

东吴证券股份有限公司

2013 年公司债券 2017 年跟踪 信用评级报告



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人員与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人員已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

 鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

报告编号:

鹏信评【2017】跟踪第
【117】号 01

债券剩余规模: 30 亿元

债券到期日期: 2018 年
11 月 18 日

债券偿还方式: 每年付
息一次, 到期一次还本

分析师

姓名:
王海涛 刘书芸

电话:
021-51035670

邮箱:
wanght@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信
评估有限公司证券公司
评级方法, 该评级方法
已披露于公司官方网
站。

鹏元资信评估有限公司

地址: 深圳市深南大道
7008 号阳光高尔夫大厦
3 楼

电话: 0755-82872897

网址: www.pyrating.cn

东吴证券股份有限公司 2013 年公司债券 2017 年跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	AAA	AAA
发行主体长期信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2017 年 5 月 19 日	2016 年 06 月 07 日

评级结论:

鹏元资信评估有限公司(以下简称“鹏元”)对东吴证券股份有限公司(以下简称“东吴证券”或“公司”)及其 2013 年 11 月 18 日发行的公司债券(以下简称“本期债券”)的 2017 年度跟踪评级结果为:本期债券信用等级维持为 AAA,发行主体长期信用等级维持为 AAA,评级展望维持为稳定。该评级结果是考虑到跟踪期内公司新三板等创新业务发展较快,资本实力继续增强,且各项风险指标保持良好,整体风险管理能力较强;同时我们也关注到,公司业务收入和利润受外部环境影响同比大幅回落、行业竞争力有待提升、信用风险影响因素较集中等风险因素。

正面:

- 资本实力继续增强。2016 年公司成功完成 3 亿股股票的非公开发行,募集资金 35.4 亿元;2016 年末公司所有者权益余额 204.89 亿元,同比 2015 年末增长 22.31%,2016 年末公司净资本余额 194.66 亿元,同比 2015 年末增长 10.84%。
- 投资银行业务保持增长,新三板业务快速发展,行业竞争力提升。2016 年,公司的新三板业务全年承销 106 家,成功挂牌项目 162 家,年度挂牌数量从 2015 年的行业第 9 名上升至第 5 名,实现新三板条线业务收入 1.97 亿元。
- 各项风控指标保持良好。2016 年末,公司净资本与净资产比率达到 98.34%,公司净资本与负债的比率同比上升 5.43 个百分点,达到 60.89%,公司风险覆盖率达到 227.04%。
- 保持较强的合规和风险管理能力。2016 年,在由中国证券业协会评定的主要体现

证券公司合规和风险管理能力的分类等级中，公司的等级保持为 A 级。较高的风险分类等级可以使公司以较低的比例计提风险资本准备，从而提高资本充足性。

关注：

- **受外部市场环境影响，2016 年公司营业收入和利润大幅回落。**公司的经纪业务、投资与交易业务和信用交易业务均受到金融市场行情的同步影响，其收入水平对市场行情较敏感。由于 A 股市场持续低迷，债券市场年末快速下跌，2016 年公司的营业收入同比下降 31.99%，净利润同比下降 44.47%。
- **公司在行业内竞争力有待进一步提升。**公司的业务偏重于江苏本地，经纪业务也以江苏省内为主，省外的竞争力有待进一步提升；另外互联网金融的发展使地域优势弱化，公司传统的经纪业务面临一定的压力。
- **公司信用风险影响因素较集中。**2016 年末，一方面公司面临融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购交易等融资类业务客户违约给公司带来损失的风险；另一方面公司债券投资规模较大，可能面临发行人或交易对手出现违约、拒绝支付到期本息，导致资产损失和收益变化的风险。

主要财务指标：

项目	2017 年 3 月	2016 年	2015 年	2014 年
总资产（万元）	8,828,363.04	8,947,670.17	8,058,913.65	5,746,111.10
调整后总资产（万元）	7,088,573.67	6,991,015.39	5,656,315.82	4,388,163.87
所有者权益（万元）	2,078,201.49	2,048,921.90	1,675,236.89	1,423,338.14
净资本（万元） ¹	-	1,946,609.25	1,756,158.97	872,326.63
调整后总负债（万元）	5,010,372.19	4,942,093.50	3,981,078.93	2,964,825.73
营业收入（万元）	97,774.61	464,522.60	683,016.19	324,098.25
投资收益（万元）	39,650.14	173,029.30	238,397.68	133,204.52
净利润（万元）	31,301.56	151,784.57	273,329.30	112,455.94
调整后资产负债率	70.68%	70.69%	70.38%	67.56%
风险覆盖率	-	227.04%	236.62%	316.42%
净资本/净资产	-	98.34%	108.15%	63.18%
净资本/负债	-	60.89%	55.46%	34.95%

注：净资产和净资本数据为公司本部口径。

2015 年的净资本及相关比例已根据《证券公司风险控制指标管理办法》(2016 年修订版)进行重述。
 资料来源：公司 2014-2016 年年报以及未经审计的 2017 年一季报，鹏元整理

¹ 2016 年 6 月，中国证监会发布【第 125 号令】《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》，对证券公司净资本计算方法修改为：“证券公司净资本由核心净资本和附属净资本构成”。其中：核心净资本=净资产-资产项目的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目。附属净资本=长期次级债×规定比例-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目。新标准较之前新增了对附属净资本的认定，东吴证券 2015 年发行了大额的长期次级债，因此新标准之下其净资本总额显著增加。

一、本期债券募集资金使用情况

公司于2013年11月18日发行5年期30亿元公司债券，拟用于补充营运资金，本期债券募集资金已全部使用完毕。

二、发行主体概况

跟踪期内公司的第一大股东仍为苏州国际发展集团有限公司，截至2017年3月31日持股比例仍为23.11%；公司的实际控制人没有变化，为苏州市国有资产监督管理委员会（以下简称“苏州市国资委”）。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务、融资融券业务，代销金融产品业务。2016年公司新获得深圳证券交易所批准的港股通业务权限，除此之外，2016年公司的经营范围与2015年相比未发生变化。

表1 跟踪期内公司新获得的业务资格情况

日期	监管部门	业务资格
2016年11月3日	深圳证券交易所	开通深港通下港股通业务权限

资料来源：公司2016年年报

2016年公司新设了6家子公司，处置了1家子公司，具体情况如下表所示。

表2 跟踪期内公司合并报表范围变化情况

新设子公司名称	业务性质	股权比例	注册资本
苏州东吴城市建设资产管理有限公司	投资管理、资产管理、投资咨询、市场营销策划	100%	200 万元
宁波梅山保税港区东吴丹生创业投资合伙企业（有限合伙）	创业投资及相关咨询服务	48%	8,000 万元
苏州工业园区东并投资管理有限公司	投资管理、投资咨询	100%	100 万元
东吴证券（香港）金融控股有限公司	投资	100%	10,000 万港币
东吴（香港）投资有限公司	投资	100%	50,000 万港币
东吴国际资本有限责任公司	投资	100%	5 万美元
处置子公司名称	业务性质	股权比例	注册资本
苏州业联投资管理有限公司	创业投资、投资咨询	51%	4,000 万元

资料来源：公司 2016 年年报

截至2016年12月31日，公司资产总额为894.77亿元，所有者权益为204.89亿元，净资

本为194.66亿元，调整后的资产负债率为70.69%²；2016年度，公司实现营业收入46.45亿元，利润总额19.99亿元，经营活动现金流净额-61.87亿元。

