



华夏时报（[www.chinatimes.net.cn](http://www.chinatimes.net.cn)）记者 邱利 陈锋 北京报道

千亿券商巨头东方财富今年以来下跌48.91%，股价腰斩，让出“券商市值一哥”宝座退居第二，坐拥天天基金网、东方财富网等头部平台的“券茅”怎么了？三季度营收净利双双下滑，基金代销业务“滑铁卢”。

不过另一边，散户在跑步进场，3个月狂增11万股民抄底；机构也“越跌越买”，三季度北向资金大幅加仓，社保基金、阿布达比也持续增持。

《华夏时报》记者电话联系了东方财富，并向其邮箱发送采访函，东方财富董秘办相关工作人员回应称：“我们已经收到邮件，采访问题将由相关工作人员做出回应。”但截至发稿，尚未收到具体回复。

三季度营收净利双双下降

10月25日，互联网券商龙头东方财富披露2022年三季报，报告期内，公司第三季度实现营业总收入32.53亿元，同比下滑15.62%；实现归母净利润21.5亿元，同比下降14.24%，单季业绩增速创2018年来新低。营收净利双双下降，股价当日闪崩9.07%。

	本报告期	本报告期比上年同期增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减
营业总收入（元）	3,253,328,484.90	-15.62%	9,561,325,966.36	-0.78%
归属于上市公司股东的净利润（元）	2,150,490,760.38	-14.24%	6,594,205,473.60	5.77%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	2,153,291,695.68	-13.97%	6,329,106,217.43	3.24%
经营活动产生的现金流量净额（元）	--	--	-3,896,050,141.10	-170.10%
基本每股收益（元/股）	0.16	-20.00%	0.51	2.00%
稀释每股收益（元/股）	0.16	-20.00%	0.50	0.00%
加权平均净资产收益率	3.45%	-2.86%	11.45%	-5.29%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减	
总资产（元）	196,792,032,496.58	185,020,253,993.91	6.36%	
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	63,428,300,948.26	44,040,236,566.54	44.02%	

虽然第三季度业绩不佳，但把时间拉长，今年前三季度东方财富净利润65.94亿元，同比增长5.77%。

具体来看，东方财富主要有两大业务

，其一，证券

业务基本保持稳定，今年前三季度，手续费及佣金净收入为41.74亿元，同比增长7.50%，业绩贡献最大，占比总营收44%；利息净收入为18.44亿元，同比增长8.35%。

其二，基金代销业务受基金

发行、销售遇冷影响，基金代销为主的营业收入为35.42亿元，同比下降12.55%，严重拖累公司整体业绩。

此外，东方财富的投资收益为11.71亿元，同比大幅增长137.46%，增幅明显。

散户和机构“越跌越买”

二级市场方面，Wind数据显示，截至10月25日，东方财富领跌券商板块，年内累计下跌48.91%，市盈率

仅23倍，估值重返历史底部，在近一年的“杀估值”之后，东方财富市值2081亿元，退居券商板块第二，被中信证券超越。



尽管股价跌跌不休，散户却在跑步进场。财报显示，截至今年三季度末，最新股东户数为71.09万户，创上市以来历史新高，与半年报相比，三个月猛增11.28万户，数量增长非常显著，股民对“券茅”的偏爱可见一斑。

不仅散户在抄底，基金机构也在增持，东方财富十大流通股东中，北向资金加仓最多，财报显示，香港中央结算有限公司增持6564.10万股；两只指数基金国泰中证证券ETF和华宝中证证券ETF，分别增持1134.19万股、2343.79万股；全国社保基金一一八组合增持1694.71万股；阿布达比投资局增持489万股。

东方财富 [300059.SZ] 15.75 +1.35% · 十大流通股东

报告期 三季报 时间范围 3Y 5Y 10Y 20Y 排序 最新在上 原始数据 变动分析

2022 三季报

排名	股东名称	方向	期末参考市值 (亿元)	持股数量(股)	持股数量变动(股)
1	香港中央结算有限公司(陆股通)	增加	203.1814	1,153,129,421.00	65,640,992.00
2	其实	不变	112.4069	637,950,470.00	0.00
3	陆颖倩	不变	53.8687	306,724,727.00	0.00
4	中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	增加	35.3785	200,786,056.00	11,341,830.00
5	沈友梅	不变	27.8406	158,005,445.00	0.00
6	中国建设银行股份有限公司-华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	增加	25.6247	145,429,352.00	23,437,814.00
7	中央汇金资产管理有限责任公司	不变	22.2819	126,458,136.00	0.00
8	全国社保基金一一八组合	增加	11.9224	67,663,867.00	16,947,112.00
9	张斌	新进	11.4271	64,853,105.00	-
10	西布达比投资层	增加	10.9244	62,000,227.00	4,890,032.00
	“券茅” 遭遇两大利空压顶	不变	514.8565	2,922,000,806.00	-

坐拥东方财富网、天天基金网等头部平台的“券茅”业绩和估值缘何下滑？市场人士分析主要原因有两点：一是新基金卖不出去了。从三季报来看，东方财富的基金代销业务“滑铁卢”，这也是拖累整体业绩下降的主要原因，尽管坐拥天天基金网头部平台，但是以往的“亮点”基金代销业务却在第三季度收入11.93亿元，同比下降20.25%。

二是此前有关券商、基金等机构降低服务收费的消息，也使得资金对于券商板块的投资热情减少。不过，广发证券表示，降费影响有限，东方财富基金认购、申购费用已低至一折，尾佣传导相对缓慢。

### 申万宏源

研究分析称，东方财富基金代销收入下滑，主要因为申赎收入降幅较大，其次保有结构中B端占比提升拖累平均费率。

Wind数据显示，2022年前三季度新发基金11167.05亿份，同比下降52.44%，由此可见，在新发基金低迷影响之下，公司基金代销业务受到比较大的冲击，

### 前海开源基金首席经济学家杨德龙

向《华夏时报》记者表示，今年新基金整体业绩表现不佳，原因主要是和市场环境有关。从新基金发行量来看，9月新基金发行明显遇冷，整体销量不佳。不过，同时也表明了市场情绪确实处于低点，市场低迷的时候，特别是新基金发行遇冷的时候，往往也是市场的一个低位特征。

杨德龙指出，根据以往经验，当基金销售遇冷的时候，市场的整体估值较低，市场情绪也较低，也是做逆向布局的一个时间窗口。

申万宏源认为，当前东方财富的估值已在底部，量增逻辑未改，可以在恐慌中择机

布局。权益基金代销保有量市占率快速提升，长期受益于权益公募市场的持续扩容，维持买入评级。

广发证券也给予东方财富增持评级，虽然新发基金低迷，公司代销收入下滑，但排名稳定。据基金协数据，今年第二季度天天基金和东财证券的股票

、混合型公募基金保有规模环比增长

14.07%，市场排名稳定保持第三位。此外，公司经纪、两融、代销市占率仍在提升，在业内仍具有较强的成长性，公司卡位财富管理行业发展的流量入口，是业内成长与弹性兼备的优秀标的，考虑公司成长与历史估值，继续维持“增持”评级。不过需要注意的风险有，营收结构大幅波动，市场萎靡导致成交量大幅下滑，行业监管趋严以及海外风险事件发生等。

编辑：严晖 主编：夏申茶