

2025年04月20日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

金融大模型构筑生态闭环，东方财富引领财富管理智能化变革

—东方财富（300059.SZ）公司动态研究报告 买入（首次） 投资要点

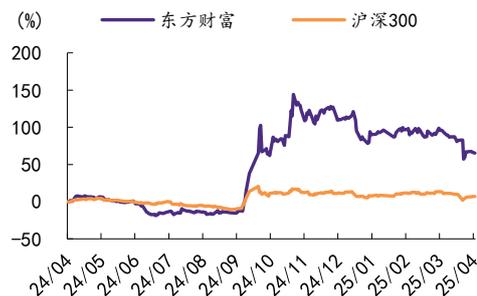
分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-18

当前股价（元）	20.48
总市值（亿元）	3233
总股本（百万股）	15786
流通股本（百万股）	13359
52周价格范围（元）	9.96-30
日均成交额（百万元）	10793.99

市场表现



相关研究

AI+金融战略深化驱动长期增长，2024年营收净利双增创历史新高

东方财富2024年实现营收116.04亿元，同比增长4.72%，归母净利润96.1亿元，同比增长17.29%，Q4单季净利润35.68亿元，同比增长79.66%。公司作为国内领先的互联网金融服务平台综合运营商，构建以“东方财富网”为核心的互联网财富管理生态圈，聚集了海量用户资源和用户黏性优势，在垂直财经领域始终保持领先地位，为公司进一步拓展业务领域、完善服务链条奠定了坚实基础。东方财富2024年度证券股基交易额24.24万亿元，经纪业务市场份额持续提升，信用业务稳健发展，资产管理规模大幅增长；固定收益业务业绩快速增长，市场影响力稳步提升。

“妙想”大模型构建垂直壁垒，数据模型双轮驱动商业化落地

“妙想”金融大模型作为国内首批通过网信办备案的金融垂类大模型，凭借强大的数据底座、业务背景、技术实力与算法优势，对金融业务有深层次的理解与处理能力，真正做到了懂业务、强推理、能反思。截止2024年12月，妙想已覆盖2亿+的资讯舆情，4亿+的宏观数据、6亿+的行业数据、10亿+的企业数据、百亿+的市场数据，以及百亿+的股吧、财富号等独家内容，涵盖上万种数据品类，建立了目前国内品类最全、质量最高的金融数据库；在底座模型层面，灵活组合几十亿到上千亿参数规模不等的大、小模型族群，面向应用场景选择最佳的模型，实现投研分析到交易决策全链条智能化。大模型已深度集成至智能金融终端——妙想投研助理，帮助投研人员完成从“操作多个工具”到“交给一个助理”的工作范式转变。2025年3月21日，东方财富宣布妙想大模型已正式向所有用户开放，并全面登陆东方财富APP，开启智能投资时代。

AI产业化拐点确立，打造互联网财富管理生态圈

公司相比其他券商的核心优势在于，依托强大的研发技术优势，构建以“东方财富网”为核心的互联网财富管理生态

圈，聚集海量用户资源和用户黏性，为公司持续健康发展奠定了坚实基础。同时，公司凭借互联网财富管理生态体系，为海量用户提供集财经资讯、证券、基金、期货、社交服务等一站式互联网财富管理服务，能够一站式满足投资者不同需求，形成了公司独特的业务场景优势，为公司持续发展构筑了深厚的护城河。AI 发展浪潮下，公司作为金融科技企业，始终致力于以科技赋能金融，密切跟踪行业前沿技术发展，抢抓人工智能时代发展机遇，推动金融智能领域的研究与实践，持续构建和完善互联网财富管理生态圈，助力金融产业升级，巩固和提升公司市场地位。公司将继续深化“AI+金融”战略布局，加强 AI 研发力度，自主研发的“妙想”金融大模型在多模态衍生、金融智能体构建等技术领域取得一系列成果。未来，公司将持续加大研发投入，提升长期竞争力，进一步巩固和提升核心竞争优势。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 132.65、146.53、164.85 亿元，EPS 分别为 0.66、0.73、0.80 元，当前股价对应 PE 分别为 30.9、27.9、25.5 倍，基于公司在 AI 赋能上的业务增长，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示

