



2020-10-21

公司点评报告

买入/维持

东方财富(300059)

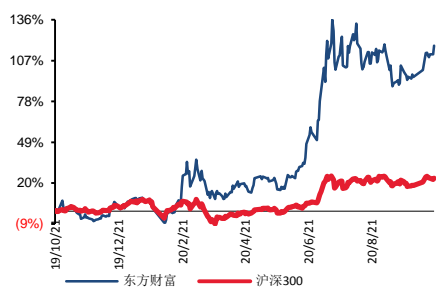
目标价: 30.5

昨收盘: 26.75

金融 多元金融

东方财富：两融业务渗透率大幅提升，业绩持续超预期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,613/7,132
总市值/流通(百万元)	230,401/190,786
12个月最高/最低(元)	28.99/13.55

相关研究报告：

东方财富(300059)《再论牛市的最大受益者——东方财富》
--2020/08/19

东方财富(300059)《东方财富：受益于牛市，公司营收利润高增长》
--2020/08/12

东方财富(300059)《东方财富：基金销售大放异彩，规模效应十分显著》
--2020/07/28

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：公司公告，公司2020年前三季度实现营业收入59.46亿元，净利润为33.98亿元，同比分别增长92.00%，143.66%；单三季度实现营业收入26.08亿元，净利润为15.89亿元，同比分别增长137.28%，203.47%。另外公司公告拟发行可转债募资不超过158亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充东方财富证券的营运资金，支持其各项业务发展，增强其抗风险能力。

受益于市场活跃度上升，公司Q3业绩大幅增长 公司单三季度实现营业收入26.08亿元，净利润为15.89亿元，环比分别增长69.22%，70.03%。究其原因，主要有以下：

1) 市场活跃度大幅提升，行业基本面向好。2020Q3两市总成交量环比增长78.39%；两融余额环比增长26.5%。

2) 公司两融业务渗透率大幅提升；截至9月底，公司融出资金规模297亿元，较6月底增长101亿元，增幅51.5%，大幅高出行业增幅。

3) 基金代销依旧火爆。公司Q3单季度金融电子商务服务业务实现收入10.45亿元，环比增长69.22%。

4) 规模优势突出，边际成本远低于传统券商。公司Q3总成本7.84亿元，环比仅增长15.87%，其中销售费用、管理费用以及研发费用分别增长4.82%、16.78%、29.35%。

再次发行可转债，资本实力大幅提升 公司公告拟发行可转债募资不超过158亿元，其中接近90%用于信用交易业务，扩大融资融券业务规模。公司前两次可转债均已成功转股，对公司资本实力提升大有帮助。

成长逻辑持续验证 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。总体而言，公司依旧维持着良好的内生成长。

投资建议：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	zhafll@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



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。