

# 东方财富 (300059)

## 2022 年报点评: 业绩符合预期, 长期优势不减

买入 (维持)

2023 年 03 月 18 日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001  
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004  
zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002  
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	12,486	13,880	15,959	19,898
同比	-4.65%	11.17%	14.98%	24.68%
归属母公司净利润 (百万元)	8,509	10,215	12,569	15,645
同比	-0.51%	20.04%	23.05%	24.48%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.64	0.77	0.95	1.18
P/E (现价&最新股本摊薄)	31.54	26.27	21.35	17.15

关键词: #业绩符合预期

### 投资要点

事件: 东方财富发布 2022 年报, 公司 2022 年实现营收 124.86 亿元, 同比-4.65%, 实现归母净利润 85.09 亿元, 同比-0.51%, 2022 年末归母净资产 651.65 亿元, 同比+47.97%, 整体符合预期。

■ **证券业务稳步增长:** 2022 年东方财富证券服务收入同比+2%至 78.57 亿元, 表现相对亮眼。1) **经纪业务市占率稳步提升。** 2022 年, 东方财富股基成交额 19.24 万亿元, 市占率创下历年新高, 达到 3.89%, 表现优于行业整体 (2022 年全市场日均股基成交额同比-11%至 10,132 亿元)。受此推动, 2022 年东方财富证券经纪业务净收入同比+4%至 47.89 亿元, 增势相对稳定。2) **两融业务市场份额同比基本持平, 融出资金减少。** 截至 2022 年末, 东方财富融出资金同比-16%至 366.21 亿元, 降幅基本与市场一致 (市场两融余额同比-16%至 15,404 亿元), 致使公司两融业务市占率 (2.38%) 较去年同期 (2.37%) 基本持平。公司 2022 年实现利息净收入 24.39 亿元, 同比+5%, 主要系货币资金及结算备付金利息收入同比+23%至 11.95 亿元。3) **自营业务良好抵御市场波动, 投资收益大幅增长:** 东方财富自营投资业务以固定收益类品种为主, 持仓风格相对稳健, 在 2022 年市场行情低迷的背景下收益表现显著优于同业。2022 年, 公司交易性金融资产同比大幅增长 89%至 633.46 亿元, 推动投资收益+123%至 16.36 亿元。

■ **基金业务相对承压:** 2022 年东方财富金融电子商务服务 (基金销售) 收入同比-15%至 43.26 亿元, 受市场震荡影响出现收缩。1) **前端: 天天基金销售额同比下降。** 2022 年市场大幅波动, 基金申赎端活跃度整体走低。受此影响, 天天基金 2022 年全部/非货币基金销售额分别同比-10%/-11%至 2.01/1.20 万亿元。2) **后端: 非货币基金保有规模大幅下滑。** 截至 2022 年末, 天天基金非货币保有规模 5,845 亿元, 同比-13%, 降幅大于行业 (-3%), 市占率-0.43pct 至 3.75%, 主要系非货币基金中的非权益基金保有规模同比大幅下滑 13% (行业+9%)。

■ **盈利预测与投资评级:** 我们下修 2023-2024 年归母净利润预测至 102.15/125.69 亿元 (前值分别为 110.40/140.34 亿元), 同比增速分别为 20.04%/23.05%, 对应 2023-2024 年 EPS 调整至 0.77/0.95 元; 预计 2025 年公司归母净利润将达到 156.45 亿元, 同比增速达到 24.48%, 对应 EPS 为 1.18 元。当前市值对应 2023-2025 年 PE 分别为 26.27/21.35/17.15 倍。我们认为东方财富作为零售券商龙头, 在行业整体低迷的 2022 年展现出了良好的业绩韧性, 待市场情绪全面回升后有望进一步释放增长潜力, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 国内市场活跃度下降; 2) 宏观经济复苏不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	20.31
一年最低/最高价	15.22/27.32
市净率(倍)	4.12
流通 A 股市值(百万元)	225,210.91
总市值(百万元)	268,379.64

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.93
资产负债率(% ,LF)	69.24
总股本(百万股)	13,214.16
流通 A 股(百万股)	11,088.67

### 相关研究

《东方财富(300059): 2022 年业绩预告点评: 阿尔法属性显著, 看好龙头优势延续》

2023-01-29

《东方财富(300059): 2022 三季报点评: 业绩符合预期, 零售财富管理龙头保持韧性》

2022-10-26

表 1: 东方财富盈利预测 (单位: 百万元/人民币)

单位: 百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>一、营业总收入</b>	<b>13,094</b>	<b>12,486</b>	<b>13,880</b>	<b>15,959</b>	<b>19,898</b>
证券业务收入	7,687	7,857	8,816	10,232	12,661
金融电子商务收入 (基金销售)	5,073	4,326	4,730	5,348	6,805
金融数据服务	253	228	251	289	332
广告服务及其他	79	75	82	91	100
<b>二、营业总成本</b>	<b>4,132</b>	<b>4,183</b>	<b>4,524</b>	<b>4,652</b>	<b>5,761</b>
管理费用	1,849	2,192	2,429	2,553	3,283
管理费用率	14.1%	17.6%	17.5%	16.0%	16.5%
加: 投资收益	735	1,636	1,943	2,504	3,133
<b>三、营业利润</b>	<b>10,080</b>	<b>9,811</b>	<b>11,741</b>	<b>14,447</b>	<b>17,983</b>
归属于母公司股东净利润	8,553	8,509	10,215	12,569	15,645
营业总收入增速	58.94%	-4.65%	11.17%	14.98%	24.68%
归属于母公司股东净利润增速	79.00%	-0.51%	20.04%	23.05%	24.48%
EPS	0.65	0.64	0.77	0.95	1.18
P/E	31.38	31.54	26.27	21.35	17.15

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2023 年 3 月 17 日)

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：(0512) 62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

