

2025 年 03 月 16 日

2024 年年报点评：交易融资市占率提升，业绩全线回暖

东方财富(300059)

事件概述

公司公布 2024 年报，全年营业总收入 116.0 亿元，同比+5%；归母净利润为 96.1 亿元，同比+17%；ROE 为 12.64%，同比+0.70pct。单四季度营业总收入 43.0 亿元，同比+66%，环比+82%；归母净利润 35.7 亿元，同比+80%，环比+80%。

分析判断：

► 四季度证券交易、利息大幅提升

全年公司手续费及佣金收入同比+23%，利息净收入同比+7%，营业收入（主要为基金代销业务）同比-20%，投资收益+公允价值变动同比+51%。销售费用、管理费用与研发费用分别同比-31%、+1%、+6%，利润率同比提升 2.8pct 至 62.7%。其中单四季度公司手续费及佣金收入同比+111%，环比+121%；利息净收入同比+57%，环比+83%；营业收入同比+6%，环比+21%。

收入结构来看，公司 2024 年手续费及佣金/利息/营业收入/证券投资业务收入占比分别为 40%、16%、20%、22%。

► 证券经纪、融资业务市占率继续提升

报告期 A 股股基日均交易金额 1.2 万亿元，同比+22%。公司手续费及佣金净收入（以证券经纪业务收入为主）同比+23%至 61.1 亿元。公司股基交易市占率 4.14%，同比+0.12pct。我们倒算公司交易佣金率万 2.12，同比-4%。

报告期市场两融日均余额 1.57 亿元，同比-2%。公司利息净收入同比+7%至 23.8 亿元。公司融出资金的市占率持续提升，截至 24 年末公司融出资金余额 588.6 亿元，市占率 3.17%，同比+0.24pct。

► 基金代销触底回升

报告期营业收入（主要为代销）同比-20%至 31.1 亿元，单四季度收入同比+6%至 8.7 亿元。

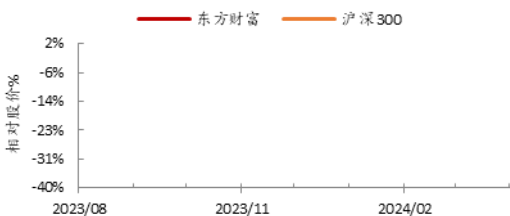
报告期天天基金非货币基金销售额 10867 亿元，同比+20%。保有方面，据中基协数据 2024 年偏股类基金、非货币基金保有规模分别同比-24%、-5%。但四季度以来公募基金无论新发还是保有已经全线回暖。

► 证券投资收益率大增，金融资产投资环比下降

报告期末公司金融资产规模达到 855.1 亿元，同比+7%，但环比-10%，证券投资收入（投资收益+公允价值变动）同比大幅

评级及分析师信息

评级：	买入
上次评级：	买入
目标价格：	
最新收盘价：	24.43
股票代码：	300059
52 周最高价/最低价：	31.0/9.87
总市值(亿)	3,856.41
自由流通市值(亿)	3,263.67
自由流通股数(百万)	13,359.28



分析师：吕秀华

邮箱：lvxh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040001

联系电话：010-59775356

分析师：罗惠洲

邮箱：luohz@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070004

联系电话：

相关研究

1. 【华西非银】2024 年三季报点评：公司代买卖证券款暴增，市场转暖业绩弹性可期

2024.10.27

2. 【华西非银】2024 年中报点评：基金代销环比触底，证券自营收入高增占比 24%

2024.08.11

3. 【华西非银】东方财富（300059）2024 年一季度点评：基金代销承压、自营收益率提升稳定业绩

2024.04.25

增长 51%至 33.6 亿元。报告期投资收益率 3.91%，同比大增。

► 利润率大增，单四季度净利润率 68%

报告期销售费用同比-31%至 3.2 亿元，管理费用同比+1%至 23.3 亿元，研发费用同比+6%至 11.4 亿元。报告期公司利润率（归母净利润/（营业总收入+证券投资收入））提升至 62.7%，同比+2.8pct；单四季度利润率 68.0%，同比提升 13%。

投资建议

鉴于 24 年末 Deepseek 的推出以及我国在科技、文化以及制造业方面的进展与成就，以及由此带来的境外资金、场外资金对于 A 股港股的关注度的提升将直接利好资本市场与行业业绩。我们上调公司 2025-2026 年营业总收入 124.5 /154.0 亿元的预测至 155.9/185.1 亿元，并新增 2027 年营业总收入预测值 212.4 亿元；调整 2025-2026 年 EPS 0.68/0.84 元的预测至 0.79/0.96 元，并新增 2027 年 EPS 预测值 1.11 元。对应 2025 年 3 月 14 日 24.43 元/股收盘价，PE 分别为 30.8/25.5/21.9 倍。我们看好公司在互联网证券、财富管理以及人工智能方面的布局，维持“买入”评级。

