

东方财富 (300059)

2026 年半年报点评: 市场活跃推动业绩高增, AI 赋能深化财富管理生态

买入 (维持)

2026 年 08 月 22 日

证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书: S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	11,604	16,068	20,338	26,119	31,778
同比 (%)	4.72%	38.46%	26.58%	28.42%	21.67%
归母净利润 (百万元)	9,610	12,085	15,962	20,427	25,380
同比 (%)	17.29%	25.75%	32.08%	27.98%	24.24%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.61	0.76	1.01	1.29	1.60
P/E (现价&最新摊薄)	31.13	24.76	18.74	14.65	11.79

事件: 公司发布 2026 年半年报, 1) 2026H1, 公司营业总收入同比+53%至 105.05 亿元, 归母净利润同比+45%至 80.64 亿元, 归母净资产 984 亿元, 较年初+7%。2) 2026Q2 单季度, 公司营业总收入 55.05 亿元, 同比+63%, 环比+10%; 归母净利润 43.64 亿元, 同比+51%, 环比+18%。

投资要点

■ **证券业务: 经纪及两融高增, 自营小幅承压。**2026 年上半年, 公司①**手续费及佣金净收入**同比+55%至 60 亿元, 主要系市场日均股基交易额同比+101%至 3.2 万亿元, 市场交投活跃, 推动公司经纪业务股基交易额同比+65%至 26.45 万亿元。②**利息净收入**同比+59%至 22.71 亿元, 主要系公司融出资金较年初+19%至 964 亿元, 同期全市场两融余额较年初+18%至约 3 万亿元。③**自营业务投资收益净额**(投资收益+公允价值变动净收益-对联营合营企业的投资收益, 不包含在营业总收入中)较 2025H1-5.6%至 13.17 亿元, 其中投资收益同比-35%至 10.32 亿元, 公允价值变动收益 2.89 亿元 (去年同期-1.85 亿元, 扭亏部分对冲了投资收益的下滑)。

■ **基金代销恢复增长, 金融数据服务稳健。**2026 年上半年, 公司①**金融电子商务服务 (基金代销) 收入**同比+47%至 20.85 亿元; 毛利率 93.28% (同比+0.21pct); 天天基金权益类/非货币基金保有规模分别同比+37%/+50%, 市占率分别同比+0.9pct/+0.9pct; 报告期内基金销售额 18,902 亿元, 同比+79%; ②**金融数据服务收入**同比+21%至 1.95 亿元, 主要系金融数据与 AI 能力深度融合。

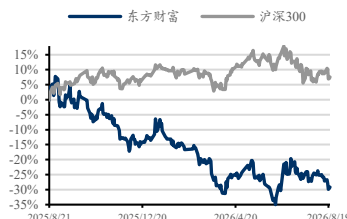
■ **费用率整体改善。**2026H1, 公司营业总成本同比+26.6%至 27 亿元, 其中: ①**营业成本**同比+23%至 3.14 亿元。②**销售费用**同比+82%至 2.6 亿元, 销售费用率同比+0.4pct 至 2.4%, 主要系职工薪酬及市场推广投放同比增加。③**研发费用**同比+8%至 5 亿元, 研发费用率同比-2.1pct 至 5.1%。④**管理费用**同比+24%至 15 亿元, 管理费用率同比-3.4pct 至 14.3%。

■ **我们继续看好东方财富:** ①坐拥东方财富网、天天基金网等头部平台, 构建了高粘性、需求多元化的 C 端客户生态, 流量入口优势难以复制。②**AI 赋能金融加速落地:** 以自研妙想 AI 能力为底层智能基座, 推出“妙想 Claw”、“Skill 广场”等核心功能; 同时积极拓展外部生态合作, AI 能力正从内部提效向外部变现延伸。③**证券业务**受益于“流量优势+低佣金策略+平台高效能”持续扩张, 叠加 A 股成交额与两融余额维持高位、新开户稳步增长 (2026H1 市场新开户 2,016 万户, 同比+60%), 经纪与两融收入有望保持高弹性。

■ **盈利预测与投资评级:** 据公司 2026 年上半年经营情况, 我们上调此前预测, 预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 160/204/254 亿元 (前值为 156/189/230 亿元), 对应 PE 分别为 19/15/12 倍。我们看好公司不断巩固零售券商龙头地位, 并借助金融 AI 优势重构传统证券业务存量份额, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 公募费改幅度超预期, 权益市场大幅波动, 行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.91
一年最低/最高价	17.22/29.36
市净率(倍)	3.04
流通 A 股市值(百万元)	252,510.82
总市值(百万元)	299,197.80

