

东方财富 (300059.SZ)

交投活跃驱动业绩高增，妙想 Skill 打造 AI 金融落地标杆

事件: 4月25日，公司发布2026年一季度报，实现营业总收入50.31亿元，同比增长44.3%；归母净利润37.38亿元，同比增长37.7%，业绩符合预期。

业绩增长表现亮眼，市场活跃推动证券业务增长。 1) 2026年一季度，东方财富延续2025年以来的高景气增长态势，营业总收入50.31亿元，同比增长44.3%；归母净利润37.38亿元，同比增长37.7%。2) 收入结构来看，手续费及佣金净收入28.67亿元，同比+46.5%，利息净收入11.01亿元，同比+53.6%，营业收入10.63亿元，同比+31.1%。3) 2026年一季度报经营活动现金流净额304.3亿元，同比+766.54%，主要原因系为交易目的而持有的金融资产净减少额同比增加，代理买卖证券款收到的现金净额同比增加。

2025年股权激励考核完成，有效激励稳定核心团队。 2026年4月23日，公司审议通过《关于2024年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个归属期及预留授予限制性股票第一个归属期归属条件成就的议案》，对2024年限制性股票激励计划激励对象进行2025年度考核，同意为符合条件的797名首次授予限制性股票激励对象1,816.22万股限制性股票，及189名预留授予限制性股票激励对象95.30万股限制性股票办理归属事宜。

妙想 Skill 打造金融 AI 标杆，入驻华为小艺 Claw 重构智能投研。 1) 妙想 AI 能力全面融入赋能公司各产品各业务条线，快速构建和完善智能化互联网财富管理生态体系，进一步巩固和提升公司市场地位。公司依托自主研发的妙想大模型底座，在智能体构建、金融场景应用创新等关键领域取得突破，实现智能化能力与智能化用户规模双增长。2) 妙想 Skill 凭借专业、智能、高效的金融服务体验，持续受到投资者和用户的关注与喜爱，无论是市场热点捕捉、金融数据查询，还是个股基金分析与组合管理，妙想 Skills 正在让专业投研能力变得更易用、更好用。3) 此次，东财妙与华为小艺合作，携8大 Skills 正式入驻华为小艺 Claw，让用户通过自然语言对话即可完成看市场、查数据、做分析、管组合等投资辅助流程。

维持“买入”评级。 伴随交投活跃，权益市场景气度提升，我们预计2026-2028年营业收入分别为190.69/218.49/241.25亿元，归母净利润分别为149.43/171.67/189.84亿元，维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济波动风险，新业务开拓不及预期，政策进展不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,604	16,068	19,069	21,849	24,125
增长率 yoy (%)	4.7	38.5	18.7	14.6	10.4
归母净利润(百万元)	9,610	12,085	14,943	17,167	18,984
增长率 yoy (%)	17.3	25.7	23.7	14.9	10.6
EPS 最新摊薄(元/股)	0.61	0.76	0.95	1.09	1.20
净资产收益率(%)	11.9	13.2	14.3	14.3	13.9
P/E(倍)	33.3	26.5	21.4	18.7	16.9
P/B(倍)	4.0	3.5	3.1	2.7	2.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2026年04月29日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	证券 II
前次评级	买入
04月29日收盘价(元)	20.26
总市值(百万元)	320,189.80
总股本(百万股)	15,804.04
其中自由流通股(%)	84.39
30日日均成交量(百万股)	247.35

股价走势



作者

分析师	孙行臻
执业证书编号:	S0680526010001
邮箱:	sunxingzhen1@gszq.com
分析师	李纯瑶
执业证书编号:	S0680525070005
邮箱:	lichunyao@gszq.com

