现扣非净利润41.76亿元，同比增长15.12%。

点评：
主要数据 2022年8月16日

| | |
|-----------|-----------|
| 收盘价(元) | 22.89 |
| 总市值(亿元) | 3,024.72 |
| 总股本(百万股) | 13,214.16 |
| 流通股本(百万股) | 11,088.67 |
| ROE(TTM) | 15.16% |
| 12月最高价(元) | 39.35 |
| 12月最低价(元) | 19.85 |

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

■ 2022上半年业绩同比正增长。2022年上半年实现营业收入63.08亿元，同比+9.13%；归母净利润44.44亿元，同比+19.23%；扣非归母净利润41.76亿元，同比+15.12%。截至2022年6月底，公司总资产2193.90亿元，较年初+18.58%；2022年上半年公司非年化ROE（加权平均）为8.04%，同比-2.42pct。2022年上半年，公司证券服务收入39.58亿元，同比+22.81%，金融电子商务服务收入22.02亿元，同比-8.16%。公司2022年上半年收入增长动能主要来源于证券业务收入的快速增长，公司整体业绩符合预期。

■ 公司证券业务稳中有升，投资业务收入高增。2022年上半年，公司实现手续费及佣金净收入27.74亿元，同比+24.40%，占营业收入比重提升5.40pct至43.97%，其中证券经纪业务净收入24.41亿元，同比+27.97%；东方财富股基交易额9.64万亿元，同比实现较大幅度增长，市占率约为3.87%。融资融券方面，2022年上半年公司实现利息净收入11.84亿元，同比增加18.99%。公司实现投资业务净收益（投资收益-对联营企业和合营企业的投资收益+公允价值变动）6.31亿元，同比+56.55%。

■ 基金市场活跃度降低，拖累基金业务收入，保有规模环比提升。2022年上半年，公司以代销基金为主的营业收入22.02亿元，同比-8.16%，占营业收入比重下降6.57%至34.90%。受上半年权益市场低迷影响，公司代销规模同比放缓。2022年上半年，公司基金销售额9922亿元，同比+1.73%，其中非货币基金销售额5838亿，同比+9.40%；货币基金销售额4084亿，同比-7.53%。公司保有规模环比提升，截至2022年二季度末，天天基金非货币市场基金保有规模6695亿元，季度环比+4.95%；权益类基金保有规模5078亿元，季度环比+9.46%，行业排名第三，展现公司较强平台运营能力和较高客户粘性。

■ 销售费用持续下降，研发投入延续高增。2022年上半年，公司销售费用2.54亿元，同比-14.12%，占收入比重为4.03%，相比去年同期-1.09pct；公司管理费用10.51亿元，同比+29.16%占收入比重为16.66%，同比+2.58pct。研发费用同比大幅+71.10%至4.73亿元，系公司加大研发投入，研发投入延续高增。

- **投资建议：**2022年上半年公司业绩展现较强韧性。公司拥有东方财富网、天天基金等平台，公司C端客户粘性强；证券业务收入稳中有升，投资收入表现亮眼；基金代销业务具有自身流量变现优势，平台用户活跃度较高；未来公司将继续发挥互联网财富管理生态圈和海量用户的核心竞争优势及整体协同效应，探索财富管理新模式，公司业绩有望保持较高增长。预计东方财富2022-2024年净利润分别为100.50亿元、124.70亿元、146.19亿元，按2022年8月16日收盘价计算，对应PE分别为30倍、24倍、21倍，**维持公司“谨慎推荐”评级。**
- **风险提示：**市场大幅波动对公司业绩收入影响的风险；行业竞争进一步加剧导致利润下降的风险；宏观经济下滑超预期的风险。

表 1：公司盈利预测简表（百万元）

| | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业总收入 | 13,094 | 14,340 | 17,501 | 20,635 |
| 营业收入 | 5,405 | 5,640 | 6,768 | 8,122 |
| 利息收入 | 2,321 | 2,842 | 3,410 | 4,092 |
| 手续费及佣金收入 | 5,369 | 5,858 | 7,323 | 8,421 |
| 营业总成本 | 4,132 | 4,337 | 5,030 | 5,864 |
| 营业成本 | 663 | 581 | 639 | 703 |
| 销售费用 | 652 | 559 | 671 | 805 |
| 管理费用 | 1,849 | 2,102 | 2,312 | 2,543 |
| 财务费用 | 139 | 31 | 37 | 45 |
| 营业利润 | 10,080 | 11,861 | 14,700 | 17,223 |
| 利润总额 | 10,054 | 11,823 | 14,670 | 17,198 |
| 减：所得税 | 1,501 | 1,774 | 2,201 | 2,580 |
| 净利润 | 8,553 | 10,050 | 12,470 | 14,619 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 8,553 | 10,050 | 12,470 | 14,619 |
| 基本每股收益(元) | 0.83 | 0.76 | 0.94 | 1.11 |
| PE | 45 | 30 | 24 | 21 |

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 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 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。本报告清晰准确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