仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

证券Ⅲ 2026 年 10 月 26 日

东方财富（300059）2026 年三季报点评

交投情绪阶段性整固，平台韧性与 AI 赋能彰显壁垒

推荐（维持）

目标价：25.12 元

当前价：18.55 元

事项：

- 东方财富发布 2026 年三季报。9M26 公司实现营业总收入 155.60 亿元（yoy+34.26%），归母净利润 119.07 亿元（yoy+30.89%）；3Q26 实现营业总收入 50.54 亿元（yoy+6.80%，qoq-7.67%），归母净利润 38.43 亿元（yoy+8.86%，qoq-11.18%）。

评论：

- **市场热度呈前高后低走势，核心业务单季度收入全线环比回调。**经历二季度市场活跃度高位运行后，三季度权益市场波动加大，增量资金流入节奏放缓，投资者风险偏好阶段性收敛。**分业务看：1）9M26：**手续费及佣金净收入（经纪为主）、利息净收入（两融为主）、营业收入（基金代销为主）分别达 87.84、33.59、34.16 亿元，yoy 分别为+32.29%、+39.68%、+34.31%。**2）3Q26：**手续费及佣金净收入、利息净收入、营业收入分别实现 28.30、10.88、11.36 亿元，yoy 分别+1.31%、+11.78%、+17.68%，但环比 qoq 分别出现-8.36%、-6.94%、-6.62%的走弱。
- **证券业务：前三季度经纪两融高增，单季受风险偏好收缩环比承压。1）经纪业务：**9M26 公司实现手续费及佣金净收入 87.84 亿元（yoy+32.29%）；其中 3Q26 单季实现 28.30 亿元（yoy+1.31%，qoq-8.36%）。行业层面，9M26 全市场日均 A 股成交额达 25,715 亿元（yoy+55.9%）；3Q26 日均 A 股成交额为 22,755 亿元（yoy+7.9%，qoq-21.1%）。截至 3Q26 末公司代理买卖证券款为 1,525.85 亿元，较 2Q26 末环比大幅下降 29.58%，显示零售端资金观望情绪有所加重。**2）两融业务：**9M26 公司实现利息净收入 33.59 亿元（yoy+39.68%）；其中 3Q26 单季实现 10.88 亿元（yoy+11.78%，qoq-6.94%）。伴随三季度权益市场波动加大，杠杆资金离场避险意愿上升：全市场两融余额由 2Q26 末的 30,204 亿元降至 3Q26 末的 25,698 亿元（qoq-14.9%，yoy+7.3%）；公司期末融出资金规模同步缩减至 794.26 亿元（qoq-17.65%，yoy+3.72%），测算两融市占率降至 3.09%（yoy-0.11pct），信用业务扩张节奏明显放缓。
- **自营业务：前三季度收益稳健，单季浮盈收窄制约整体业绩弹性。**前三季度全市场债市收益率呈窄幅震荡态势、权益资产在三季度高位整固。规模方面，截至 3Q26 末，公司交易性金融资产达 1,589.63 亿元（较年初+45.16%，yoy+60.43%）；按照“投资收益+公允价值变动损益-对联营合营企业投资收益”口径核算：9M26 公司实现自营业务收入 20.24 亿元（yoy+3.26%）；其中 3Q26 单季实现 7.07 亿元（yoy+25.05%，qoq-1.76%）。
- **基金代销业务：前三季度代销稳步扩张，单季新发遇冷下存量保有凸显韧性。**9M26 公司以天天基金代销为主的营业收入达 34.16 亿元（yoy+34.31%）；其中 3Q26 单季实现 11.36 亿元（yoy+17.68%，qoq-6.62%）。从行业外部环境看，9M26 全市场新发股混基金份额为 4,652 亿份（yoy+12.6%），新发债基份额为 2,034 亿份（yoy-47.7%）；而单三季度场外增量资金入市动能显著转弱，3Q26 全市场新发股混基金份额仅 1,003 亿份，同环比大幅承压（yoy-46.0%，qoq-45.4%），新发债基亦维持在 805 亿份的相对低位（yoy-44.0%，qoq+13.4%）。在三季度前端认/申购交易规模显著收缩的背景下，天天基金依托存量保有规模基础，持续获取相对稳定的销售服务与客户维护费收入，有效平滑了新发市场的周期性波动。
- **投资建议：**3Q26 资本市场由前期的快速活跃转入阶段性震荡整固期，两融杠杆去化与新发基金承压对公司短期贝塔弹性带来约束。东方财富作为互联网零售财富管理券商，庞大的零售客户底盘与双平台流量闭环依然不可替代。公司积极落地“妙想”金融垂直大模型与“Skill 广场”等智能体应用，赋能资讯、行情、投顾与客服场景，全面推进数智化财富管理闭环。考虑到近期市场交投情绪降温，我们调整盈利预测，预计公司 2026/2027/2028 年 EPS 为 0.94/0.97/1.07 元（26/27/28 前值为 0.92/1.02/1.11 元），对应 BPS 分别为 6.68/7.58/8.58 元。当前股价对应 PE 分别为 19.8/19.2/17.3 倍，ROE 预计分别为 15.0%/13.6%/13.3%。考虑到公司在互联网金融领域的稀缺性与高成长性，我们给予公司 2027 年 26 倍 PE 估值，对应目标价 25.12 元。维持“推荐”评级。
- **风险提示：**市场交易量回落；风险偏好下降；资本市场创新不及预期；实体经济复苏不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：徐康