相关研究

- 《东方财富(300059.SZ): 年报业绩符合预期, 妙想 AI 赋能金融生态》 2025-03-26

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	277059	371919	432060	506967	588085
现金	101259	124283	155187	186483	218085
应收票据及应收账款	738	921	943	1110	1255
其他应收款	9194	21715	17227	20296	25288
预付账款	70	70	77	85	89
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	165798	224930	258626	298993	343367
非流动资产	29311	21015	22129	21373	18531
长期投资	323	324	319	311	306
固定资产	2316	2728	2605	2520	2508
无形资产	145	96	75	46	12
其他非流动资产	26526	17867	19130	18496	15704
资产总计	306369	392934	454189	528340	606616
流动负债	206457	272900	316100	370043	425304
短期借款	5531	7014	8914	11099	12955
应付票据及应付账款	247	599	396	485	577
其他流动负债	200679	265286	306791	358459	411771
非流动负债	19185	28158	33298	38585	45098
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	19185	28158	33298	38585	45098
负债合计	225642	301058	349398	408628	470402
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	15786	15804	15804	15804	15804
资本公积	22511	22763	22763	22763	22763
留存收益	42056	53243	66178	81099	97601
归属母公司股东权益	80727	91875	104791	119712	136214
负债和股东权益	306369	392934	454189	528340	606616

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	44588	-10222	35283	37886	38295
净利润	9610	12085	14943	17167	18984
折旧摊销	479	436	497	524	540
财务费用	0	0	0	0	0
投资损失	-561	-437	-3020	-3413	-3822
营运资金变动	35174	-22603	22802	23564	22552
其他经营现金流	-115	297	61	43	41
投资活动现金流	-6392	2997	-13490	-15190	-17281
资本支出	-231	-156	-136	-71	-44
长期投资	-6945	2516	-16864	-18511	-21040
其他投资现金流	784	637	3510	3392	3803
筹资活动现金流	12540	24013	9165	8600	10588
短期借款	3174	1483	1899	2186	1856
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	-71	18	0	0	0
资本公积增加	-881	252	0	0	0
其他筹资现金流	10317	22259	7266	6415	8732
现金净增加额	50777	16722	30904	31296	31602

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3111	3532	4027	4550	5096
营业成本	496	548	597	645	690
营业税金及附加	114	145	121	137	153
营业费用	322	385	403	455	510
管理费用	2330	2721	3020	3322	3618
研发费用	1143	1067	1289	1502	1733
财务费用	-151	-94	-25	-31	-36
资产减值损失	0	0	-20	-20	-20
其他收益	404	424	523	592	663
公允价值变动收益	205	-281	0	0	0
投资净收益	3166	2650	3020	3413	3822
资产处置收益	0	1	1	1	2
营业利润	11068	14036	17189	19806	21923
营业外收入	8	1	4	4	3
营业外支出	39	20	27	29	25
利润总额	11037	14016	17166	19782	21901
所得税	1426	1932	2224	2615	2917
净利润	9610	12085	14943	17167	18984
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	9610	12085	14943	17167	18984
EBITDA	8035	12006	17639	20275	22406
EPS (元/股)	0.61	0.76	0.95	1.09	1.20

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.7	38.5	18.7	14.6	10.4
营业利润(%)	18.4	26.8	22.5	15.2	10.7
归属母公司净利润(%)	17.3	25.7	23.7	14.9	10.6
获利能力					
毛利率(%)	84.0	84.5	85.2	85.8	86.5
净利率(%)	308.9	342.1	371.1	377.3	372.5
ROE(%)	11.9	13.2	14.3	14.3	13.9
ROIC(%)	5.4	7.1	9.3	9.3	9.1
偿债能力					
资产负债率(%)	73.7	76.6	76.9	77.3	77.5
净负债比率(%)	-75.5	-82.8	-94.3	-102.5	-107.1
流动比率	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
速动比率	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
应收账款周转率	4.1	4.3	4.3	4.4	4.3
应付账款周转率	2.2	1.3	1.2	1.5	1.3
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.76	0.95	1.09	1.20
每股经营现金流(最新摊薄)	2.82	-0.65	2.23	2.40	2.42
每股净资产(最新摊薄)	5.11	5.81	6.63	7.57	8.62
估值比率					
P/E	33.3	26.5	21.4	18.7	16.9
P/B	4.0	3.5	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA	43.1	24.2	12.5	9.7	7.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 29 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明	
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上	
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间	
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间	
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上	
	行业评级			相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性		相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持		相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com