太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-28

公司点评报告

买入/维持

东方财富(300059)

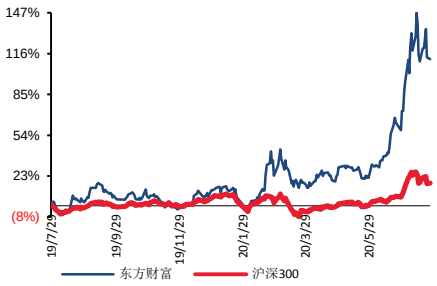
目标价：30.5

昨收盘：24.84

金融 多元金融

东方财富：基金销售大放异彩，规模效应十分显著

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,059/6,545
总市值/流通(百万元)	200,179/162,580
12 个月最高/最低(元)	28.99/13.08

相关研究报告：

东方财富（300059）《东方财富：业绩预告超预期，成长依旧》--2020/04/09

东方财富（300059）《东方财富：比较优势明显，市占率稳步提升》--2019/10/21

东方财富（300059）《东方财富：证券基金业务稳定增长，Q3 业绩超预期》--2019/10/15

证券分析师：刘涛

电话：010-88695234

E-MAIL：liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517090001

事件：公司发布 2020 年半年度业绩快报，上半年公司营业总收入约 33.38 亿元，同比增加 67.09%，归属于上市公司股东的净利润约 18.09 亿元，同比增加 107.69%。

基金销售大放异彩 公司目前证券业务与基金销售业务为主，根据 2019 年底数据，两者合计占比超过 94%。前期公司已公告东财证券 2020 年上半年实现营业收入 18.72 亿元，同比增长 50.6%；据此可推算出基金销售业务板块实现营业收入约 13.10 亿元，同比增长约 132%。在结构性牛市的背景下，基金的“赚钱效应”较为显著，由此，我们依旧看好基金销售后续发展。

规模效应十分显著 粗略估算公司 2020 年上半年营业总成本 11.76 亿元，同比仅增长 24.2%，环比仅增长 12.7%，远低于收入增速，净利润率为 54.2%，较去年同期提升 10.6 个百分点。

成长逻辑持续验证 上半年日均股票成交额同比增加 28.0%，公司证券手续费收入同比增加 42.3%，假定佣金率下滑 2.5%，测算公司代理股票交易市场份额同比提升 14%，仍然维持较好的成长性。与竞争对手相比，公司在流量入口、信息技术以及战略执行能力仍有明显的优势。尤其是流量入口方面，根据 Questmobile 统计数据，公司旗下东方财富以及天天基金两款 APP6 月 MAU 分别为 1143 万人、1093 万人，活跃度较 2019 底分别提升了 44%，51%，在同类 APP 里面提升幅度属于较高水平。

投资建议：考虑到市场环境的变化，预计公司 2020/2021 归母净利润，分别为 40.83 亿元，46.35 亿元，给予“推荐”评级。

风险提示：市场交易量不及预期，公司业务扩张不及预期

■ 盈利预测和财务指标：

	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	4,257	7,772	8,753	10,090
(+/-%)	36.3%	80.1%	12.6%	15.3%
净利润(百万元)	1831	4083	4635	5435
(+/-%)	91.0%	118.5%	13.5%	17.3%
摊薄每股收益(元)	0.27	0.61	0.69	0.81
市盈率(PE)	64.0	49.0	43.2	36.8

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。