

东方财富(300059.SZ)

权益市场景气度回升，基金代销与证券业务共振向上

推荐（维持）

股价：19.98元

主要数据

行业	非银行金融
公司网址	www.eastmoney.com
大股东/持股	其实/19.38%
实际控制人	其实
总股本(百万股)	15,804
流通A股(百万股)	13,338
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	3,158
流通A股市值(亿元)	2,665
每股净资产(元)	6.05
资产负债率(%)	78.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】东方财富(300059.SZ)*年报点评*市场高景气推动业绩高增，经纪市占率略有降低*推荐 20260324

证券分析师

李冰婷	投资咨询资格编号 S1060520040002 LIBINGTING419@pingan.com.cn
许淼	投资咨询资格编号 S1060525020001 XUMIAO533@pingan.com.cn

事项：

东方财富发布2026年一季度报，一季度东方财富实现营业总收入50.3亿元，同比增长44.3%，实现归母净利润37.4亿元，同比增长37.7%。截至1季度末，公司总资产规模达到4399亿元，同比增长32.7%。

平安观点：

- **主营业务受益于资本市场景气度提升。**2026年1季度A股市场股基日均成交额3.12万亿元(YOY+78.9%)，推动公司营业总收入同比增长44.3%至50.3亿元，其中手续费及佣金净收入同比增长46.5%至28.7亿元，利息业务同比增长53.6%至11.0亿元，在总营收中占比分别为57.0%/21.9%。整体来看，公司26Q1加权平均年化ROE(披露值)为15.96%(YOY+2.72pps)。
- **基金发行回暖，费用管控精细化程度抬升。**基金销售业务相关收入计入营业收入科目中，1季度公司营业收入同比增长31.0%至10.6亿元，1季度市场新发基金数量达到394只(YOY+27.1%)，新发基金份额达到3112亿份(YOY+19.5%)，市场繁荣度的提升支撑公司基金代销相关业务的回暖。考虑到当前公募基金三阶段费改基本落地，头部机构的规模优势和品牌优势有望在资本市场高质量发展过程中逐渐体现，看好公司未来基金相关业务的发展。费用端方面，公司1季度管理费用率、研发费用率和销售费用率分别为14.8%/5.4%/2.2%，较25年全年下降2.1pps/1.3pps/0.2pps。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	11,604	16,068	17,475	19,192	20,839
YOY(%)	4.7	38.5	8.8	9.8	8.6
净利润(百万元)	9,610	12,085	13,840	15,417	16,949
YOY(%)	17.3	25.7	14.5	11.4	9.9
净利率(%)	82.8	75.2	79.2	80.3	81.3
ROE(%, 测算)	12.6	14.0	14.2	14.0	13.7
EPS(摊薄/元)	0.61	0.76	0.88	0.98	1.07
P/E(倍)	32.9	26.1	22.8	20.5	18.6
P/B(倍)	3.9	3.4	3.0	2.7	2.4

资料来源：Wind，平安证券研究所

注：

1) ROE(%, 测算) = 当年归母净利润/归母股东权益期初期末余额平均值

- **投资建议：**资本市场高质量发展持续，市场交投活跃度持续位于高位，考虑到公司：1) 渠道网络完善：拥有东方财富网、天天基金网两大垂直类互联网金融平台，客户粘性强，证券业务仍保持较快增长、基金代销业务具有比较优势。2) AI 赋能金融：妙想 AI 能力全面融入赋能各产品和业务条线，快速构建和完善智能化互联网财富管理生态体系。3) 市场高景气，市场交投活跃度维持高位，证券业务具备高增长基础。我们维持公司 26-28 年盈利预测，预计公司 26-28 年归母净利润分别 138.40/154.17/169.49 亿元，对应 PE 分别 22.8x/20.5x/18.6x，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 权益市场大幅波动；2) 宏观经济下行致使投资者风险偏好降低；3) 基金代销行业竞争空前加剧；4) 新发基金量、基金申购量、基金保有量下滑；5) 公募新规对销售端费用的影响大于预期。

会计年度	单位: 百万元			
	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	371,919	399,472	432,007	464,324
货币资金	124,283	122,067	121,615	116,738
应付账款及票据	921	921	921	921
交易性金融资产	109,505	131,406		
结算备付金	19,577	22,869	27,442	32,332
其他流动资产	117,632	122,208	130,911	140,548
非流动资产	21,015	21,519	23,317	25,368
长期股权投资	324	324	324	324
其他非流动资产	20,691	21,194	22,993	25,043
资产总计	392,934	420,990	455,325	489,692
流动负债	272,900	287,871	307,570	325,809
短期借款	7,014	7,365	7,733	8,120
交易性金融负债	13,969	16,762	19,277	22,168
代理买卖证券款	141,082	149,824	163,438	175,056
卖出回购金融资产款	39,992	40,992	42,016	43,067
其他流动负债	70,843	72,928	75,105	77,398
非流动负债	28,158	29,538	31,008	32,551
应付债券	27,939	29,336	30,803	32,343
其他非流动负债	219	201	205	208
负债合计	301,058	317,409	338,577	358,361
少数股东权益	0	0	0	0
股本	15,804	15,804	15,804	15,804
未分配利润	50,995	62,205	74,819	88,796
归属母公司股东权益	91,875	103,581	116,747	131,331
负债和股东权益	392,934	420,990	455,325	489,692

会计年度	单位: 百万元			
	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	16,068	17,475	19,192	20,839
营业收入	3,532	3,756	4,153	4,566
利息收入	3,435	3,876	4,294	4,715
已赚保费	0	0	0	0
手续费及佣金净收入	9,100	9,842	10,746	11,559
营业总成本	-4,773	-5,143	-5,633	-6,128
营业成本	-548	-578	-603	-629
税金及附加	-145	-163	-182	-204
销售费用	-385	-419	-461	-500
管理费用	-2,721	-2,960	-3,251	-3,530
研发费用	-1,067	-1,173	-1,291	-1,420
财务费用	94	150	154	154
加: 其他收益	424	445	467	491
投资收益	2,650	3,329	3,953	4,625
汇兑收益	1	1	1	1
公允价值变动损益	-281	26	-17	-91
信用减值损失	-55	-55	-55	-55
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	14,036	16,078	17,910	19,683
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	-20	-27	-29	-25
所得税	-1,932	-2,213	-2,465	-2,710
净利润	12,085	13,840	15,417	16,949
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	12,085	13,840	15,417	16,949

营业总收入 (%)	38.5	8.8	9.8	8.6
利息收入 (%)	44.3	12.8	10.8	9.8
手续费及佣金收入 (%)	48.9	8.2	9.2	7.6

营业收入 (%)	22.0	21.5	21.6	21.9
利息收入 (%)	21.4	22.2	22.4	22.6
手续费及佣金收入 (%)	56.6	56.3	56.0	55.5

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (摊薄/元)	0.76	0.88	0.98	1.07
BVPs (摊薄/元)	5.81	6.55	7.39	8.31
归母净利润增速 (%)	25.7	14.5	11.4	9.9
净利润率 (%)	75.2	79.2	80.3	81.3
ROE (测算, %)	14.0	14.2	14.0	13.7
PE	26.1	22.8	20.5	18.6
PB	3.4	3.0	2.7	2.4

资料来源: wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层