

东方财富旗下主要是东方财富网和天天基金网两个信息平台，具有较大的客户粘性，通过互联网流量引导客户使用券商、基金代销等增值业务，整体看，东方财富更像是一家具有科技股属性的券商，以成长股的角度解读其投资价值或许更合适，不应仅将它定位成券商，下面从股票投资角度分析一下东方财富的投资价值。

一 行业机会

从财富管理角度看，国家十四五规划纲要提出，要完善资本市场基础制度，健全多层次资本市场体系，大力发展机构投资者，提高直接融资特别是股权融资比重。2021年度我国经济增长国际领先，经济实力显著增强，经济总量达114.4万亿元，人均国内生产总值80,976元。随着我国经济发展，居民财富不断积累，居民可投资资产也随之快速增长，财富管理的需求市场前景向好。从互联网发展角度看，互联网行业实现跨越式发展，基础支撑、创新驱动、融合引领作用更加凸显，在国民经济和社会中的地位显著提升。手机网民规模和人均上网时长的持续增加，将进一步推动互联网服务行业持续健康发展。

东方财富是中国领先的“互联网+财富管理”综合运营商，构建成了以“东方财富网”为核心的互联网财富管理生态圈，在垂直财经领域始终保持绝对领先地位，并且具有较高的品牌知名度和投资者认可度。

二 商业模式

东方财富净利润率高达近70%，商业模式属于高利润模式。

三 企业护城河

东方财富作为中国领先的“互联网+财富管理”综合运营商，旗下东方财富网和天天基金网两个平台有强大的流量基础，拥有券商、基金、投顾等牌照，在业内有较高的知名度，具备优秀的网络效应护城河和无形资产护城河。

四 财务状况

(一) 盈利性指标

东方财富近三年净资产收益率ROE分别为9%、18%、22%，连续两年以上ROE在15%以上，公司有持续稳定的盈利能力，且盈利能力增速在加快。

(二) 风险规避指标

1 资产负债率。东方财富近三年资产负债率分别为66%、70%和76%。作为高杠杆的财富管理类公司，说明其利用资金运作能力较强，非银金融行业低于80%的资产负债率一般可以认为比较稳健。

2 固定资产比率。近三年固定资产占总资产的比值分别为2.5%、1.6%和1.5%，均远低于40%。说明东方财富为轻资产行业。轻资产型公司维持竞争力的成本比较低，风险比较小。

3 商誉占总资产比率近三年分别为13.9%、8.9%和6.7%，商誉占比远低于净资产收益率，商誉暴雷致亏风险较小。

(三) 成长能力

总资产增长率和净利润增长率。东方财富近三年总资产同比增长率分别为55%、78%、68%。净利润同比增长率91%、160%、79%。公司近3年处于快速成长期，属于成长类公司。

五 估值状况

从价值角度，东方财富当前剔除商誉后的市净率PB为5.69，相较于自身历史PE分位点为29，目前处于低估状态；从成长角度估值，未来增长速度按降低到50%预测，可以给出东方财富合理目标价在32元以上，而本周五收盘价是24.43元，也是处于低估状态。从日K线技术形态看，短期还有回调趋势。综上，东方财富是一个值得关注的投资标的。

声明：以上分析仅作为公司财务状况及行业分析研究，不构成任何投资建议。