

东方财富 (300059.SZ)

经纪两融弹性突出, AI 赋能提质增效

优于大市

核心观点

业绩稳健增长, 基金代销及自营投资增速不及整体营收。2026Q1 公司实现营业收入 50.31 亿元, 同比+44.34%; 归母净利润 37.38 亿元, 同比+37.67%; 加权平均 ROE 3.99%, 同比+0.68pct, 盈利能力持续增强。分项来看: 营业收入 (以基金代销为主) 10.63 亿元、同比+31.05%, 利息净收入 11.01 亿元、同比+53.60%, 手续费及佣金净收入 28.67 亿元、同比+46.45%, 自营投资收入 6.02 亿元、同比-14.24%。

核心业务景气度上行与成本端的有效管控, 驱动业绩增长。营收结构拆分来看, 手续费及佣金净收入是第一增长引擎, Q1 实现收入 28.67 亿元, 同比+46.45%, 占总营收比重达 57%, 核心受益于一季度 A 股市场活跃度显著提升, 公司证券经纪业务净收入同比大幅增长。第二增长曲线为利息净收入, Q1 实现收入 11.01 亿元, 同比增长 53.60%, 增速居核心业务首位, 主要源于市场融资需求回暖, 公司融出资金规模稳中有升, 两融业务利息收入同比显著增加。此外, 金融电子商务服务收入同比增长 31.05%, 贡献稳健增量。成本端, 整体营业总成本同比增速仅 25.50%, 管理费用率降至 14.81%、同比-2.23pct。

资产负债规模稳步扩张, 结构优化顺应市场节奏。Q1 末公司总资产达 4,398 亿元, 较年初+11.95%, 资产负债规模与业务扩张节奏高度匹配。资产端核心变动与业务景气度高度契合: 结算备付金 269.06 亿元, 较年初+37.43%, 核心源于客户交易活跃度提升带来的客户备付金增加; 代理买卖证券款 1,814 亿元, 较年初+28.59%, 直接反映公司经纪业务客户资金规模大幅扩容, 客户基础持续夯实。剔除客户保证金后杠杆率 2.70x, 较年初小幅下降 0.04x。

核心壁垒持续巩固, AI 赋能打开长期成长空间。公司核心业务护城河持续拓宽, 多维度布局支撑长期成长。基金代销业务方面, 在权益市场回暖背景下, 公司依托天天基金的龙头优势, 持续完善产品矩阵与投顾服务体系, 用户粘性与基金保有规模稳步提升, 第三方基金代销龙头地位稳固。AI 赋能方面, 公司持续加大研发投入, 2026Q1 研发费用 2.70 亿元, 同比+8.81%, 聚焦 AI 技术在智能投顾、行情分析、风险管控、智能客服等全场景的落地应用, 有效提升运营效率与用户体验。同时, 公司依托东方财富网、天天基金等互联网财经生态的流量壁垒, 持续完善“内容-场景-交易”的商业闭环, 实现互联网流量向核心业务的高效转化, 长期成长逻辑清晰。

投资建议: 我们维持公司 2026-2028 年盈利预测不变。考虑到公司经纪及两融业务的在流量优势的加持下, 成长性显著, AI 赋能叠加流量优势有望进一步加深公司护城河, 我们维持公司“优于大市”评级。

风险提示: 股票市场景气度下降, 证券业务市占率下降, 基金代销承压等。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,604	16,068	19,558	21,686	23,411
(+/-%)	4.7%	38.5%	21.7%	10.9%	8.0%
归母净利润(百万元)	9,610	12,085	16,038	17,565	19,197
(+/-%)	17.3%	25.7%	32.7%	9.5%	9.3%
摊薄每股收益(元)	0.61	0.76	1.01	1.11	1.21
净资产收益率(ROE)	12.6%	14.0%	16.8%	17.0%	17.3%
市盈率(PE)	32.5	25.9	19.5	17.8	16.3
市净率(PB)	3.9	3.4	3.1	2.9	2.7

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·证券 II

证券分析师: 孔祥 021-60375452 kongxiang@guosen.com.cn S0980523060004
证券分析师: 陈莉 0755-81981575 chenli@guosen.com.cn S0980522080004

证券分析师: 王德坤 021-61761035 wangdekun@guosen.com.cn S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	19.70 元
总市值/流通市值	311340/262754 百万元
52 周最高价/最低价	29.36/18.35 元
近 3 个月日均成交额	4958.13 百万元

