

# 非银金融

## 东方财富 24Q3 业绩点评：业绩中枢平稳，重点关注经纪与两融后续弹性释放

**事件：**2024年10月25日，公司披露24年三季报，整体业绩表现较为稳定。公司24Q3单季/24Q1-3分别实现营业收入23.6/73.0亿元，分别同比-13.9%/-14.0%；24Q3单季/24Q1-3归母净利润分别为19.9/60.4亿元，分别同比+0.1%/-2.7%。

### 证券业务方面：公司业绩较有韧性，投资业务收入高增贡献增量

**经纪业务：**24Q1-3小幅下滑，下滑幅度小于市场成交额降幅。24Q3单季/24Q1-3分别实现手续费和佣金净收入11.6/35.6亿元，分别同比-8.0%/-5.3%。全市场24年Q3单季股基日均成交额同比-12.3%，24年Q1-3股基累计日均成交额同比-8.6%。根据交易所西藏地区交易数据测算，预计东方财富24Q1-3月平均市占率约4.74%，较23Q1-3+0.21Pct；24年第三季度月平均市占率4.87%，较23年第三季度月平均市占率提升0.12Pct，公司市占率持续提升凸显公司的alpha。

**两融业务：**受市场两融行情影响收入略下滑，但市占率逆势提升。公司24Q3单季/24Q1-3分别实现利息净收入4.8/15.1亿元，分别同比-13.3%/-9.7%。公司24Q3末账面融出资金余额438.4亿元，较23年同期/24年上半年分别+1.2%/+0.6%。全市场24Q3末两融资金余额1.44万亿，同比/环比-9.5%/-2.8%；公司两融业务表现较为稳健，市占率逆势提升，24Q3市占率3.0%，较23年同期/24年上半年提升0.3Pct/0.1Pct。

**投资业务：**单季年化收益率大幅提升为投资业务收入高增的主要推动力。公司投资业务贡献了主要收入增量，24Q3单季/24Q1-3分别实现投资收益及公允价值变动损益7.7/24.1亿元，分别同比+67.2%/+49.3%。公司24Q3单季年化投资收益率较23年同期的2.6%大幅提升了1.1Pct至3.7%，为投资业务收入高增的主要推手；交易性金融资产规模845亿元，较23年同期/24年上半年分别+19.5%/+2.0%。

### 基金业务及其他：Q3同比负增，推断系行业费率下调及申赎活跃度下降所致

公司24Q3单季/24Q1-3基金业务及其他业务(除证券业务外)分别贡献收入7.2/22.4亿元，分别同比-22.2%/-26.8%。行业新发基金层面，24Q3全市场新成立股票+混合基金数量100只，同比+4.2%；份额192.6亿份，同比-47.3%；行业存量保有层面，24Q3股票+混合基金保有净值7.4万亿，同比+12.2%。拖累公司基金业务收入的主因或为基金费改导致行业费率的下调和申赎活跃度的低迷。

### 成本及费用：费用率较为稳定，成本及费用凸显刚性

公司24Q3单季/24Q1-3营业成本分别为10.2/30.9亿元，分别同比-8.0%/-5.5%；24Q3单季/24Q1-3费用合计分别为8.8/26.5亿元，分别同比-7.5%/-5.0%。24Q3单季销售/管理/研发费用率分别为2.8%/23.6%/12.4%，同比-1.3%/+1.5%/+2.0Pct；24Q1-3销售/管理/研发费用率分别为3.0%/23.4%/11.6%，同比-1.2%/+2.4%/+2.3Pct。整体费用率小幅上行，成本及费用相对刚性。

**投资建议：**在市场回暖的基础上，市场成交量大幅提升，自24年9月24日央行降息以来至10月25日，全市场日均成交额高达1.9万亿。后续在居民财富持续向资本市场迁移的趋势下，市场活跃度的大幅改善或带动成交量中枢上移，财富管理业务将充分受益。

**风险提示：**资本市场大幅震荡；公司竞争优势变化；监管政策效果不及预期。

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

杜鹏辉 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110523100001  
dupenghui@tfzq.com  
李昕恬 联系人  
lixintian@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《非银金融-行业点评:非银或仍是政策力度速度超预期下的最优解——非银每日谈 20241020》 2024-10-20
- 《非银金融-行业点评:财政部表态积极，关注头部非银机构加杠杆逻辑——非银每日谈 20241013》 2024-10-13
- 《非银金融-行业点评:趋势不破，锚定核心——非银每日谈 20241009》 2024-10-09

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com