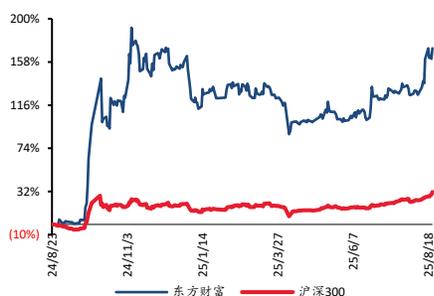


非银金融 证券 II

东方财富 2025 年中报点评：证券业务大幅增长，AI 战略赋能持续深化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	158.04/133.76
总市值/流通(亿元)	4,401.42/3,725.32
12个月内最高/最低价(元)	31/10.11

相关研究报告

<<东方财富 2024 年年报点评：业绩弹性显现，AI+金融布局深化>>--2025-04-02

<<东方财富 2024 年三季报点评：经纪业务韧性较强，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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@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 2025 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 68.56 亿元，同比+38.65%；实现归母净利润 55.67 亿元，同比+37.27%；ROE（加权）为 6.69%，同比+1.17pct。

证券业务受益于市场回暖高速增长，自营投资收益有所波动。2025 年上半年资本市场回暖，沪深京三市日均股基交易额同比+65.7%至 1.64 万亿元，公司证券业务核心指标显著提升。报告期内，公司经纪业务股基交易额同比大幅+74.05%至 16.03 万亿元，带动手续费及佣金净收入同比大幅+60.62%至 38.47 亿元；融出资金规模同比增长，带动利息净收入达 14.31 亿元，同比+39.38%。报告期内，公司投资净收益（剔除对联营企业投资收益）+公允价值变动净收益合计 13.95 亿元，同比-14.66%，主要受利率波动下自营固收业务收益下降影响。此外，东方财富证券获批上市证券做市交易业务资格，业务布局进一步完善。

基金保有规模保持行业领先，代销收入增长平稳。截至报告期末，天天基金非货币市场公募基金、权益类基金保有规模分别为 6752.66 亿元、3838.10 亿元，较年初分别+10.45%、+0.38%。报告期内，公司互联网金融电子商务平台基金销售额为 1.06 万亿元，同比+24.18%，其中非货币基金销售额为 0.63 万亿元，同比+25.29%；金融电子商务服务（主要为基金代销）实现营业收入 14.16 亿元，同比+0.31%，基本保持稳定。

费用管控持续见效，妙想大模型深度赋能业务发展。报告期内，公司销售费用、管理费用分别为 1.40 亿元、12.16 亿元，同比分别-7.19%、+5.81%，销售费用率、管理费用率分别为 2.05%、17.73%，同比分别-1.01pct、-5.51pct。公司持续深化“AI+金融”战略，妙想 AI 能力全面融入赋能公司各产品各业务条线。公司依托自主研发的妙想大模型，在智能体构建、金融场景应用创新等领域取得突破，并广泛应用于资讯、行情、客服等场景，推动 AI 在金融行业的规模化落地。报告期内，公司研发投入为 4.99 亿元，同比-10.27%，预计与大模型前期研发投入高峰已过，当前重心转向应用落地及优化有关。

投资建议：资本市场高景气度持续，公司证券业务有望保持高增；公司“AI+金融”战略持续深化，妙想大模型赋能各业务线，经营效率与用户体验有望持续提升。预计 2025-2027 年公司营业总收入为 145.88、164.74、181.62 亿元，归母净利润为 119.98、136.93、151.73 亿元，EPS 为 0.76、0.87、0.96 元，对应 8 月 22 日收盘价的 PE 估值为 36.69、32.14、29.01 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场大幅波动风险、行业竞争加剧风险、行业政策风险

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	11,604.34	14,587.80	16,474.47	18,161.60
营业收入增长率(%)	4.72%	25.71%	12.93%	10.24%
归母净利（百万元）	9,610.12	11,997.69	13,693.27	15,172.79
净利润增长率(%)	17.29%	24.84%	14.13%	10.80%
摊薄每股收益（元）	0.61	0.76	0.87	0.96
市盈率（PE）	45.80	36.69	32.14	29.01

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。