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《东方财富(300059.SZ)-业绩景气向上, 谋求新增长空间》——2026-03-22
- 《东方财富(300059.SZ)-业绩弹性突出, 关注基金代销业务复苏》——2025-10-25
- 《东方财富(300059.SZ)-市占延续提升, 基金代销复苏》——2025-08-17
- 《东方财富(300059.SZ)-市场交易活跃, 业绩弹性释放》——2025-04-28
- 《东方财富(300059.SZ)-市占延续提升, AI 赋能推进》——2025-03-16

图1: 东方财富营业收入及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 东方财富单季营业收入及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 东方财富归母净利润及增速 (单位: 亿元)



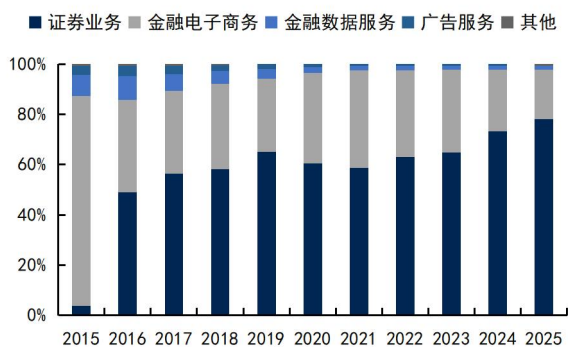
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 东方财富单季归母净利润及增速 (单位: 亿元)



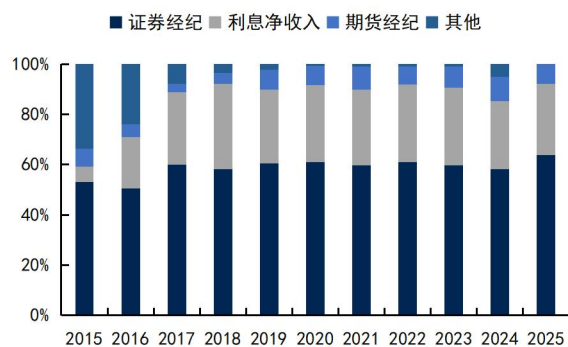
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 东方财富各类业务收入占比



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 东方财富证券业务细分类别收入占比



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 东方财富股基成交额及市占率 (单位: 万亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 东方财富加权平均 ROE 变动



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

风险提示

股票市场景气度下降, 证券业务市占率下降, 基金代销承压等。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	101259	124283	136711	150382	165420	营业收入	11604	16068	19558	21686	23411
交易性金融资产	73549	109505	131406	157687	189225	证券业务	8494	12535	15694	17455	18767
应收账款	738	921	1013	1114	1226	金融电子商务服务	2841	3182	3500	3850	4235
其他流动资产	36	51	56	61	67	金融数据服务	192	240	252	265	291
流动资产合计	277059	371919	409110	450021	495024	广告服务	77	110	112	115	118
固定资产	2316	2728	2864	3007	3158	营业成本	462	548	560	596	646
无形资产及其他	145	96	97	98	99	证券业务					
长期股权投资	323	324	341	358	376	金融电子商务服务					
资产总计	306369	392934	412580	433209	454870	金融数据服务					
短期借款及交易性金融负债	11822	20983	23429	26207	29365	归母净利润	9610	12085	16038	17565	19197
应付账款	215	599	719	863	1036						
其他金融类流动负债	111778	128545	147826	170000	195500						
流动负债合计	206457	272900	286545	300872	315916						
长期借款及应付债券	18851	27939	25146	22631	20368						
递延所得税负债	104	26	28	31	34						
非流动负债合计	19185	28158	26750	25413	24142						
负债合计	225642	301058	313295	326285	340058						
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股东权益	80727	91875	99285	106924	114812						
负债和股东权益总计	306369	392934	412580	433209	454870						
关键财务与估值指标											
每股收益	0.61	0.76	1.01	1.11	1.21						
每股净资产	5.09	5.79	6.26	6.74	7.24						
ROE	12.59%	14.00%	16.78%	17.04%	17.32%						
毛利率	96%	94%	97%	97%	97%						
收入增长率	5%	38%	22%	11%	8%						
净利润增长率	17%	26%	33%	10%	9%						
资产负债率	74%	77%	76%	75%	75%						
P/E	32.5	25.9	19.5	17.8	16.3						
P/B	3.9	3.4	3.1	2.9	2.7						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032