

# 东方财富 (300059.SZ)

## 泛财富增长弹性突出，自营同比略有下滑

### 核心观点:

- 公司披露 2026 年一季报，盈利弹性突出。26Q1 营业总收入同比增长 44.34%至 50.31 亿元，归母净利润为 37.38 亿元，同比+37.7%。Q1 加权 ROE 同比提升 0.68pct 至 3.88%。26Q1 管理费率、研发费率分别较 25Q1 下降 2.2pct、1.8pct 至 14.8%、5.4%，成本效益改善显著。
- 财富管理受益于市场交投活跃与“赚钱效应”，基金申赎改善，代销收入底部回暖，第三阶段费率改革落地或一定程度影响收入弹性。公募基金新发已开启回升，26Q1 股混型基金新发份额 1804 亿份，同比+56%。26Q1 公司非证券收入达 10.63 亿元，同比+31%。
- 经纪两融业务贝塔驱动。26Q1 全市场日均交易额同比+63%；两融余额 2.66 万亿元，同比+43%。交投活跃及平台流量支撑手续费及佣金净收入同比大增 46.45%，利息净收入增长 53.60%，源于融出资金规模稳定扩张及利率环境支撑。
- Q1 股债波动较大，公司自营收益略有下滑。2026Q1 公司投资收益（含公允）6.02 亿元，同比-14%，环比 25Q4+50%。自营收入占利润比重降低至 16%。26Q1 沪深 300 跌幅 3.89%（25Q1 为-1.21%），26Q1 中证全债涨幅 0.88%（25Q1 为-0.79%）；Q1 末公司交易性金融资产为 1077 亿元，同比+11%，环比 25Q4 下滑 2%。
- 盈利预测与投资建议：资本市场稳定性提升，泛财富管理业务有望持续回暖。公司深化 AI 能力建设，有望深化流量壁垒、增强变现潜力。公司卡位财富管理行业发展的流量入口，具备高成长潜质和业绩弹性。预计公司 2026-2027 年归母净利润 155 亿元、178 亿元，参考公司历史估值中枢，考虑公司重资产盈利占比提升，给予公司 2026 年估值 25xP/E，对应合理价值 24.55 元/股，维持“增持”评级。
- 风险提示：资本市场大幅波动；经济下行；政策推进不达预期等。

### 盈利预测:

(人民币)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11604	16068	20303	23651	27137
增长率(%)	4.72%	38.46%	26.36%	16.49%	14.74%
归母净利润(百万元)	9610	12085	15522	17763	20070
增长率(%)	17.29%	25.75%	28.45%	14.43%	12.99%
EPS(元/股)	0.61	0.76	0.98	1.12	1.27
ROE(%)	11.90%	13.15%	14.07%	13.87%	13.55%
市盈率(P/E)	32.36	25.76	20.06	17.53	15.51

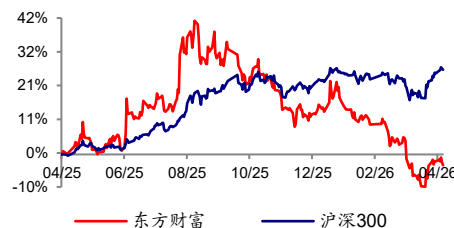
数据来源：公司财务报表，广发证券发展研究中心

### 公司评级

**增持**

当前价格	19.70 元
合理价值	24.55 元
前次评级	增持
报告日期	2026-04-26

### 相对市场表现



### 分析师:

陈福



SAC 执证号: S0260517050001

SFC CE No. BOB667



0755-82535901



chenfu@gf.com.cn

### 分析师:

严漪澜



SAC 执证号: S0260524070005



0755-82544248



yanyilan@gf.com.cn

请注意，严漪澜并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究:

- 东方财富 (300059.SZ): 固 2026-03-20  
收自营拖累利润，泛财富竞争优势巩固
- 东方财富 (300059.SZ): 证 2025-10-26  
券业务弹性优秀，代销步入回升通道
- 东方财富 (300059.SZ): 经 2025-08-17  
纪两融带动收入高增，看好盈利持续回暖

资产负债表						利润表					
单位: 百万元人民币						单位: 百万元人民币					
至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>资产总额</b>	306369	392934	367040	377228	375763	<b>营业收入</b>	11604	16068	20303	23651	27137
货币资金	101259	124283	130497	127887	116377	手续费及佣金净收入	6113	9100	12548	14751	17242
结算备付金	21179	19577	20556	20145	18332	经纪佣金	5206	7440	10451	12278	14418
交易性金融资产	73549	109505	90436	94958	98756	资管收入	55	225	304	411	513
长期股权投资	323	324	500	550	605	投资收益	3371	2370	2504	2781	2906
固定资产	2316	2728	3065	3065	3065	利息净收入	2381	3435	4075	4462	4736
无形资产	145	96	174	174	174	营业收入	3451	3828	3974	4733	5455
商誉	2946	2946	2946	2946	2946	<b>营业支出</b>	4206	4718	5370	6419	7379
其他资产	104652	133474	118867	127504	135508	管理费用	2330	2721	3045	3666	4206
<b>负债总额</b>	225642	301058	256721	249146	227611	其他支出	1876	1996	2325	2754	3173
代理买卖证券款	65071	150529	128361	124573	113806	营业利润	11068	14036	17861	20436	23088
其他负债	160571	150529	128361	124573	113806	<b>利润总额</b>	11037	14016	17842	20417	23069
<b>权益总额</b>	80727	91875	110319	128082	148151	所得税	1426	1932	2319	2654	2999
归属于母公司所有者权益	80727	91875	110319	128082	148151	<b>归母净利润</b>	9610	12085	15522	17763	20070

主要财务比率					
至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	11604	16068	20303	23651	27137
增长率(%)	4.72%	38.46%	26.36%	16.49%	14.74%
归母净利润(百万元)	9610	12085	15522	17763	20070
增长率(%)	17.29%	25.75%	28.45%	14.43%	12.99%
EPS (元/股)	0.61	0.76	0.98	1.12	1.27
ROE(%)	11.90%	13.15%	14.07%	13.87%	13.55%
市盈率 (P/E)	32.36	25.76	20.06	17.53	15.51
市净率 (P/B)	3.85	3.39	2.82	2.43	2.10

## 广发非银金融行业研究小组

- 陈 福：首席分析师，经济学硕士，2017年进入广发证券研究发展中心。
- 刘 淇：联席首席分析师，中南财经政法大学投资学硕士，2020年进入广发证券发展研究中心。
- 严漪澜：资深分析师，中山大学金融学硕士，2022年进入广发证券发展研究中心。
- 李怡华：高级分析师，上海财经大学财务管理硕士，2023年进入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦47 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区南泉 北路429号泰康保险 大厦37楼	香港湾仔骆克道81号 广发大厦27楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。