

东方财富 (300059) 年报点评

金融数据服务业务大幅增长

互联网

谨慎推荐

首次评级

发布时间: 2012 年 2 月 28 日

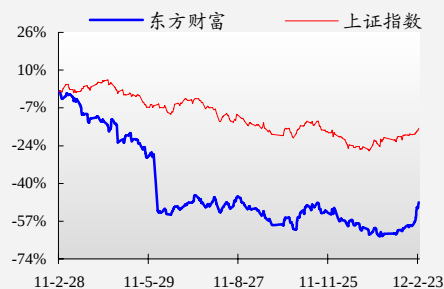
投资要点:

- 东方财富发布 2011 年年度报告。2011 年, 公司实现营业收入 2.80 亿元, 同比增长 51.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元, 同比增长 59.62%; 实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 0.97 亿元, 同比增长 35.11%; 实现每股收益 0.51 元。与公司此前发布的业绩快报一致。
- 报告期内, 公司金融数据服务业务实现营业收入 1.55 亿元, 较上年同期增长 76.04%; 广告服务业务实现营业收入 1.17 亿元, 较上年同期增长 27.99%。
- 公司整体毛利率较上年同期下降 4.10 个百分点。其中金融数据服务业务毛利率较上年同期上涨 1.24 个百分点, 广告服务业务毛利率较上年同期下降 9.44 百分点。
- 此前公司获得了首批第三方基金销售牌照。作为财经门户的龙头企业, 获得基金销售牌照后, 公司业务布局将得到进一步完善, 打通“资讯+终端+产品”的上下游产业链, 同时, 基金销售业务也将带动广告业务和终端产品销售增长。
- 我们预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.67、0.88、1.10 元, 净利润增长率分别为: 31%、32%、25%。当前股价分别对应 2012、2013、2014 年的 PE 为 36、28、22 倍, 处于板块估值的中高端, 考虑到公司基金销售业务的广阔前景, 首次给予谨慎推荐评级。
- 风险提示: 下游证券市场景气度波动、行业竞争加剧、基金销售业务开展低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011A	28,031	51.55	10,653	59.62	0.51		48	
2012E	41,704	48.78	14,033	31.73	0.67		36	
2013E	58,103	39.32	18,517	31.96	0.88		28	
2014E	81,861	40.89	23,156	25.05	1.10		22	

走势图



市场数据

2012/2/27

收盘价:	24.30 元
52 周最高价:	47.99 元
52 周最低价:	16.84 元
平均持仓成本:	22.54 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	21,000
流通 A 股 (万股):	21,000
每股收益 (元):	0.51
每股净资产 (元):	8.10
每股经营现金流 (元):	0.74
市净率:	3.00

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。