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.22
资产负债率(%,LF)	80.54
总股本(百万股)	15,822.20
流通 A 股(百万股)	13,353.30

相关研究

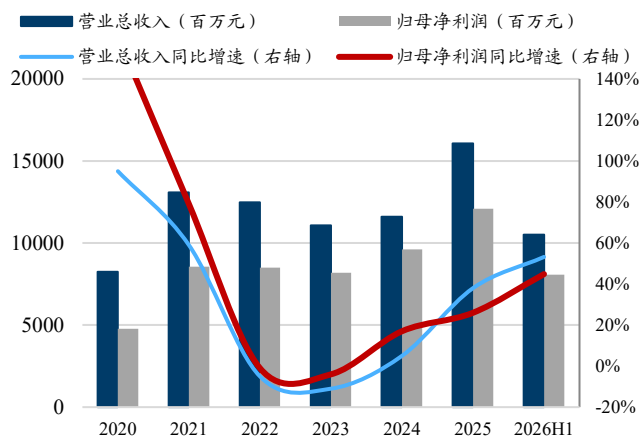
《东方财富(300059): 2026 年一季报点评: 整体表现稳健, 自营业务略承压》

2026-04-25

《东方财富(300059): 2025 年年报点评: 证券业务稳底盘, 自营业务略承压》

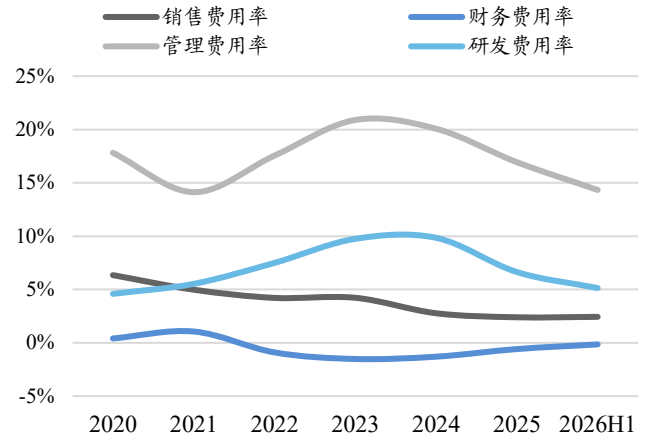
2026-03-20

图1：2020-2026H1 公司营业总收入及归母净利润



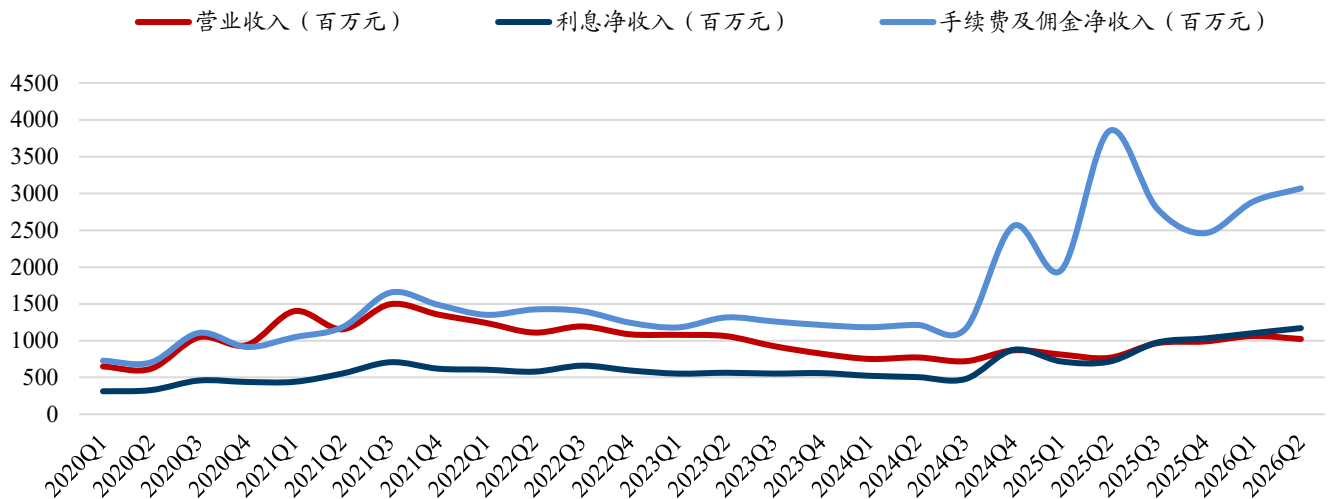
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 公司销售/财务/管理费用率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