截至2017年03月31日，公司资产总额为882.84亿元，所有者权益为207.82亿元，调整后资产负债率为70.68%；2017年一季度，公司实现营业收入9.78亿元，利润总额4.16亿元，经营活动现金流净额-58.15亿元。

三、运营环境

跟踪期内，随着金融创新改革的推进，我国证券市场规模持续扩张，证券公司创新业务进一步发展，业务多元化趋势持续加深

2016年，随着供给侧结构性改革的推进及去产能、去库存、去杠杆政策的实施，过剩产业的信用风险逐渐暴露，银行贷款等间接融资渠道收紧，直接融资增长迅速，证券市场的功能得以进一步发挥。行业相关监管机构在新股发行、信息披露、跨境投融资、推进消费金融领域创新、推进期货市场建设、深港通、扩大融资融券标的证券范围、债券市场扩容等方面，出台了一系列支持政策及配套措施。

在上述政策的推进下，我国证券行业规模及创新业务得到进一步发展。据Wind资讯统计，截至2017年2月末，沪深两市上市公司数量达到3,137家，总市值达53.82万亿元，分别同比增长10.65%和35.56%；根据中国证券业协会对证券公司未经审计财务报表统计显示，截至2016年末，我国证券公司由2015年末的125家增至129家，总资产为5.79万亿元，净资产为1.64万亿元，净资本为1.47万亿元，托管证券市值33.77万亿元，资产管理业务受托资金总额17.82万亿元，尽管总资产规模受市场波动影响有所下行，但净资产、净资本、受托资金规模均较上年有所增长；直接融资规模方面，据Wind显示，2016年我国资本市场IPO、再融资（现金部分）合计达1.33万亿元，同比增长59%，上市公司并购重组涉及交易金额2.39万亿元，根据中国人民银行公布的《2016年金融市场运行情况》，债券市场共发行各类债券36.1万亿元，同比增长54.2%。

表3 2008-2016年证券公司家数、总资产、净资产和净资本情况（单位：家、万亿元）

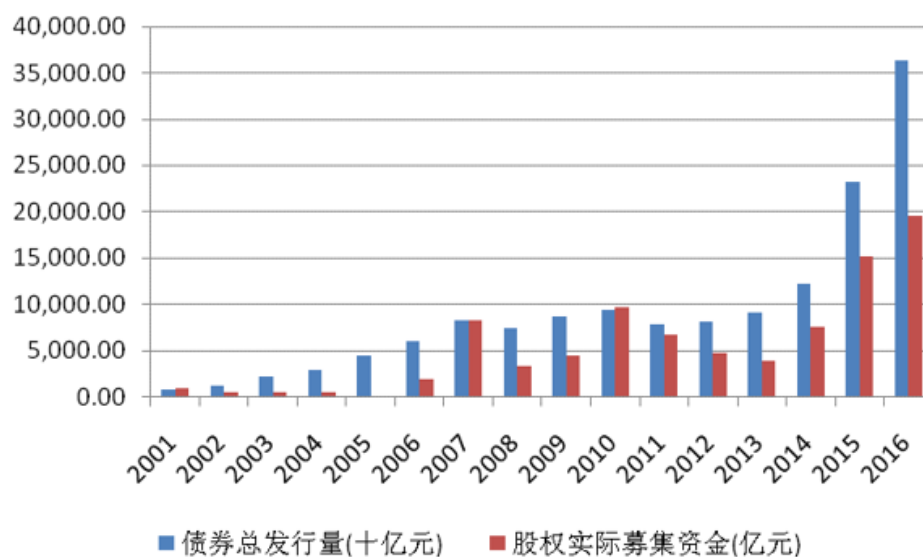
年份	家数	总资产	净资产	净资本
2008年	107	1.19	0.36	0.29
2009年	106	2.03	0.48	0.38
2010年	106	1.97	0.57	0.43

²资产和负债均扣除代理买卖证券款和代理承销证券款。

2011 年	109	1.57	0.63	0.46
2012 年	114	1.72	0.69	0.50
2013 年	115	2.08	0.75	0.52
2014 年	120	4.09	0.92	0.68
2015 年	125	6.42	1.45	1.25
2016 年	129	5.79	1.64	1.47

资料来源：Wind资讯

图1 股权融资规模和债券发行规模

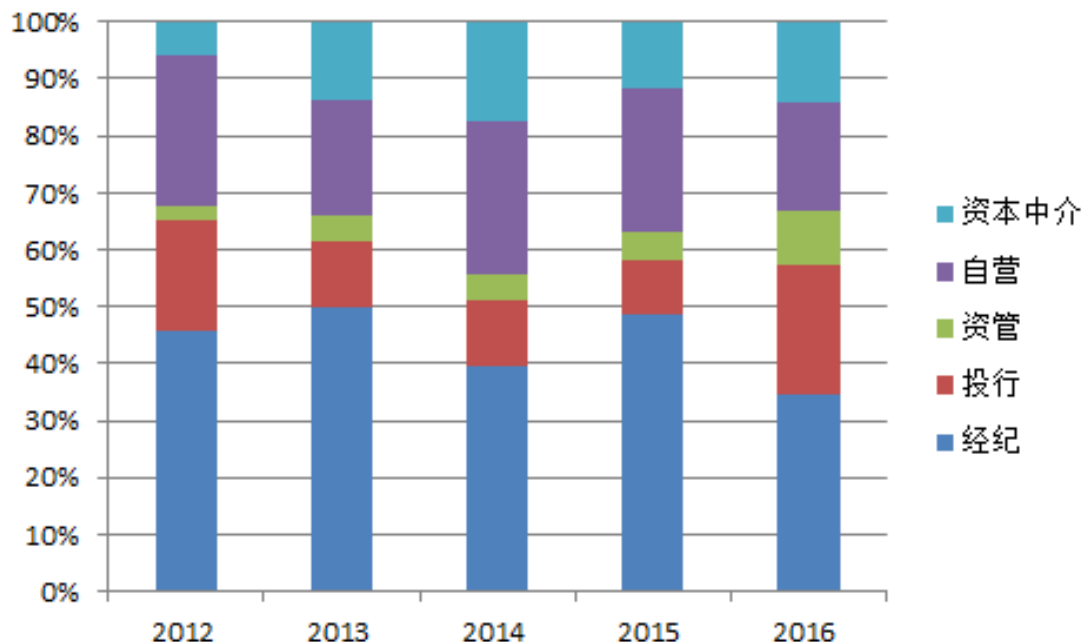


资料来源：Wind资讯

从业务创新方面看，不良资产证券化试点、绿色债券等金融产品的创新拓展了证券公司的业务渠道；个人财富管理、FICC³等业务不断推进，证券公司业务综合性水平逐渐提升；同时，证券公司与其他行业主体的业务合作模式日益丰富、经营领域逐渐扩张，这些都对其服务能力和风险管控能力提出了更高的要求。2016年6月16日，中国证券监督管理委员会公布《关于修改<证券公司风险控制指标管理办法>的决定》进一步规范了市场监管。监管的不断规范为证券行业的创新发展起到了保驾护航的作用，长期来看证券市场整体发展趋势较好，但应关注监管政策为控制风险而放缓创新业务的推进或证券公司在创新业务中因管理水平、技术水平及风控能力等滞后所产生的经营风险对短期内证券市场发展的影响。

³ FICC（Fixed Income, Currencies and Commodities）简称固定收益证券、货币及商品期货。

图2 证券公司各业务板块收入占比情况



资料来源：Wind资讯，鹏元整理

跟踪期内，受A股市场持续低迷、同质化竞争加剧等因素影响，证券公司经纪业务佣金率下降，自营业务业绩大幅下滑，业务面临转型升级压力，未来竞争或将分化

根据中国证券业协会对证券公司未经审计财务报表统计显示，2016年代理买卖证券业务收入、证券投资收益（含公允价值变动）、证券保荐与承销收入和利息净收入分别占证券公司营业收入的32.10%、17.33%、15.85%和11.64%，仍为证券公司收入的主要构成。

在A股市场持续低迷和再融资等业务监管趋严的双重压力下，我国证券市场交易规模较上年大幅下滑。同时，互联网金融的持续冲击及证券公司同质化竞争加剧使得佣金费率、融资利率降低。受上述因素影响，证券公司代理买卖证券业务收入和利息净收入分别同比下降60.87%和35.43%，降杠杆政策已初见成效，互联网金融冲击力度减弱，预计2017年代理买卖证券业务收入和利息净收入延续大幅下降趋势的可能性不大。

表4 经纪业务核心数据（单位：亿元）

经纪业务	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
总成交额	312,371	463,529	737,708	2,532,968	1,265,128
交易天数	243	238	245	244	244
日均交易额	1,285	1,948	3,011	10,381	5,185
佣金率	0.081%	0.082%	0.071%	0.053%	0.040%

资料来源：Wind资讯

证券公司证券投资业务以股票和债券投资为主，故投资收益受市场波动影响较大。

2016年股票市场整体呈小幅震荡爬升的趋势；债券市场前三季度受资金面适度宽松、资产荒、市场资金风险偏好提升的影响，债券到期收益率呈整体小幅下行的趋势，四季度受资金面收紧影响，债券到期收益率面临上行压力，2017年延续债券牛市的可能性不大。受上述因素及收益基数规模较大影响，2016年证券公司证券投资业务收入规模为568.47亿元，同比下降59.78%。

受监管政策鼓励提高直接融资比例、IPO提速、银行风控趋严等因素影响，2016年IPO发行规模和上市企业数量分别为1,387.96亿元、227家，发行规模同比下降5.47%，上市企业数同比上升1.79%；同时，由于楼市转暖导致房企大量发行公司债以及企业债发行门槛降低和审批便利化等，2016年债券市场共发行各类债券36.18万亿元，同比增长56.96%，证券公司投行业务收入达684.15亿元，同比增长28.73%。预计2017年，IPO、并购等业务行情仍相对较好，但再融资、房企融资、城投企业发行公司债等相关政策收紧、债券违约事件频发、债券市场利率上行等压力下对证券公司再融资及债券承销发行业务有不利影响。

证券公司资管收入主要包括管理费收入以及业绩报酬两大类，2016年，受业绩报酬下降影响，尽管资管业务规模有所增大，但资管收入整体呈下降趋势。

在传统业务收入持续承压、放宽境外资本参与竞争的情况下，证券公司积极谋求业务创新及转型，2016年各创新业务发展出现分化。受市场行情影响，2016年证券公司两融类业务净收入为381.79亿元，较上年下降35.43%；股票质押式回购待回购交易规模稳步增长，据Wind统计，2016年交易股份参考市值达25,001.92亿元，较上一年增长8.59%。

未来各类创新业务竞争将出现进一步分化，其中，在机构客户储备、财富管理能力、资本金实际及融资能力、投行项目储备、创新业务布局、综合化金融服务能力等方面具有优势的证券公司将在竞争中脱颖而出。

四、经营与竞争

2016年公司实现营业收入46.45亿元，同比大幅下滑31.99%。受到证券市场价格和交易量回落的影响，除投资银行业务和资管及基金管理业务之外，其余业务类别的收入均有大幅下滑。2016年公司营业收入的综合毛利率为41.71%，同比下降12.81个百分点。投资收益的减少使投资与交易业务的毛利率大幅回落，佣金费率的下降使经纪及财富管理业务的毛利率小幅下滑，收入占比最大的两项业务毛利率下滑带动公司2016年整体毛利率下滑。

表5 2015-2016 年公司营业收入构成情况（单位：亿元）

业务类别	2016 年			2015 年	
	收入	毛利率	收入同比	收入	毛利率

经纪及财富管理业务	16.45	55.64%	-45.63%	30.26	62.81%
投资银行业务	8.96	49.92%	11.10%	8.07	41.91%
投资与交易业务	10.43	15.17%	-41.37%	17.79	79.65%
资管及基金管理业务	4.42	29.94%	2.69%	4.30	28.90%
信用交易业务	5.29	90.78%	-23.91%	6.96	78.84%

资料来源：公司 2015-2016 年年报

由于股票市场价格下跌，成交量下降，2016年公司的经纪和财富管理业务收入大幅回落，市场份额也有所减少

2016年股票市场持续低迷，波动减少，国内股票市场的全年日均成交量从2015年的10,381.02亿元下降到5,184.95亿元。2016年公司代理客户的A股市场成交额为3.14万亿元，同比下降42.26%。股票市场成交量的回落对券商经纪业务收入造成直接影响，公司2016年的经纪及财富管理业务收入下降45.63%。虽然2016年公司A股经纪业务的市场份额同比上升1.233%，但全年代理买卖证券业务的市场份额同比下降到0.546%。

表6 2015-2016 年公司代理买卖证券业务及市场份额情况（单位：亿元）

项目	2016年		2015年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额
A股	31,377.31	1.233%	54,340.60	1.067%
B股	25.66	0.863%	62.80	0.849%
基金	973.88	0.437%	2,206.51	0.723%
其他	8,788.87	0.184%	8,419.53	0.320%
合计	41,165.72	0.546%	65,029.44	0.809%

注：其他类别主要包括证券回购业务和债券业务等

资料来源：公司 2016 年年报

2015年末，公司共有营业部101家，其中A类33家，B类14家，C类54家，2016年末公司共有营业部121家，其中A类29家，B类18家，C类74家，A类营业部数量大幅减少，B类、C类营业部数量显著增加⁴，营业部的轻型化趋势明显。由于新进入市场的客户以年轻人群为主，对互联网金融的认可度较高，客户接触的券商范围扩大，传统的密集营业部带来的区域优势逐步弱化，证券经纪业务的竞争更加直接和激烈，平均佣金率持续下降。公司的经纪业务主要集中在江苏本地，经纪业务收入的80%以上来自江苏省内，受互联网金融的影响较大，但公司近年通过营业部轻型化、与网络科技公司合作等方式调整经营方式，使经纪业务更加适应市场竞争。2016年，公司新客户线上开户数量占比达到98.10%，而线上交易金额占比达到95.07%。

⁴ A类营业部为重型营业部、B类营业部为中型营业部、C类营业部为轻型营业部。

表7 2015-2016 年公司代理买卖证券业务线上线下开户和交易统计

开户方式	分类	2016 年	2015 年
线上开户	开户数量（万户）	13.97	57.03
线下开户	开户数量（万户）	0.27	1.43
线上交易	股基交易金额（亿元）	30,781	54,252
	平均佣金率（‰）	0.45	0.55
线下交易	股基交易金额（亿元）	1,596	2,358
	平均佣金率（‰）	0.52	0.69

资料来源：公司提供

从客户类型看，2016年公司的机构客户和个人客户成交额均有较大幅度下降，其中机构客户和个人客户股票基金交易金额占比分别为5.00%和95.00%，公司在机构客户经纪业务方面竞争力较弱。公司借助于江苏省及周边区域的优势，在对个人客户方面保持一定的竞争力，同时，公司着力提高对机构客户的营销能力。公司在对机构客户的研究服务方面整体实力不强，但2016年进步明显。公司研究所在2016年新财富评比中荣获进步最快研究机构第一名，非银金融团队荣获新财富第二名、金牛奖第一名；电力设备荣获新财富第二名，机械团队荣获新财富第四名、金牛奖第四名，食品饮料荣获新财富第五名。研究能力的加强有助于公司进一步开拓对机构客户的证券经纪业务。

2016年公司机构客户和个人客户的佣金率均较2015年有所下滑，个人客户的平均佣金率高于机构客户。虽然机构客户是股票市场中大额交易者，但个人客户的换手率高，平均佣金率高，是公司证券经纪业务的主要收入来源。

表8 2015-2016 年公司代理买卖证券业务收入来源统计

经纪收入来源	分类	2016 年	2015 年
机构客户	股基交易金额（亿元）	1,618	2,571
	收入金额（万元）	3,989	7,375
	平均佣金率（‰）	0.25	0.29
个人客户	股基交易金额（亿元）	30,759	54,039
	收入金额（万元）	141,716	307,060
	平均佣金率（‰）	0.46	0.57

资料来源：公司提供

公司的经纪业务包括一部分期货业务，由子公司东吴期货有限公司经营。2016年东吴期货有限公司实现营业收入6.23亿元，实现利润总额0.50亿元。

随着股市价格和成交量的回落，公司经纪业务的收入相应回落。根据Wind统计，2016年全年证券行业代理买卖证券业务净收入1,052.95亿元，同比回落60.87%，公司经纪及财富管理业务收入同比下降45.63%，降幅略小于行业总体水平。2017年1-3月公司经纪业务手续费净收入2.28亿元，同比下降30.10%。

受益于新三板业务、再融资业务的增长，跟踪期内公司投资银行业务收入实现小幅增

长

据Wind统计，2016年证券行业证券承销与保荐业务净收入519.99亿元，同比增长32.14%，公司投资银行业务实现收入8.96亿元，同比增长11.10%，低于行业整体水平。公司再融资业务和新三板挂牌业务有较好的增长，IPO业务同比缩减，债券承销业务基本稳定。

在股权融资方面，2016年IPO审批速度较慢，公司IPO业务量同比下降明显，2016年全年公司过会两单IPO项目，没有项目完成发行。2016年定向增发、配股等再融资仍然是市场股权融资的主要方式，公司全年完成再融资承销金额171.21亿元，同比增长78.75%。2017年1季度，IPO审核提速，审核周期缩短，IPO发行进入宽松期，预计公司2017年的IPO承销收入将有所增长。

新三板业务是公司2016年投资银行业务的另一个增长点，2016年，公司全年承销106家，成功挂牌项目162家，年度挂牌数量从去年的行业第9名上升至第5名。公司新三板业务集中于江苏省内，围绕扶持中小企业发展的路径，提供挂牌、融资、做市、行业研究、转板及并购重组等全产业链服务，价值发现能力位于主办券商前列，2016年公司新三板业务的排名和竞争力进一步提升。

表9 2015-2016 年公司股票发行保荐及主承销业务收入情况（单位：亿元）

项目		2016年	2015年
IPO	承销金额	0.00	12.84
	保荐及主承销收入	0.17	0.96
再融资	承销金额	171.21	95.78
	保荐及主承销收入	2.65	1.01
新三板	项目数量（个）	106.00	74.00
	条线收入	1.97	1.91

资料来源：公司 2016 年年报

债券融资方面，2016年前3个季度发行利率持续处于低位，国内公司债、企业债的发行量较大，但第4季度发行利率快速回升，债券发行量受到一定影响。公司全年实现债券承销金额414.10亿元，同比增长35.03%，实现承销收入3.07亿元，同比增长8.10%。分品种看，2016年公司完成36单公司债项目，完成10单企业债项目，以及3单资产证券化产品。公司非上市公司公司债券延续了中小企业私募债的优势，完成34单非上市公司公司债券项目，同比增长30.77%。

长期来看，目前国内直接融资的比重仍然较低，随着债券市场的不断成熟，债券融资比重逐年增加。2017年1季度，随着市场信用风险事件的增多，以及货币政策的逐步收紧，债券融资的信用利差逐渐加大，综合融资成本也同比大幅上升，债券发行量将受到一定影

响。

表10 2015-2016 年公司债券发行及主承销业务收入情况（单位：亿元）

种类	项目	2016年	2015年
债券类	承销金额	414.10	306.67
	承销收入	3.07	2.84

资料来源：公司提供

受A股市场持续低迷、年末债券市场下跌影响，2016年公司投资与交易业务收入同比大幅回落，但另类投资持续盈利，为公司投资收益提供支撑

投资与交易业务即公司的自营投资业务，投资对象包括权益类证券、固定收益类证券、衍生产品和其他另类投资。2016年A股市场持续低迷，公司股票投资收益同比大幅下降，2016年末债券收益率上升，债券二级市场价格下跌，公司的债券投资收益也受到影响。据Wind统计，2016年证券行业实现证券投资收益568.47亿元，同比减少59.78%，公司合并口径实现投资与交易业务收入10.43亿元，同比减少41.37%，降幅小于行业整体水平。

从本部投资与交易业务的收入构成来看，2016年公司投资与交易业务的收入主要由债券投资和其他投资（另类投资、直接投资）贡献。公司投资的资产中债券比重最大，因此债券贡献最多的投资收益，2016年末国内债券市场出现一波快速的下跌行情，使得公司债券的投资收益同比大幅回落。股票在公司投资资产中的比重也较大，但2016年A股市场行情持续低迷，公司全年股票投资略有亏损，投资收益同比降幅最大。2016年公司的基金投资贡献投资收益0.37亿元，同比下降74.83%。其他投资包括一级市场股权投资等，受A股市场行情的直接影响较小，2016年贡献投资收益3.30亿元，成为公司重要的投资收益来源之一。

表11 2015-2016 年公司投资与交易业务的收入构成（本部口径）（单位：亿元）

资产类别	2016年	2015年
债券	4.84	10.04
股票	-0.60	8.42
基金	0.37	1.47
其他	3.30	3.73
合计	7.91	23.66

资料来源：公司提供

公司通过全资子公司东吴创新资本管理有限责任公司（以下简称“东吴创新资本”）开展另类投资业务，东吴创新资本通过合理的资金安排，对接低风险类固定收益金融产品，同时大力发展资本中介业务，回避二级市场波动。2016年，东吴创新资本实现利润总额7,301.40万元，净利润5,866.17万元。公司通过全资子公司东吴创投开展直接投资业务，

东吴创投通过不断地与多地政府、机构和大客户开展合作，搭建投资平台，即保障了资金来源，又分散了投资风险，为公司未来的业务拓展寻找新的增长点。东吴创投全年实现利润总额17,099.34万元，净利润14,220.61万元。

2016年资管和基金管理业务的收入保持增长，但增速同比回落；公司资产管理业务仍面临一定的政策风险

公司的资管和基金管理业务主要为传统的券商资管业务和公募基金类业务，其中公募基金业务由子公司东吴基金管理有限公司（以下简称“东吴基金”）经营。据Wind统计，2016年证券行业受托客户资产管理业务收入296.46亿元，同比增长7.85%，公司资管及基金管理业务实现收入4.42亿元，同比增长2.69%，增幅小于行业平均水平。资管及基金管理业务收入增速回落主要受通道费率下降、主动管理产品收益下降等因素影响。

公司的资管业务2016年受托管理资产日均规模2,498亿元，同比增长47.81%。2016年末公司受托管理资金规模为2,756.42亿元，同比增长34.46%，其中定向资管产品规模为2,516.42亿元。公司的定向资管产品以通道类业务为主，公司不承担风险，不进行主动管理，只收取一定的通道费。

2016年末，东吴基金管理的资产总规模达631.46亿元，同比增长44.05%，其中公募基金规模148.47亿元，同比增加66.66亿元，增长81.48%，专户资产规模101.51亿元，同比增加42.98亿元，增长73.43%，子公司专项资产规模381.48亿元，同比增加83.45亿元，增长28.00%。2016年末基金子公司专项资产规模占东吴基金管理资产的比重为60.41%，为东吴基金主要的管理资产类型，也是全年规模增加量最大的管理资产类型。

由于受托资产规模增长，2017年1-3月，公司实现资产管理业务手续费净收入1.02亿元，同比增长26.87%。另一方面，公司目前的资管业务中通道业务比重较高，主动管理型资产管理余额较小，若监管政策发生变动，通道业务较容易受到影响。

受融资融券规模下降影响，跟踪期内公司信用交易业务的收入同比下降，但信用风险控制较好

信用交易业务主要为个人及机构客户提供包含融资融券、股票质押式回购、约定购回等资本中介业务。资本中介业务是自2013年券商创新大会后开始发展的业务，近几年全行业业务规模快速增长。

2016年公司实现合并口径信用交易业务收入5.29亿元，同比下降23.91%。2016年末公司信用交易业务总规模359.01亿元，同比增长20.19%，其中融资融券业务规模达86.50亿元，同比减少20.63%。股票质押业务和约定购回业务方面，公司以服务实体经济为指导，重点服务苏州本地区上市公司。2016年末公司股票质押业务余额为271.25亿元，同比增长

44.58%，公司约定式购回业务余额1.26亿元，同比下降40.28%。

融资融券业务受股票市场的行情影响较大，由于目前市场中的融资融券业务以融资业务为主，股票市场上涨的过程中融资融券业务量也随之增加，而股票市场低迷时市场融资需求相应减少。2016年股票市场持续低迷，全年市场两融日均规模从2015年的13,882.41亿元下降到8,981.52亿元，公司的两融业务余额也呈相似的变化趋势。2017年1月1日-2017年5月11日，两融日均规模为9,124.51亿元，相比2016年有所增长但幅度较小。

股票质押业务受股票价格的影响，但主要取决于股票持有者的融资需求。2016年全部A股累计质押股票3,219.79亿股，同比增长54.36%，累计质押股票参考市值44,175.52亿元，同比增长6.73%，2016年市场通过股票质押融资的需求持续强劲，公司股票质押业务的规模保持增长。

信用交易业务存在一定的信用风险，跟踪期内公司对信用交易业务的风险控制力度较强。2016年股票市场波动相对较小，两融业务和股票质押业务面临的违约压力小，公司信用交易业务的信用风险较小。

总体来看，受股票市场价格回落影响，2016年证券行业的经纪业务、投资与交易业务、信用交易业务收入皆同比显著回落，投资银行业务和资管及基金管理业务收入同比小幅增长，公司的各业务板块表现与行业水平基本一致，营业收入同比出现较大幅度减少。

五、风险管理分析

跟踪期内公司保持较强的风险管理能力，资本实力继续增强，资本结构保持稳健

证券公司的业务特点决定了其风险特点，公司在经营过程中主要面临市场风险、信用风险、操作风险和流动性风险等几种风险。公司的风险管理能力较强，2016年，在由中国证券业协会评定的主要体现证券公司合规和风险管理能力的分类等级中，公司的等级继续评为A级。

中国证监会对国内证券公司各项目业务计提风险资本准备的范围涵盖经纪业务、证券承销业务、自营业务、资管业务、融资融券业务、分支机构和分公司、营业资本金等方面，其中对以上前五项目计提风险资本准备的业务采取与风险管理能力匹配的差别化管理，A、B、C、D类证券公司分别按照基准计算标准的0.3倍、0.4倍、1倍、2倍计算有关风险资本准备。公司2016年的等级分类保持为A类，其相关风险资本准备的计提比例为标准比例的0.3倍，资本利用效率较高。

2016年末公司的净资本为194.66亿元，同比增长10.84%，净资本实力继续增强但增幅

较小。由于2016年公司交易风险准备金和一般风险准备金提取金额增加⁵，2016年公司的风险覆盖率有小幅下降。2016年公司资产的增长主要为流动性较好的短期金融资产，因此流动性覆盖率显著提升，优质流动资产对资本需求的保障能力提升。2016年公司自有金融资产中固定收益类资产的配置比重显著升高，因此年末自营权益类证券及证券衍生品与净资本的比重同比下降11.84个百分点，自营非权益类证券与净资本的比重同比上升6.07个百分点，高风险资产比重下降，公司自营投资的整体风险相应下降。

表12 公司本部口径的净资本风险控制指标（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年	监管标准
净资本	194.66	175.62	-
净资产	197.94	162.39	-
风险覆盖率 ⁶	227.04%	236.62%	不低于 100%
资本杠杆率	27.32%	24.07%	不低于 8%
流动性覆盖率	250.73%	217.85%	不低于 100%
净稳定资金率	149.92%	157.05%	不低于 100%
净资本/净资产	98.34%	108.15%	不低于 40%
净资本/负债	60.89%	55.46%	不低于 8%
净资产/负债	61.91%	51.29%	不低于 20%
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	30.52%	42.36%	不高于 100%
自营非权益类证券/净资本	106.43%	100.36%	不高于 500%
融资融券的金额/净资本	79.34%	80.64%	-

注：2015年的净资本及相关比例已根据《证券公司风险控制指标管理办法》(2016年修订版)进行重述。

资料来源：公司2016年年报

跟踪期内公司的固定收益资产比重上升，整体投资组合的市场价格风险有所下降，金融资产的利率风险可控，整体市场风险有所下降

市场风险主要为公司面临的权益产品、固定收益产品、金融衍生品等金融产品的市场变动风险，具体表现为市场价格风险和利率风险。

市场价格风险主要表现为投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票、债券等，所面临的最大的市场风险为公允价值的变动。2016年末公司持有金融资产的合计公允价值为343.89亿元，占净资产的167.84%，其中以债券为主，占净资产的106.09%，比重较2015年上升22.01个百分点，金融资产的风险结构趋于稳健。公司持有的债券以信用债为

⁵ 按《证券法》、《金融企业财务规则》的要求，证券公司需要分别按税后利润的 10%提取交易风险准备金和一般风险准备金，2015 年公司利润大幅增长，因此提取的风险准备金相应增加。

⁶ 风险覆盖率=净资本/各项风险准备金之和

主，包括少量的国债和金融债，但总体风险可控；公司持有股票组合以主板蓝筹股为主，中小板、创业板股票占比20%-30%，投资风格较稳健。公司的金融资产投资风格整体较稳健，通过定期进行敏感性测试、压力测试等措施对风险进行监控，通过分级决策进行投资交易控制，通过风险价值管理进行综合风险控制，对市场价格风险的控制体系较完善。

表13 2015-2016年末公司持有的金融资产占净资产的情况（单位：亿元）

项目	2016年	占净资产	2015年	占净资产
债券	217.36	106.09%	140.86	84.08%
基金	13.66	6.66%	31.29	18.68%
股票	39.59	19.32%	42.26	25.23%
理财产品	36.93	18.03%	25.45	15.19%
其他	36.35	17.74%	37.12	22.16%
合计	343.89	167.84%	276.98	165.34%

注：以上资产包括公司资产负债表中的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产。

注2：其他类金融资产为公司与中证金（中国证券金融股份有限公司）签订的相关合同，分别于2015年7月6日和2015年9月1日出资人民币22.78亿元和人民币7.81亿元投入中证金设立的专户投资。

资料来源：公司2016年年报，鹏元整理

利率风险是指利率敏感性金融工具的公允价值及将来利息收入、利息支出等现金流受市场利率变动而发生波动的风险。公司持有的利率敏感性资产主要是银行存款、结算备付金、存出保证金、债券投资与买入返售金融资产等，利率敏感性负债主要为应付短期融资券、拆入资金、代理买卖证券款、卖出回购金融资产款等。截至2016年末，公司与利率相关的金融资产合计为865.55亿元，其中511.16亿元为1年以内金融资产，与利率相关的金融负债合计为671.51亿元，其中364.52亿元为1年以内金融负债，整体资产久期较短，利率风险可控。根据公司年报公布的测算数据，以2016年12月31日为基准，收益率曲线向上/向下平移100个基点，公司净利润将减少/增加2.62亿元，公司股东权益将减少/增加3.33亿元。

表14 公司与利率风险相关的金融资产（单位：亿元）

年份	项目	1年以内	1年至5年	5年以上	不计息	合计
2016年	金融资产	511.16	201.18	19.01	134.19	865.55
	金融负债	364.52	154.78	0.00	152.20	671.51
2015年	金融资产	505.83	105.41	33.05	142.56	786.86
	金融负债	372.43	171.87	0.00	69.53	613.83

资料来源：公司2016年年报，鹏元整理

跟踪期内公司债券余额增加，债券信用风险有所增加，但整体信用风险敞口同比下降。公司的信用风险主要源于固定收益投资、融资融券业务、约定购回业务、股票质押业务、合同履行等方面。主要表现为固定收益类违约、客户违约等对造成公司的损失的可能。

性等。

截至2016年末，公司面临的最大信用风险敞口为735.16亿元，占期末净资产的358.81%，比重较2015年末下降25.69个百分点。其中占比最大的部分为银行存款及其他货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产，分别占比26.99%、23.61%和23.10%。银行存款的信用风险很小，融出资金和买入返售金融资产都有流动性较好的资产作为质押，信用风险较小。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产带来的信用风险敞口主要为公司持有的信用债券面临的信用风险，由于债券配置比重增加，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产2016年风险敞口比重同比上升9.24个百分点。

表15 公司的最大信用风险敞口（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年
银行存款及其他货币资金	198.40	234.54
其中：客户资金存款	156.28	196.94
结算备付金	42.48	48.28
其中：客户备付金	36.51	41.75
融出资金	86.19	108.75
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	173.57	92.73
衍生金融资产	0.07	0.00
买入返售金融资产	169.80	89.23
应收款项	2.18	3.34
应收利息	7.43	3.57
存出保证金	9.39	10.13
可供出售金融资产	43.90	48.12
其他	1.74	6.52
最大信用风险敞口	735.16	645.22

注：最大信用风险敞口数据来自公司年报，与以上各项的合计数据存在四舍五入导致的尾差
 资料来源：公司2016年年报

公司的操作风险控制体系较完善，操作风险较小

操作风险是指由公司内部流程设置不完善、员工操作失误或未严格执行流程、信息系统故障或不完善，以及外部事件等导致公司损失的风险。

公司是一家成立24年、上市6年的证券公司，具备较完善的业务流程和内部控制体系。公司根据不同业务确定风险类型，制定相应的风险控制措施并通过制度予以固化；公司明确界定不同部门的职责、目标和权限，建立了相应的授权反馈制度，最大可能地减少单个操作问题的影响范围；公司具备较完善的业务电子操作系统，对信息技术风险的防范力度

较大，设备、数据、系统的安全性较高；公司通过内控制度的定期培训加强员工的风险防范意识。

公司的流动性风险控制较为有效，整体流动性风险较小

流动性风险，指公司不能以合理的价格迅速卖出或将该工具转手而使公司遭受损失的风险，以及资金不足、资金周转出现问题而产生的风险。公司的资金需求主要来自自营交易、信用交易等业务规模的扩大，以及到期债务的偿还，公司的资金流入主要包括经纪业务、投资银行业务、资产管理业务的经营收入，以及自营交易业务、信用交易业务的资金回收入和公司外部融资的资金流入。从目前公司的金融资产和金融负债结构来看，整体期限匹配程度较好，金融资产的整体流动性较好，公司的外部融资渠道较多，资金弹性较好。

表16 2015-2016 年末公司各项金融负债的未折现现金流量（单位：亿元）

项目	即期偿还	1 个月	1-3 个月	3-12 个月	1-5 年
短期借款	-	0.08	0.01	1.79	-
应付短期融资款	-	0.14	21.23	17.98	-
衍生金融负债	0.00	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	86.31	9.54	12.78	-
代理买卖证券款	195.67	-	-	-	-
应付款项	3.11	-	-	-	-
应付债券	-	0.81	1.55	26.75	161.22
其他负债（金融负债）	2.41	67.97	43.76	11.95	23.00
2016 年合计	201.18	155.32	76.08	71.25	184.23
2015 年合计	243.11	100.88	68.01	37.42	190.71

注：2016年合计数来自企业年报，与以上各项的加总数据存在四舍五入导致的尾差
 资料来源：公司2016年年报

五、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2015年至2016年审计报告及2017年未经审计的一季度报告，报告均采用新会计准则编制。公司2016年度纳入合并财务报表范围的子公司共18家，比上年度增加6家子公司，减少1家子公司，纳入合并范围的结构化主体39只（其中有11只产品已于2016年度清算）。合并范围变化明细如表4所示。

规模与盈利能力

2016年公司的资本规模继续增长，但收入和利润回落幅度较大，2017年1季度公司收入同比继续小幅下滑

随着投资与交易业务、信用交易业务等资本消耗性业务的增长，近年公司资本需求增大，2016年公司的资本规模继续增长。2016年1月，公司完成非公开发行股票3亿股，募集资金35.4亿元，2016年末净资产同比2015年末增加37.37亿元。

由于2016年A股市场持续低迷，股票市场的成交量、融资融券业务量均大幅下降，公司的经纪业务、投资与交易业务、信用交易业务受到较大影响，营业收入均有较大幅度的回落，2016年全年公司营业收入同比减少31.99%。2017年1季度，由于股市行情持续低迷，公司的经纪业务收入、投资与交易业务收入以及信用交易业务收入同比继续下降，合计营业收入同比下降4.87%。

营业收入的回落使单位运营成本增加，2016年公司的营业利润率为41.71%，同比下降12.81个百分点，略低于行业平均水平。2017年一季度，公司营业利润率与2016年基本持平。

表17 2015-2016年及2017年一季度公司主要盈利指标（单位：万元）

项目	2017年3月	2016年	2016年行业平均	2015年
净资产	2,078,201.49	2,048,921.90	4,082,049.70	1,675,236.89
净资产增长率	1.43%	22.31%	-	17.70%
营业收入	97,774.61	464,522.60	900,548.30	683,016.19
营业收入增长率	-4.87%	-31.99%	-40.07%	110.74%
营业利润	41,460.62	193,766.59	409,714.96	372,414.06
营业利润率	42.40%	41.71%	43.66%	54.52%
总资产报酬率	-	6.35%	2.68%	8.58%

注1：2017年3月的净资产增长率为基于2016年末净资产金额，营业收入增长率为基于2016年同期收入金额，总资产报酬率基于扣除代理买卖证券款和代理承销证券款的总资产金额。

注2：行业平均数据为申万III级行业证券行业的所有上市公司平均数据，其中营业利润率和总资产报酬率为整体法平均，其余数据为算术平均

资料来源：公司2015-2016年年报及未经审计的2017年一季度报告

资本结构与财务安全性

2016年公司资本实力继续增强，资本结构保持稳定，但净资本对风险资产的覆盖率略有下降

2016年末公司所有者权益总额204.89亿元，同比增长22.31%，调整后的负债总额为494.21亿元，同比增长24.14%，其中所有权益的增加主要为非公开发行股份所募集资金，

负债的增加主要为合并结构化主体产生的其他负债⁷以及少量的应付债券、买入返售金融资产等。2016年公司调整后资产负债率与2015年基本持平，资本结构保持稳健。2017年一季度，公司的资本规模和结构变化较小，相比2016年保持稳定。

从资本充足情况看，虽然2016年公司权益资本与债务资本的增长比例持平，但是公司增加的资产主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产等需要风险调整扣减的资产，公司2016年的风险覆盖率、净资本与净资产比例均有小幅下降。

表18 公司资本结构情况（单位：万元）

指标名称	2017年3月	2016年	2015年
调整后负债总额	5,010,372.19	4,942,093.50	3,981,078.93
所有者权益	2,078,201.49	2,048,921.90	1,675,236.89
调整后总资产	7,088,573.67	6,991,015.39	5,656,315.81
调整后资产负债率	70.68%	70.69%	70.38%
风险覆盖率	-	227.04%	236.62%
净资本与净资产的比例	-	98.34%	108.15%
净资本与负债的比例	-	60.89%	55.46%

注：负债总额、总资产和资产负债率都是扣除代理买卖证券款和代理承销证券款后的数值。

2015年的净资本及相关比例已根据《证券公司风险控制指标管理办法》(2016年修订版)进行重述。
 资料来源：公司2015-2016年年报及未经审计的2017年一季度报告

流动性

公司的流动资产对流动负债覆盖程度基本稳定，流动性压力较小

流动性管理是证券公司正常运营的核心要素，跟踪期内公司的流动性水平较好，资金较充足。2016年末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额为217.70亿元，占总资产的24.33%，同比上升6.68个百分点；融出资金余额为86.19亿元，占比9.63%，同比下降3.86个百分点；买入返售金融资产余额为169.80亿元，占比18.98%，同比上升7.90个百分点。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为公司持有期在6个月以内的股票、债券、基金等金融资产，由于二级市场规模较大，该部分资产的流动性较好，但存在一定的变现价值风险；买入返售金融资产为短期质押融资，流动性和安全性都较好；融出资金主要为融资融券业务中融出的资金，期限不确定，但安全性较好。

跟踪期内，公司流动资产对流动负债的覆盖比率基本稳定，流动比率从2015年末的1.66倍小幅下降到2016年末的1.56倍，公司的短期流动性压力较小。另一方面，由于长期负债的成本相对较高，对公司的流动资产的收益率提出了一定要求。

⁷ 纳入合并范围的结构化主体中应付其他投资者的负债计入其他负债。

从资金的期限匹配情况来看，跟踪期内公司的净稳定资金率⁸有所下降，长期资金对公司资金需求的保障能力略有下降。

表19 公司流动性指标

指标名称	2016 年	2015 年
流动比率	1.56	1.66
净稳定资金率	149.92%	157.05%

资料来源：公司 2015-2016 年年报

六、评级结论

跟踪期内，公司再融资承销收入显著增长，新三板业务发展较快，2016年投资银行业务收入保持增长；公司的资产管理业务规模扩大，业务收入在市场行情低迷的环境下保持增长；公司成功通过非公开发行股票融资，资本实力继续增强，各项风险指标良好，整体风险管理能力较强；在证券业协会进行的证券公司风险控制分类评比中，公司继续被评为A类券商。

另一方面，2016年公司的主要业务中经纪业务、投资与交易业务和信用交易业务受股票市场环境影响较大，收入同比大幅回落；经纪业务竞争激烈，佣金费率处于下降趋势，且存在一定的区域局限性；公司债券配置比重增加，信用风险集中。

综合分析，鹏元维持本期债券的信用等级为AAA，维持公司的主体长期信用等级为AAA，评级展望维持为稳定。

⁸ 净稳定资金率=可用稳定资金/所需稳定资金×100%

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2017 年 3 月	2016 年	2015 年	2014 年
货币资金	1,712,821.72	1,984,028.49	2,345,417.90	1,024,978.96
其中：客户资金存款	1,182,291.74	1,562,839.18	1,969,420.61	818,224.41
结算备付金	381,001.92	424,814.73	482,790.50	589,656.80
其中：客户备付金	316,226.08	365,102.89	417,493.08	476,428.50
融出资金	866,607.03	861,891.62	1,087,540.63	788,893.08
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2,216,312.73	2,176,970.57	1,422,282.75	1,731,585.44
衍生金融资产	14.60	699.65	0.36	0.00
买入返售金融资产	1,707,169.74	1,698,015.12	892,314.27	658,266.83
应收款项	41,679.74	21,805.04	33,374.35	4,487.10
应收利息	70,891.36	74,326.97	35,704.78	23,574.05
存出保证金	101,142.57	93,924.12	101,277.69	121,660.74
可供出售金融资产	1,448,831.54	1,376,404.96	1,433,788.89	596,290.03
持有至到期投资	960.08	960.88	4,580.42	5,319.55
长期股权投资	50,145.15	49,640.41	12,223.25	1,048.31
固定资产	76,059.39	77,312.61	81,076.90	82,158.34
在建工程			75.19	0.00
无形资产	17,043.23	17,795.94	16,307.15	14,717.44
商誉	23,568.51	23,568.51	23,568.51	23,568.51
递延所得税资产	42,138.52	41,835.19	16,730.22	5,959.57
其他资产	71,975.19	23,675.34	69,859.87	73,946.33
资产总计	8,828,363.04	8,947,670.17	8,058,913.65	5,746,111.10
短期借款	19,821.53	18,096.45	9,368.45	0.00
应付短期融资款	373,239.00	388,000.00	456,735.00	331,373.80
拆入资金	-	-	35,000.00	191,800.00
衍生金融负债	-	36.85	570.50	0.00
卖出回购金融资产款	885,059.20	1,082,494.58	892,645.26	1,636,195.57
代理买卖证券款	1,739,789.37	1,956,654.78	2,402,597.84	1,357,947.23
代理承销证券款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	96,561.24	103,747.14	150,548.97	65,127.40
应交税费	18,400.82	20,590.35	40,148.36	30,441.58
应付款项	7,793.10	31,059.71	7,040.55	7,041.71
应付利息	64,038.19	57,140.13	53,670.34	9,776.88