风险提示

海外市场风险、公司市占率提升不及预期、基金代销尾随佣金比例下调超预期。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(亿元)	110.8	116.0	155.9	185.1	212.4
YoY (%)	-11%	5%	34%	19%	15%
归母净利润(亿元)	81.9	96.1	125.3	151.1	175.7
YoY (%)	-4%	17%	30%	21%	16%
毛利率 (%)	60%	63%	66%	68%	69%
每股收益 (元)	0.52	0.61	0.79	0.96	1.11
ROE	12%	13%	15%	15%	15%
市盈率	47.3	40.1	30.8	25.5	21.9

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (亿元)						利润表 (亿元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资产						营业总收入					
货币资金	614.0	1,012.6	1,240.8	1,339.9	1,500.3		110.8	116.0	155.9	185.1	212.4
结算备付金	107.1	211.8	259.5	280.3	313.8		38.9	31.1	35.6	45.0	54.6
融出资金	462.6	588.6	690.2	823.2	970.9		22.3	23.8	34.2	40.3	46.0
交易性金融资产	682.9	735.5	761.8	829.3	891.0		49.7	61.1	86.1	99.8	111.8
其他应收款	145.0	91.9	123.6	146.6	168.3		43.4	43.0	45.9	48.3	50.6
买入返售金融资产	75.3	60.1	60.1	60.1	60.1		5.4	5.0	5.2	5.7	6.3
存出保证金	36.4	53.7	65.8	71.0	79.5		0.9	1.1	1.5	1.8	2.1
流动资产合计	2,159.7	2,770.6	3,214.1	3,564.5	3,999.7		4.7	3.2	3.5	3.8	4.1
长期股权投资	3.4	3.2	3.3	3.2	3.1		23.2	23.3	24.8	25.5	26.2
固定资产	26.2	23.2	23.2	23.2	23.2		26.0	37.3	34.8	37.5	40.8
在建工程	6.5	8.0	8.0	8.0	8.0		1.5	2.1	0.0	0.0	0.0
非流动资产合计	236.1	293.1	292.9	292.8	292.7		20.8	31.7	31.0	33.5	36.9
资产总计	2,395.8	3,063.7	3,507.0	3,857.3	4,292.4		93.5	110.7	144.8	174.3	202.6
短期借款	23.6	55.3	58.1	61.0	61.0		加: 营业外收入	0.0	0.1	0.1	0.1
应付短期融资券	125.1	158.8	166.8	175.1	175.1		93.3	110.4	144.5	174.0	202.3
应付账款	2.1	2.5	2.5	2.5	2.5		减: 所得税	11.3	14.3	19.2	22.9
卖出回购金融资产款	396.0	327.4	327.4	327.4	327.4		净利润	81.9	96.1	125.3	151.1
代理买卖证券款	649.7	1,117.8	1,369.7	1,479.1	1,656.2		减: 少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0
应交税费	2.8	5.7	-	-	-		归属于母公司所有者的净	81.9	96.1	125.3	151.1
其他应付款	88.7	31.5	31.5	31.5	31.5		盈利能力及成长性				
一年内到期的非流动负	90.8	158.3	189.9	227.9	273.5		ROE	12%	13%	15%	15%
流动负债合计	1,500.8	2,064.6	2,357.4	2,526.5	2,749.0		资产负债率	3.33	3.80	3.81	3.65
非流动负债:							收入增长	-11%	5%	34%	19%
应付债券	172.5	188.5	226.2	271.5	325.7		净利润增长率	-4%	17%	30%	21%
非流动负债合计	175.4	191.8	229.5	274.8	329.1		利润率	60%	63%	66%	68%
负债合计	1,676.2	2,256.4	2,586.9	2,801.2	3,078.1		关键财务与估值指标				
所有者权益(或股东权益):							每股收益 (元)	0.5	0.6	0.8	1.0
实收资本(或股本)	158.6	157.9	157.9	157.9	157.9		每股净资产 (元)	4.5	5.1	5.8	6.7
资本公积金	233.9	225.1	225.1	225.1	225.1		P/E	47.3	40.1	30.8	25.5
其他综合收益	1.6	3.7	3.7	3.7	3.7		P/B	5.4	4.8	4.2	3.7
盈余公积金	14.5	18.1	18.1	18.1	18.1						
未分配利润	316.2	402.4	515.2	651.2	809.4						
归属于母公司所有者权益:	719.6	807.3	920.0	1,056.1	1,214.2						
所有者权益合计	719.6	807.3	920.0	1,056.1	1,214.2						
负债和所有者权益总计	2,395.8	3,063.7	3,507.0	3,857.3	4,292.4						

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。