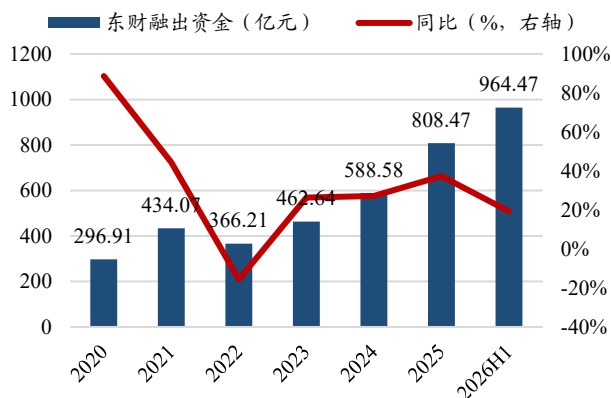
图3：2020Q1-2025Q4 公司各业务收入（单位：百万元）



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

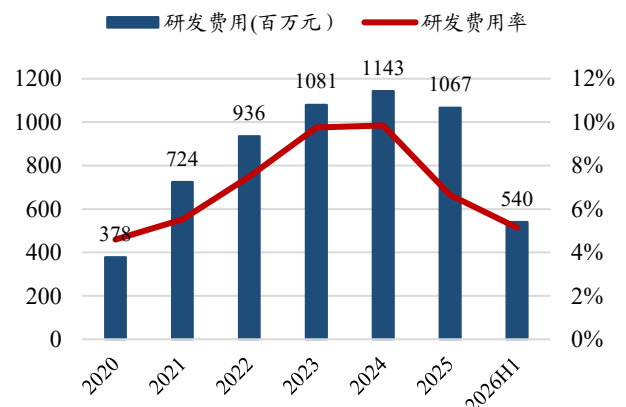
注：营业收入可用于参考公司季度基金代销业务收入

图4：2020-2026H1 公司融出资金及其市场份额



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2020-2026H1 公司研发费用及研发费用率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图6：东方财富盈利预测表（截至 2026 年 8 月 21 日收盘）

单位：百万元	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入	8,239	13,094	12,486	11,081	11,604	16,068	20,338	26,119	31,778
证券业务	4,982	7,687	7,857	7,194	8,494	12,535	16,288	20,928	25,087
金融电子商务	2,962	5,073	4,326	3,625	2,841	3,182	3,617	4,699	6,131
金融数据服务	188	253	228	198	192	240	312	359	413
广告服务及其他	102	79	75	64	77	110	121	133	146
营业总成本	3,037	4,132	4,183	4,329	4,253	4,773	5,743	7,067	8,202
营业成本	567	663	534	538	496	548	538	629	737
管理费用	1,468	1,849	2,192	2,316	2,330	2,721	3,356	4,179	5,084
研发费用	378	724	936	1,081	1,143	1,067	1,424	1,828	1,907
销售费用	523	652	526	468	322	385	549	601	731
加：投资收益	316	735	1,636	2,084	3,166	2,650	2,567	3,199	4,090
公允价值变动净收益	-1	275	-519	152	205	-281	300	200	200
营业利润	5,533	10,080	9,811	9,345	11,068	14,036	18,138	23,213	28,840
归母净利润	4,778	8,553	8,509	8,193	9,610	12,085	15,962	20,427	25,380
归母净资产	33,156	44,040	65,165	71,963	80,727	91,875	97,990	104,676	111,990
营业总收入增速	94.69%	58.94%	-4.65%	-11.25%	4.72%	38.46%	26.58%	28.42%	21.67%
归属于母公司股东净利润增速	160.91%	79.00%	-0.51%	-3.71%	17.29%	25.75%	32.08%	27.98%	24.24%
EPS（元/股）	0.58	0.83	0.65	0.52	0.61	0.76	1.01	1.29	1.60
BVPS（元/股）	2.10	2.78	4.12	4.55	5.10	5.81	6.19	6.62	7.08
P/E	32.67	22.78	29.09	36.52	31.13	24.76	18.74	14.65	11.79
P/B	9.02	6.79	4.59	4.16	3.71	3.26	3.05	2.86	2.67

数据来源：公司公告，Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>