

公司研究

投资收益贡献业绩增量，股票激励计划提振员工信心

——东方财富（300059.SZ）2024 年年报点评

增持（维持）

当前价：24.43 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-56513033

wangyf@ebscn.com

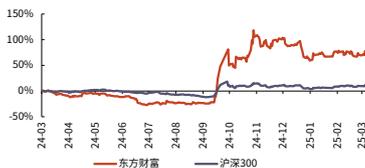
联系人：李爱娅

liaiya@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	157.86
总市值(亿元)	3,856.41
一年最低/最高(元)	9.87/31
近3月换手率	357.9%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-1.5	-9.4	67.2
绝对	1.1	-7.5	79.4

资料来源：Wind

要点

事件：

3月14日，东方财富公布2024年年报。公司2024年实现营收116亿元，同比增加4.7%；归母净利润96.1亿元，同比增加17.3%；加权平均ROE为12.6%，较上年同期增加0.7pct；基本每股收益0.61元/股。

点评：

2024年公司营收与盈利同比双双增加。24年公司实现营收116亿元，同比+4.7%，24Q4单季收入43亿元，较上年同期+65.9%、环比24Q3单季+82.3%；归母净利润96.1亿元，同比+17.3%，24Q4单季利润35.7亿元，较上年同期+79.8%、环比24Q3单季+79.7%。24年公司证券业务/信息技术服务业务营收分别为84.9/31.1亿元，占总营收比例分别为73.2%/26.8%，占比同比+0.1/-0.1pct。24年公司业绩受资本市场景气度提升等因素影响获得修复。

证券业务营收同比增加显著，自营收入同比+50.8%。24年A股市场日均股基交易量为12102亿元，同比+22%；公司手续费及佣金净收入为61.1亿元，同比+23.1%。24Q4单季收入25.6亿元，较上年同期+111%、环比24Q3单季+121%，A股市场行情回暖促进代理买卖证券等传统业务收入大幅增加。信用业务方面，24年公司信用业务利息净收入同比+6.9%为23.8亿元，24Q4单季较上年同期-68.0%、环比24Q3单季+29.1%，为7.1亿元，主要受利息收入增加导致利息净收入增加。自营业务方面，24年底公司交易性金融资产规模为735.5亿元，较上年末+7.7%，公司固收业务收益同比大幅提升推动自营业务收入同比+50.8%至33.7亿元，24Q4单季较上年同期+54.8%、环比24Q3单季+25.8%，为9.7亿元，自营业务贡献营收增量。

非货币基金保有规模同比+11.2%，股票激励计划提振骨干信心。截至2024年底，天天基金共上线160家公募基金管理人20628只基金产品，非货币基金/权益类基金保有规模分别为6113.6/3823.8亿元，同比分别+11.2%/-5.1%。24年公司信息技术服务业务收入为31.1亿元，同比-20.0%，但受市场回暖影响24Q4单季环比24Q3+5.6%，为8.6亿元。费用端，24年公司管理方面加注赋能业务发展，24年公司管理费用同比+0.6%至23.3亿元；24年公司研发费用同比+5.7%至11.4亿元，24Q4单季较上年同期+1.5%、环比24Q3+0.5%，为2.9亿元，公司持续投入大模型研发，以AI赋能金融生态提质增效。公司2024年限制性股票激励计划激励对象名单公布，获授200万股，激励包含中层管理人员、技术（业务）骨干及董事会认为需要激励的其他人员共198人，提振了员工发展信心，为公司长期发展夯实了人才团队基础。

投资建议：公司依托互联网金融龙头优势，及庞大客户群与稳健经营能力，加速推进“AI+金融”战略。公司以“妙想”大模型为核心，深耕智能投顾、合规风控等垂直场景，融合公募基金、代销渠道与证券交易三大业务，构建全链条服务生态，持续拓展业务增量空间。未来，公司有望率先受益于资本市场行情修复，我们根据资本市场景气变化，预测公司25-27年归母净利润为107.5（上调22.1%）/119.1（上调26.0%）/125.4（新增）亿元，EPS为0.68/0.75/0.79元，PE估值为35.86/32.39/30.75倍，维持评级为“增持”。

风险提示：宏观经济修复不及预期，A股市场行情持续震荡。

公司盈利预测与估值简表

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	11,081	11,604	12,591	13,913	15,151
营业收入增长率	-11.25%	4.72%	8.50%	10.50%	8.90%
净利润 (百万元)	8,193	9,610	10,753	11,906	12,540
净利润增长率	-3.7%	17.3%	11.9%	10.7%	5.3%
EPS (元)	0.52	0.61	0.68	0.75	0.79
ROE (归属母公司) (摊薄)	11.39%	11.90%	12.33%	12.34%	12.09%
P/E	47.28	40.13	35.86	32.39	30.75
P/B	5.38	4.78	4.42	4.00	3.72

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2025 年 3 月 14 日

财务报表与盈利预测

损益表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	11,081	11,604	12,591	13,913	15,151
营业成本	538	496	881	946	1,364
折旧和摊销	296	319	333	347	359
税金及附加	95	114	88	97	106
销售费用	468	322	504	557	606
管理费用	2,316	2,330	2,518	2,643	2,879
财务费用	-168	-151	-170	-170	-170
研发费用	1,081	1,143	1,133	1,252	1,364
资产减值损失	0	-48	0	0	0
其他收益	375	404	378	417	455
投资收益	2,084	3,166	4,127	4,333	4,549
营业支出	1,736	537	292	297	810
营业利润	9,345	11,068	12,299	13,616	14,341
利润总额	9,327	11,037	12,290	13,607	14,332
所得税	1,134	1,426	1,536	1,701	1,791
净利润	8,193	9,610	10,753	11,906	12,540
归属母公司净利润	8,193	9,610	10,753	11,906	12,540
资产负债表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	239,578	306,369	307,854	317,467	329,068
货币资金	61,399	101,259	98,853	105,772	115,292
交易性金融资产	68,289	73,549	76,738	77,801	78,934
应收帐款	796	738	797	956	1,148
其他应收款 (合计)	14,504	9,194	9,470	9,754	10,047
其他流动资产	68,182	91,451	92,437	93,495	94,238
流动资产合计	215,971	277,059	279,366	288,952	301,020
其他权益工具	4,461	9,877	9,877	9,877	9,877
长期股权投资	343	323	300	300	300
固定资产	2,617	2,316	2,103	1,882	1,652
在建工程	649	804	562	653	222
无形资产	168	145	251	266	280
商誉	2,946	2,946	2,946	2,946	2,946
其他非流动资产	400	400	400	400	400
非流动资产合计	23,607	29,311	28,488	28,515	28,048
总负债	167,615	225,642	220,616	220,980	225,314
短期借款	2,357	5,531	5,808	6,098	6,403
应付账款	214	247	220	237	341
应付票据	0	0	130	130	130
预收账款	0	0	13	14	15
其他流动负债	109,012	158,081	161,243	158,018	156,438
流动负债合计	150,080	206,457	200,831	201,000	204,354
应付债券	17,251	18,851	19,416	19,610	20,591
其他非流动负债	258	230	230	230	230
非流动负债合计	17,536	19,185	19,785	19,979	20,960
无息负债	126,412	169,550	175,177	175,218	177,305
有息负债	41,204	56,092	45,439	45,762	48,010
股东权益	71,963	80,727	87,238	96,487	103,753
股本	15,857	15,786	15,786	15,786	15,786
归属母公司权益	71,963	80,727	87,238	96,487	103,753

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP