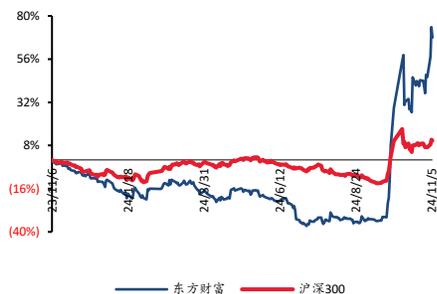


非银金融 证券 II

## 东方财富 2024 年三季度报点评：经纪业务韧性强，自营收入高增

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 157.86/133.59  
总市值/流通(亿元) 4,173.7/3,532.19  
12个月内最高/最低价(元) 29.50/9.87

### 相关研究报告

<<东方财富 2023 年报点评：自营提供韧性、自研大模型落地赋能>>—2024-03-19

<<政策落地价值逐步显现，科技赋能利好长期发展>>—2023-08-24

<<东方财富：从轻资产新贵走向传统龙头>>—2023-07-31

### 证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

### 研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**东方财富发布 2024 年三季度报。报告期内，公司实现营业总收入 73.04 亿元，同比-13.96%；实现归母净利润 60.42 亿元，同比-2.69%；ROE（加权）8.14%，同比-1.02pct；EPS（稀释后）0.3826 元/股，同比-2.30%。

**证券业务整体继续承压，经纪业务具备较强韧性。**报告期内，公司手续费及佣金收入为 35.55 亿元，同比-5.32%，降幅较 24 年年中扩大 1.36pct。前三季度日均股基成交额为 8045.60 亿元，同比-18.66%，权益市场整体偏弱运行；但公司经纪业务下行速度小于市场成交额下行速度，显示出较强韧性。报告期内，公司利息净收入为 15.06 亿元，同比-9.72%，降幅较 24 年年中扩大 1.75pct；截至 24Q3 末，市场两融余额为 1.44 亿元，同比-9.48%，公司两融业务降幅与市场两融余额降幅基本一致，考虑到佣金率下行趋势，预计公司市占率有所提升。

**基金业务尚待改善，权益市场带动下预计后续将有所回暖。**报告期内，公司实现营业收入 22.43 亿元，同比-26.84%；24Q3 单季度实现营业收入 7.20 亿元，同比-22.20%。24Q3 新发基金份额再度下滑，新发基金 1813.02 亿份，同比-24.61%，其中新发股票+混合基金 425.15 亿份，同比-23.91%；叠加公募降费改革持续，基金业务继续承压。往后看，权益市场回暖下基金发行速度加快，基金业务后续有望回暖。

**自营业务涨势显著。**截至 24Q3 末，公司证券投资业务规模达 1087.40 亿元，同比+32.48%，较上年末+29.51%；实现自营业务收入 24.02 亿元，同比+49.73%。自营业务收入大幅增加，其中公允价值变动收益增幅高达 1115.46%，预计公司投资结构有所调整，以固收类产品为主要侧重点。

**AI 研发力度加大，成本结构有效优化。**报告期内，公司销售、管理、研发费用分别为 2.16 亿元、17.06 亿元、8.48 亿元，同比分别-38.54%、-4.10%、+7.28%。公司销售费用大幅缩减，主因在于市场推广投放减少；同时公司管理成本有效缩减，降本效果较为显著。公司持续加大 AI 研发力度，研发费用同比增加，东财“妙想”大模型持续融入公司生态，携手 choice 金融数据终端持续打造下一代金融智能终端，看好后续研发成果。

**投资建议：**公司证券业务整体短期承压，自营业务发挥“顶梁柱”作用，看好后续市场回暖带来高弹性；公司科技研发力度持续加大，充分深挖科技金融平台。预计 2024-2026 年营业总收入分别为 109.03、126.20、139.64 亿元，归母净利润为 84.95、98.82、109.70 亿元，EPS 为 0.54、0.63、0.69 元，对应 11 月 6 日收盘价的 PE 为 49.13、42.24、38.05 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**权益市场回暖不及预期、研发成果不及预期、行业竞争大幅加剧

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,081.44	10,903.04	12,620.07	13,964.10
营业收入增长率(%)	-11.25%	-1.61%	15.75%	10.65%
归母净利润（百万元）	8,193.47	8,494.55	9,882.06	10,969.79
净利润增长率(%)	-3.71%	3.67%	16.33%	11.01%
摊薄每股收益（元）	0.52	0.54	0.63	0.69
市盈率（PE）	27.00	49.13	42.24	38.05

资料来源：携宁，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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

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证券投资咨询业务资格，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。