



# 非银金融行业点评：东方财富 三季报点评：业绩受市场波动 影响 ALPHA 边际贡献降低



事件：公司发布三季报，前三季度营收 95.6 亿，同比-0.8%；归母净利润 65.9 亿元，同比+5.8%。其中 Q3 单季营收 32.5 亿，同比-15.6%；归母净利润 21.5 亿，同比-14.2%。增速放缓主要系去年同期高基数（21Q3 日均股基成交额 13806VS22Q310087 亿）和权益基金市场低迷影响。

1、证券业务：前三季度实现收入 60.2 亿，同比+7.8%；其中 Q3 收入 20.6 亿，同比-12.7%/环比+2.9%。其中：

1) 手续费及佣金净收入 41.7 亿，同比+7.5%，其中 Q3 单季同比-15.3%/环比-1.6%，主要系去年同期证券经纪业务高基数影响，22Q3 全市场股基成交额 65.6 万亿（单边），同比-26%/环比+7%，份额方面，预计东财证券 Q3 股基成交额市占率 3.75%，环比-0.15pct/同比+0.23pct，我们认为，公司份额环比小幅下降的主因在于 Q3 科创板交投活跃度提升（占 A 股成交比例 Q36.0%VSQ24.3%），而东财客群以中小零售投资者为主，科创板参与程度或较低（须达到 50w 投资门槛），该现象与去年 6-8 月情况类似，整体来看，我们仍看好东财份额在中期向上提升；

2) 利息净收入 18.4 亿，同比+8%，其中 Q3 单季同比-6.6%/环比+14%，同比负增长主要系两融余额下降，22Q3 市场两融日均余额 1.62 万亿，同比-12.5%/环比+3.3%，Q3 末公司融出资金余额 355 亿，估算两融份额 2.46%，环比持平/同比+0.23pct；

3) 投资收益+公允价值变动 10.0 亿，同比+60%，其中 Q3 单季 3.6 亿，同比+68%/环比-19%，其中交易性资产环比+14%至 542 亿。

2、基金业务：前三季度实现收入 35.4 亿，同比-12.5%；其中 Q3 收入 11.9 亿，同比-20.2%/环比+7.5%。（包括规模较小的数据及广告业务）预计权益市场波动对公司前后端基金收入均有所冲击，Q3 末市场股基+混基净值规模 7.2 万亿，环比-9.3%/同比-10.7%。我们预计：1) Q3 单季申/认购费等前端收入同比降幅较大，环比或有所改善，22Q3 市场权益基金新发规模 1591 亿，环比+205%/同比-68%；2) Q3 单季后端尾随佣金及销售服务费收入约 8.5 亿，预计 Q3 末天天基金的权益基金保有规模或小幅低于去年同期 4841 亿。长期而言，公司在权益资产配置趋势下进一步厚植平台优势，预计基金业务的稳健性有望逐步增强。

3、费用端：前三季度销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 3.9/17.5/7.5%，同比-0.4/+4.0/+2.5pct。公司延续此前高研发投入态势，Q3 单季研发费用 2.4 亿，同比+20.2%/环比-0.7%，管理费用 6.2 亿，同比+27.3%/环比+14.2%。

投资建议：向前看，我们看好公司证券及基金业务份额向上，以及基金业务稳健性持续增强，中长期最为受益财富管理大发展。公司当前股价

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47813](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47813)