宏观经济波动，软件行业竞争加剧，客户扩展不及预期，其 AI 应用对业绩的贡献存在不确定性。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	11,604	13,265	14,653	16,485
增长率（%）	4.7%	14.3%	10.5%	12.5%
归母净利润（百万元）	9,610	10,470	11,575	12,703
增长率（%）	17.3%	8.9%	10.6%	9.7%
摊薄每股收益（元）	0.61	0.66	0.73	0.80
ROE（%）	11.9%	11.7%	11.8%	11.7%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:				
现金及现金等价物	101,259	110,116	104,317	103,319
应收款	9,932	13,459	15,880	16,234
存货	2	2	2	2
其他流动资产	165,797	162,235	175,169	186,372
流动资产合计	276,990	285,812	295,368	305,927
非流动资产:				
金融类资产	95,395	95,395	95,395	95,395
固定资产	2,316	2,105	1,909	1,732
在建工程	804	804	804	804
无形资产	145	138	131	124
长期股权投资	323	325	330	340
其他非流动资产	25,722	25,722	25,722	25,722
非流动资产合计	29,311	29,094	28,896	28,722
资产总计	154,017	314,906	324,264	334,649
流动负债:				
短期借款	5,531	5,531	5,531	5,531
应付账款、票据	247	354	364	412
其他流动负债	200,679	200,512	200,512	200,512
流动负债合计	206,457	206,579	206,607	206,681
非流动负债:				
长期借款	18,851	18,851	18,851	18,851
其他非流动负债	334	334	334	334
非流动负债合计	19,185	19,185	19,185	19,185
负债合计	38,370	225,764	225,792	225,866
所有者权益				
股本	15,786	15,786	15,786	15,786
股东权益	80,727	89,142	98,472	108,783
负债和所有者权益	154,017	314,906	324,264	334,649

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	9610	10470	11575	12703
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	369	239	217	197
公允价值变动	205	205	205	205
营运资金变动	34403	225	-15326	-11483
经营活动现金净流量	44588	11139	-3329	1623
投资活动现金净流量	-6392	210	190	167
筹资活动现金净流量	-29339	-2055	-2245	-2392
现金流量净额	8,857	9,294	-5,384	-602

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	11,604	13,265	14,653	16,485
营业成本	496	603	651	701
营业税金及附加	114	126	139	157
销售费用	322	66	88	132
管理费用	2,330	1,990	2,051	2,473
财务费用	-151	0	0	0
研发费用	1,143	1,459	1,758	1,813
费用合计	3,643	3,515	3,898	4,418
资产减值损失	-48	-1	-1	-1
公允价值变动	205	205	205	205
投资收益	3,166	2,295	2,515	2,659
营业利润	11,068	11,911	13,138	14,486
加: 营业外收入	8	0	0	0
减: 营业外支出	39	0	0	0
利润总额	11,037	11,911	13,138	14,486
所得税费用	1,426	1,441	1,563	1,783
净利润	9,610	10,470	11,575	12,703
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	9,610	10,470	11,575	12,703

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	4.7%	14.3%	10.5%	12.5%
归母净利润增长率	17.3%	8.9%	10.6%	9.7%
盈利能力				
毛利率	95.7%	95.5%	95.6%	95.8%
四项费用/营收	31.4%	26.5%	26.6%	26.8%
净利率	82.8%	78.9%	79.0%	77.1%
ROE	11.9%	11.7%	11.8%	11.7%
偿债能力				
资产负债率	73.7%	71.7%	69.6%	67.5%
营运能力				
总资产周转率	0.0	0.0	0.0	0.0
应收账款周转率	1.2	1.0	0.9	1.0
存货周转率	365.0	365.0	365.0	365.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.61	0.66	0.73	0.80
P/E	33.6	30.9	27.9	25.5
P/S	27.9	24.4	22.1	19.6
P/B	4.0	3.6	3.3	3.0

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。