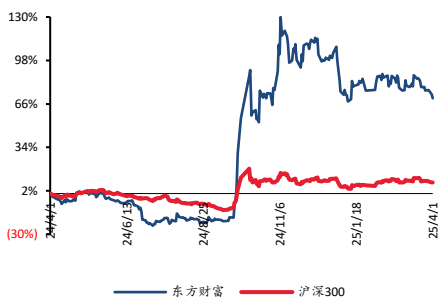


东方财富 2024 年年报点评：业绩弹性显现，AI+金融布局深化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	157.86/133.59
总市值/流通(亿元)	3,504.39/2,965.76
12 个月内最高/最低价(元)	31/9.87

相关研究报告

<<东方财富 2024 年三季报点评：经纪业务韧性增强，自营收入高增>>—2024-11-11

<<东方财富 2023 年年报点评：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

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 年年报。报告期内，公司实现营业总收入 116.04 亿元，同比+4.72%；实现归母净利润 96.10 亿元，同比+17.29%；ROE（加权）12.64%，同比+0.70pct。

经纪、两融业务市占率提升，自营业务持续贡献盈利增长动能。受益于资本市场回暖，公司经纪、两融业务市占率均提升；2024 年东财股基交易额 24.24 万亿元，测算市占率 4.71%，同比+0.70pct；期末两融业务余额 574.82 亿元，测算市占率 3.08%，同比+0.36pct。报告期内，公司手续费佣金净收入、利息净收入分别为 61.13、23.81 亿元，同比分别+23.07%、+6.91%。报告期内，公司投资收益+公允价值变动收益合计 33.71 亿元，同比+50.79%，为盈利增长的主要驱动因素。

主动权益基金增长放缓，整体保有量保持领先。截至报告期末，天天基金非货币基金、权益类基金保有规模分别为 6113.62、3823.76 亿元，同比分别+11.24%、-5.09%。按基金业协会口径，天天基金非货币基金、权益类基金保有规模占比分别为 6.03%、7.20%，较 24H1 末分别-0.20pct、-0.06pct，整体保有规模在第三方销售机构中仅次于蚂蚁基金。后续来看，公募降费改革进入第三阶段，公司基金代销收入预计仍将承压，但考虑到资本市场整体交投活跃，保有规模增长有望形成一定对冲。

费用管控良好，AI 模型深度赋能。报告期内，公司销售费用、管理费用分别为 3.22、23.30 亿元，同比分别-31.24%、+0.60%；销售费用率、管理费用率分别为 2.77%、20.07%，同比-1.45pct、-0.83pct。2024 年，公司继续深化“AI+金融”战略布局，加强 AI 研发力度，研发费用同比+5.73%至 11.43 亿元。2024 年 11 月“妙想”金融大模型面向行业推出“妙想投研助理”，将模型能力深度应用于金融研究工作的各个环节。

投资建议：公司作为互联网券商龙头，交投活跃下证券业务市占率有望持续上行；同时公司不断加大 AI 投入，“AI+金融”落地将助力经营质效提升。预计 2025-2027 年公司营业总收入为 127.03、140.36、158.59 亿元，归母净利润为 107.17、120.22、137.33 亿元，EPS 为 0.68、0.76、0.87 元，对应 3 月 31 日收盘价的 PE 估值为 33.26、29.65、25.95 倍。维持“买入”评级。

风险提示：政策落地不及预期、资本市场大幅波动、行业竞争加剧

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	11,604.34	12,702.56	14,036.03	15,858.96
营业收入增长率(%)	4.72%	9.46%	10.50%	12.99%
归母净利(百万元)	9,610.12	10,716.98	12,022.30	13,733.36
净利润增长率(%)	17.29%	11.52%	12.18%	14.23%
摊薄每股收益(元)	0.61	0.68	0.76	0.87
市盈率(PE)	37.09	33.26	29.65	25.95

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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研究人员的个人观点。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。