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

证券分析师：杜婉桢

邮箱：duwanzhen@hcyjs.com

执业编号：S0360526090001

公司基本数据

总股本(万股)	1,582,219.99
已上市流通股(万股)	1,339,236.57
总市值(亿元)	2,935.02
流通市值(亿元)	2,484.28
资产负债率(%)	80.54
每股净资产(元)	6.22
12 个月内最高/最低价	26.49/17.28

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《东方财富（300059）2026 年一季报点评：市场交投持续活跃，核心业务全线受益》

2026-05-12

《东方财富（300059）2025 年报点评：主业景气向好，流量科技打开新空间》

2026-04-02

《东方财富（300059）2025 年三季报点评：高交投活跃度提振业绩，债市承压拖累自营 》

2025-10-29

仅供内部参考，请勿外传！

主要财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万)	16,068	20,050	18,876	20,637
同比增速(%)	38%	25%	-6%	9%
归母净利润(百万)	12,085	14,816	15,270	16,973
同比增速(%)	26%	23%	3%	11%
每股盈利(元)	0.77	0.94	0.97	1.07
市盈率(倍)	24.2	19.8	19.2	17.3
市净率(倍)	3.19	2.78	2.45	2.16

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 10 月 23 日收盘价

仅供内部参考，请勿外传！

附录：财务预测表

资产负债表

单位：亿元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,243	1,525	1,808	2,133
结算备付金	196	181	167	155
融出资金	808	792	906	1,036
交易性金融资产	1,095	1,424	1,637	1,883
衍生金融资产	1	1	1	1
应收账款	9	11	14	18
其他应收款	217	228	235	237
买入返售金融资产	80	72	64	58
存出保证金	56	59	62	65
一年内到期的非流动资产	13	15	17	17
其他流动资产	1	1	2	2
流动资产合计	3,719	4,310	4,913	5,604
债权投资	8	7	5	4
其他债权投资	73	154	162	170
长期股权投资	3	3	4	4
其他权益工具投资	54	57	60	63
其他非流动金融资产	4	4	3	3
固定资产	27	26	25	23
商誉	29	29	29	29
长期待摊费用	0	0	0	0
递延所得税资产	0	0	0	0
其他非流动资产	7	3	1	1
非流动资产合计	210	287	293	301
资产总计	3,929	4,596	5,205	5,904
短期借款	70	89	113	143
拆入资金	148	162	178	196
交易性金融负债	140	182	218	251
应付账款	6	8	10	13
卖出回购金融资产款	400	432	466	504
应付职工薪酬	8	11	14	19
应交税费	7	7	8	9
其他应付款	65	84	109	142
代理买卖证券款	1,411	1,637	1,784	1,950
一年内到期的非流动负债	132	151	174	200
应付短期融资券	341	409	490	589
其他流动负债	3	4	5	6
流动负债合计	2,729	3,175	3,571	4,022
应付债券	279	363	436	523
其他非流动负债	2	1	1	3
非流动负债合计	282	365	437	526
负债合计	3,011	3,540	4,008	4,549
股本	158	158	158	158
资本公积金	228	228	228	228
其他综合收益	1	1	1	2
盈余公积金	22	28	33	39
未分配利润	510	642	778	929
归属母公司所有者权益合计	919	1,056	1,198	1,356
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	919	1,056	1,198	1,356
负债和所有者权益合计	3,929	4,596	5,205	5,904

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	16,068	20,050	18,876	20,637
营业收入	3,532	4,037	4,415	4,607
利息收入	3,435	3,937	4,623	5,433
手续费及佣金收入	9,100	12,076	9,838	10,598
营业总成本	4,773	5,964	5,333	6,237
营业成本	548	613	673	723
营业税金及附加	145	145	145	145
销售费用	385	480	452	494
管理费用	2,721	3,609	3,020	3,715
研发费用	1,067	1,331	1,253	1,370
财务费用	-94	-215	-211	-210
其他经营收益	2,740	2,986	4,050	5,200
公允价值变动净收益	-281	285	328	471
投资净收益	2,650	2,296	3,275	3,725
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1	1	1	1
汇兑净收益	1	-8	-6	-6
资产处置收益	1	0	1	1
其他收益	424	466	513	1,077
信用减值损失	-55	-53	-60	-67
资产减值损失	-	-	-	-
营业利润	14,036	17,072	17,594	19,601
加：营业外收入	1	1	1	1
减：营业外支出	20	50	52	57
利润总额	14,016	17,023	17,544	19,544
减：所得税	1,932	2,208	2,273	2,572
净利润	12,085	14,816	15,270	16,973
减：少数股东损益	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	12,085	14,816	15,270	16,973
EPS	0.77	0.94	0.97	1.07

资料来源：公司公告，华创证券预测

仅供内部参考，请勿外传！

金融组团队介绍

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：陈禹卓

厦门大学管理学硕士。2026 年加入华创证券研究所，主要覆盖金融资产领域研究。



仅供内部参考，请勿外传！

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理		zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522