



非银金融 证券 II

2023-09-09

公司点评报告

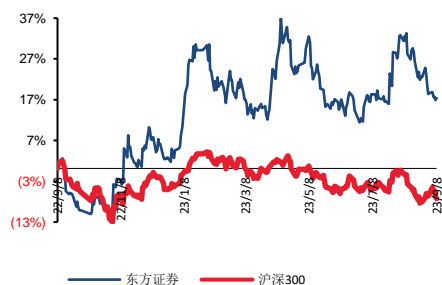
买入/维持

东方证券(600958)

当前价: 9.87

## 自营业务依旧持续领先，买方投顾规模稳健扩大

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,497/7,469
总市值/流通(百万元)	83,862/73,724
12 个月最高/最低(元)	11.70/7.54

### 相关研究报告:

东方证券(600958)《高增效应有望全年贯穿，基金投顾布局超前》——2023/07/21

东方证券(600958)《东方证券 2022 年报点评：财管业务趋完善，资管规模在回升》——2023/04/03

东方证券(600958)《东方证券(600958):定增 120 亿落地提升资本实力,10 月份业绩环比大增 63%》——2017/11/06

### 证券分析师: 夏聿印

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiaami@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523030003

**事件:** 公司近日发布 2023 年中报,实现营业收入 86.95 亿元,同比增 19.2%,归母净利润 19.01 亿元,同比增 193.7%,EPS 为 0.21 元。

**自营业务规模再获佳绩,投资业务增长驱动业绩。**上半年,公司自营业务规模为 1420.53 亿元,较 2022 年末增加 10.53%。其中,股票/基金/债券/其他自营规模分别 50.46/61.42/1223.12/85.52 亿,较 2022 年末分别+8.07/-18.9/+117.26/+28.88 亿。权益类自营投资方面秉持风控为首、稳健发展的思路,高股息策略表现良好,目前共为 4 只科创板股票进行做市,在交易所评价中均取得 A 类评级,获评上海证券交易所“2022 年度先锋科创板股票做市商”称号。固定收益业务方面,全资产境内外销售交易平台搭建初具雏形,推动自营向销售交易、境内客户向境外客户、以及利率品种向 FICC 全品种覆盖和拓展,业绩保持行业前列。场外衍生品业务方面,报告期内公司场外期权交易规模 737.58 亿元,同比增加 72.28%;收益互换交易规模 194.19 亿,同比增加 100.32%。另类投资业务方面,截至报告期末,东证创新股权投资业务投资规模 45.64 亿元,较 2022 年末增 14.1%。报告期内东证创投实现营业收入 4.56 亿元,同比增 4.11%。

**财富管理转型持续推进,创造新增长点。**公司持续推进财富管理业务向“买方投顾”模式的转变,全面提升服务体系,形成多业务协同矩阵。截至报告期末,证券经纪业务收入市占率 1.66%,行业排名第 20 名,市占率排名与去年持平(数据源来自于证券业协会月报)。公司累计新增开户数 15 万户,公司客户数为 258 万户,托管资产总额人民币 7,890 亿元,其中,公司共有机构客户 6,415 户,资产规模达人民币 4,408 亿元。基金投顾买方服务模式存续服务客户 14.7 万人,规模较年初继续增长 2.4%至 152.6 亿元,随着基金投顾试点转常规,盈利贡献有望持续提升。

**券商资管业务营收下滑,东证资本扭亏为盈。**截至报告期末,东证资管受托资产管理规模 2632.92 亿元,较 2022 年末降 7.54%。其中,集合/单一/专项资管及券商公募基金规模分别为 394/181/99/1959 亿,较 2022 年末分别为-90/-3/-8/-113 亿。东证资管近七年股票投资主动管理收益率 100.12%,排名行业第 6 位,较 2022 年末后退 4 位,实现营业收入 11.84 亿元,同比-21.01%;实现净利润 3.89 亿元,同比-21.73%;东证资本积极寻找抗周期行业及“卡脖子”领域优质投资机会,截至报告期末,东证资本管理规模 163.86 亿元,较 2022 年末增加 7.92%。东证资本实现营业收入 2.18 亿元,实现净利润 1.05 亿元,同比扭亏为盈。

基于公司投资业务的高速增长，我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 216.86、242.48、270.18 亿元，同比增速分别为 15.79%、11.82%、11.42%。归母净利润分别为 47.49、52.68、65.90 亿元，同比增速分别为 57.76%、10.91%、25.11%。EPS 分别为 0.56、0.62、0.78 元/股。参照可比公司估值，我们给予公司 2023 年 17.66 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**权益市场波动加剧、政策落地不及预期、业务开展不及预期。

#### ■ 主要财务指标及盈利预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	18,728.63	21,685.72	24,248.33	27,018.29
(+/-%)	-23.15%	15.79%	11.82%	11.42%
归母净利(百万元)	3,010.56	4,749.43	5,267.76	6,590.65
(+/-%)	-43.95%	57.76%	10.91%	25.11%
摊薄每股收益(元)	0.35	0.56	0.62	0.78
市盈率 (PE)	25.54	17.66	15.92	12.72

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。