

# 东方财富 (300059)

## “双提升”利于公司长期价值发现，财富管理龙头优势延续

买入 (维持)

2024年02月28日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001  
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002  
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书: S0600123090002  
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	13,094	12,486	11,383	12,285	13,547
同比	58.94%	-4.65%	-8.83%	7.92%	10.27%
归母净利润 (百万元)	8,553	8,509	8,153	9,249	10,502
同比	79.00%	-0.51%	-4.19%	13.44%	13.55%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.54	0.54	0.51	0.58	0.66
P/E (现价&最新摊薄)	25.29	25.42	26.53	23.39	20.60

### 投资要点

事件: 2024年2月28日, 东方财富为切实维护广大投资者利益, 基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的认可, 制定了“质量回报双提升”行动方案。

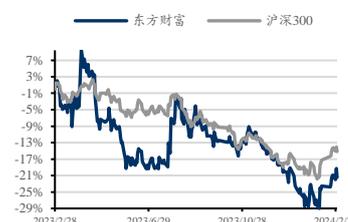
■ **双提升方案明确长期发展方向, 坚定看好公司竞争实力:** 2024年2月28日, 东方财富发布“质量回报双提升”行动方案, 具体内容包括: 1) **坚定聚焦主业, 践行核心价值。** 公司坚持以用户需求为中心, 致力于构建人与财富的金融生态圈。后续公司将进一步提高综合服务能力、质量和水平, 持续提升用户体验, 巩固和增强用户规模优势和用户黏性优势。2) **坚持研发引领, 深化科技赋能。** 公司于2023年组建人工智能事业部, 并于2024年1月开启自研金融大模型“妙想”内测。目前“妙想”大模型正有序融入公司的产品生态, 公司后续将进一步深化科技赋能, 积极布局金融科技前沿。3) **探索有效机制, 切实回报股东。** 据公告披露, 截至2024年2月, 公司上市至今累计派发现金红利超过32亿元, 累计送转股份超过136亿股。公司将进一步加强与投资者的沟通, 积极探索并优化股东回报长效机制。4) **完善公司治理, 优化信息披露。** 截至2024年2月, 公司深圳证券交易所信息披露考评连续7年为A。公司将不断完善公司法人治理结构和内部控制制度, 并不断提升信息披露质量。5) **强化责任担当, 实现协调发展。** 公司自2015年以来连续8年披露社会责任报告, 并于2023年为董事会战略委员会新增统筹公司可持续发展相关职能。公司将切实履行社会责任, 持续将ESG理念融入企业发展目标。

■ **顶格完成注销式回购, 增强市场信心:** 2024年2月26日, 公司公告称已实施完成10亿元回购方案, 同时将回购用途由股权激励或员工持股计划调整为全部注销, 并相应减少公司注册资本。本次公司注销回购股份彰显了发展信心以及对自身股票价值的认可, 同时将直接增厚每股收益及单位股本分红水平, 有助于提高投资者回报、改善投资者预期。

■ **盈利预测与投资评级:** 综合考虑公募降费以及尾佣比例下调的预期, 结合2023年四季度市场行情及交投情况, 我们下调此前盈利预测, 预计公司2023-2025年归母净利润分别为81.53/92.49/105.02亿元(前值分别为85.86/111.35/132.99亿元), 对应增速分别为-4.19%/+13.44%/+13.55%, 当前市值对应PE分别为26.53/23.39/20.60倍。看好公司不断巩固零售券商龙头地位, 并通过“妙想”大模型在金融AI领域持续突破, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 权益市场大幅波动; 2) 行业监管趋严抑制创新。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	13.64
一年最低/最高价	11.83/23.84
市净率(倍)	3.07
流通A股市值(百万元)	183,195.17
总市值(百万元)	216,289.41

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.44
资产负债率(% ,LF)	69.37
总股本(百万股)	15,857.00
流通A股(百万股)	13,430.73

### 相关研究

《东方财富(300059): 东方财富2023年三季度报点评: 业绩符合预期, 静待市场活跃度回升》

2023-10-28

《东方财富(300059): 2023年中报点评: 短期扰动不改长期逻辑, AI布局是亮点》

2023-08-12

表 1: 东方财富盈利预测 (单位: 百万元/人民币)

单位: 百万元	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>一、营业总收入</b>	<b>8,239</b>	<b>13,094</b>	<b>12,486</b>	<b>11,383</b>	<b>12,285</b>	<b>13,547</b>
证券业务收入	4,982	7,687	7,857	7,246	7,899	8,794
金融电子商务收入 (基金销售)	2,962	5,073	4,326	3,804	4,006	4,321
金融数据服务	188	253	228	251	289	332
广告服务及其他	102	79	75	82	91	100
<b>二、营业总成本</b>	<b>3,037</b>	<b>4,132</b>	<b>4,183</b>	<b>4,332</b>	<b>4,726</b>	<b>5,059</b>
管理费用	1,468	1,849	2,192	2,277	2,457	2,709
管理费用率	17.8%	14.1%	17.6%	20.0%	17.0%	16.0%
研发费用	378	724	936	1,138	1,290	1,422
研发费用率	4.6%	5.5%	7.5%	10.0%	10.5%	10.5%
加: 投资收益	316	735	1,636	1,878	2,504	2,979
<b>三、营业利润</b>	<b>5,533</b>	<b>10,080</b>	<b>9,811</b>	<b>9,372</b>	<b>10,631</b>	<b>12,071</b>
<b>归属于母公司股东净利润</b>	<b>4,778</b>	<b>8,553</b>	<b>8,509</b>	<b>8,153</b>	<b>9,249</b>	<b>10,502</b>
营业总收入增速	94.69%	58.94%	-4.65%	-8.83%	7.92%	10.27%
<b>归属于母公司股东净利润增速</b>	<b>160.91%</b>	<b>79.00%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>-4.19%</b>	<b>13.44%</b>	<b>13.55%</b>
EPS (元/股)	0.30	0.54	0.54	0.51	0.58	0.66
P/E	45.27	25.29	25.42	26.53	23.39	20.60

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2024 年 2 月 28 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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>