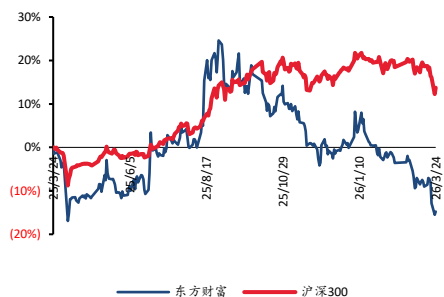


非银金融

东方财富 2025 年年报点评：业绩稳健增长，AI 应用加速落地

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 158.04/133.38
总市值/流通(亿元) 3,124.46/2,636.87
12个月内最高/最低价(元) 29.36/18.18

相关研究报告

<<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>>--2025-08-24

<<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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

事件：东方财富发布 2025 年年度报告。报告期内，全年实现营业收入 160.68 亿元，同比+38.46%；实现归母净利润 120.85 亿元，同比+25.75%；ROE（加权）为 14.03%，同比+1.39pct。

证券业务弹性充足，为业绩增长主力。A 股市场活跃度显著增强背景下，公司证券业务展现出充足弹性。全年证券业务实现收入 125.35 亿元，同比大幅+47.59%，占总收入比重提升至 78.02%。东方财富证券全年实现股基交易额 38.46 万亿元，继续保持行业领先地位。受益于市场风险偏好提升，公司融出资金年末余额达 808.47 亿元，同比+37.36%，利息净收入同比+44.3%至 34.35 亿元，成为重要的业绩增长点。报告期内，公司获批上市证券做市业务资质，并积极布局北交所、科创板股票做市业务，有望开辟新收入来源。

基金代销业务增速放缓，盈利能力承压。报告期内，金融电子商务服务实现收入 31.82 亿元，同比+11.99%。截至报告期末，天天基金非货币市场公募基金保有规模为 7701.33 亿元，其中权益类基金保有规模为 4456.17 亿元，规模优势稳固。全年基金销售额达 2.61 万亿元，天天基金实现营业收入 32.03 亿元，净利润为 1.80 亿元。在行业费率下行和流量成本上升背景下，基金代销业务盈利能力面临阶段性挑战。

AI 应用加速落地，期间费用率持续压降。公司持续推进自研“妙想”大模型与业务场景的深度融合，旨在构建“AI+金融”的生态闭环。“妙想”大模型已上线东方财富旗下各产品端，并推出“妙想投研助理”等 AI 原生应用，赋能资讯、投研、投顾等核心金融场景，重塑用户体验。费用方面，报告期内公司销售费用、管理费用分别为 3.85 亿元、27.21 亿元，同比分别+19.61%、+16.82%，销售费用率、管理费用率同比分别-0.37pct、-3.13pct 至 2.40%、16.94%；研发投入为 10.67 亿元，同比-6.66%，研发费用率同比-3.21pct 至 6.64%，预计与重心转向应用落地及优化有关。

投资建议：公司用户基数和科技能力等核心优势依然稳固，AI 战略持续推进有望支撑长期价值增长。预计 2026-2028 年公司营业总收入为 188.68、211.19、230.31 亿元，归母净利润为 146.97、167.95、188.35 亿元，EPS 为 0.93、1.06、1.19 元，对应 3 月 24 日收盘价的 PE 估值为 21.26、18.60、16.59 倍。维持“买入”评级。

风险提示：资本市场大幅波动、行业竞争加剧、行业政策收紧

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	16,067.74	18,867.64	21,118.77	23,031.06
营业收入增长率(%)	38.46%	17.43%	11.93%	9.05%
归母净利(百万元)	12,084.59	14,697.30	16,795.41	18,835.28
净利润增长率(%)	25.75%	21.62%	14.28%	12.15%
摊薄每股收益(元)	0.76	0.93	1.06	1.19
市盈率(PE)	25.85	21.26	18.60	16.59

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面许可任何机构和個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。