应付债券	2,095,076.36	1,747,788.35	1,646,688.28	297,579.19
递延所得税负债	1,603.92	2,200.62	961.71	268.99
其他负债	1,448,778.82	1,490,939.31	687,701.51	395,220.60
负债合计	6,750,161.56	6,898,748.28	6,383,676.77	4,322,772.96
股本	300,000.00	300,000.00	270,000.00	270,000.00
资本公积	1,176,400.29	1,176,400.29	856,467.62	856,467.62
其它综合收益	-8,572.25	-6,509.32	34,526.95	25,520.45
盈余公积	66,733.48	66,733.48	51,866.99	25,280.17
未分配利润	349,604.56	318,888.56	304,634.55	148,543.66
一般风险准备	167,498.27	167,203.94	136,495.61	82,073.82
归属于母公司所有者权益合计	2,051,664.36	2,022,716.95	1,653,991.71	1,407,885.72
少数股东权益	26,537.13	26,204.94	21,245.18	15,452.42
所有者权益合计	2,078,201.49	2,048,921.90	1,675,236.89	1,423,338.14
负债及股东权益总计	8,828,363.04	8,947,670.17	8,058,913.65	5,746,111.10

资料来源：公司 2014-2016 年年报及 2017 年未经审计的一季报

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
一、营业收入	97,774.61	464,522.60	683,016.19	324,098.25
手续费及佣金净收入	56,498.85	280,193.69	382,160.92	167,837.25
其中：经纪业务手续费净收入	22,768.36	130,016.35	264,625.41	104,792.87
投资银行业务手续费净收入	17,626.77	89,696.10	75,755.64	46,839.35
资产管理业务手续费净收入	10,183.90	22,060.63	20,667.57	10,944.25
利息净收入	-8,118.74	19,226.99	28,655.56	14,235.42
投资收益	39,650.14	173,029.30	238,397.68	133,204.52
公允价值变动收益	-4,974.07	-49,518.17	30,662.86	7,384.80
汇兑收益	2.35	267.54	116.26	3.45
其他业务收入	14,716.09	41,323.25	3,022.92	1,432.82
二、营业支出	56,313.99	270,756.01	310,602.13	181,038.18
营业税金及附加	803.44	12,277.82	41,469.16	17,905.95
业务及管理费	40,377.78	183,112.14	265,609.90	157,919.23
资产减值损失	478.26	35,076.41	2,279.70	5,212.99
其他业务成本	14,654.52	40,289.65	1,243.37	0.00
三、营业利润	41,460.62	193,766.59	372,414.06	143,060.08
加：营业外收入	197.12	6,754.17	1,890.02	2,211.75
减：营业外支出	16.57	597.53	8,577.44	392.74
四、利润总额	41,641.16	199,923.23	365,726.64	144,879.09
减：所得税费用	10,339.61	48,138.65	92,397.34	32,423.15
五、净利润	31,301.56	151,784.57	273,329.30	112,455.94
减：少数股东损益	291.23	1,955.72	2,479.81	910.73
归属于母公司所有者的净利润	31,010.33	149,828.85	270,849.49	111,545.21

资料来源：公司 2014-2016 年年报及 2017 年未经审计的一季报

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
一、经营活动产生的现金流量：				
收取利息、手续费及佣金的现金	118,143.19	523,266.06	690,522.41	265,447.72
拆入资金净增加额	-	-	-	176,200.00
回购业务资金净增加额	-	-	-	986,977.52
融出资金净减少额		225,932.98	-	-
代理买卖证券收到的现金净额	-		1,044,650.61	725,896.51
收到其他与经营活动有关的现金	28,101.96	894,559.16	319,054.51	347,162.72
经营活动现金流入小计	146,245.16	1,643,758.21	2,054,227.53	2,501,684.47
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净减少额	79,347.44	658,553.98	262,236.05	1,492,542.30
融出资金净增加额	4,724.86	-	299,246.05	549,478.55
代理买卖证券支付的现金净额	216,865.41	445,943.06	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	37,845.85	129,419.02	181,061.77	64,587.18
拆入资金净减少额	-	35,000.00	156,800.00	-
回购业务资金净减少额	207,058.16	597,543.65	998,983.62	-
支付给职工以及为职工支付的现金	32,232.50	134,938.31	108,156.19	67,083.44
支付的各项税费	13,773.32	106,800.60	135,967.45	41,931.47
支付其他与经营活动有关的现金	135,861.93	154,219.38	92,377.67	185,414.80
经营活动现金流出小计	727,709.48	2,262,418.00	2,234,828.79	2,401,037.74
经营活动产生的现金流量净额	-581,464.32	-618,659.79	-180,601.25	100,646.73
二、投资活动产生的现金流量：				
收到其他与投资活动有关的现金	56.05	1,584.69	62.41	811.91
投资活动现金流入小计	56.05	1,584.69	62.41	811.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,029.17	15,341.22	15,302.65	9,684.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金	504.74	27,003.17	10,910.54	6,846.01
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,533.91	42,344.40	26,213.20	16,530.67
投资活动产生的现金流量净额	-1,477.86	-40,759.71	-26,150.79	-15,718.77
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	345,935.20	3,637.54	511,700.00
取得借款收到的现金	215,239.00	16,000.00	8,000.00	-
发行债券收到的现金	347,288.00	817,996.22	2,266,735.00	331,373.80
收到其他与筹资活动有关的现金	-	19,144.54	1,368.45	-

筹资活动现金流入小计	562,527.00	1,199,075.96	2,279,740.99	843,073.80
偿还债务支付的现金	272,695.68	794,731.22	791,373.80	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,911.08	146,984.25	66,663.49	35,858.99
支付其他与筹资活动有关的现金	-	19,072.91	2,289.27	11,767.00
筹资活动现金流出小计	294,606.76	960,788.38	860,326.56	47,625.99
筹资活动产生的现金流量净额	267,920.24	238,287.58	1,419,414.43	795,447.81
四、汇率变动对现金的影响	2.35	801.91	131.53	3.45
五、现金及现金等价物净增加额	-315,019.59	-420,330.01	1,212,793.92	880,379.23
加：期初现金及现金等价物余额	2,408,843.23	2,818,139.10	1,605,345.18	724,965.95
六：期末现金及现金等价物余额	2,093,823.64	2,397,809.09	2,818,139.10	1,605,345.18

资料来源：公司 2014-2016 年年报及 2017 年未经审计的一季报

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
净利润	151,784.57	273,329.30	112,455.94
加：资产减值准备	35,076.41	2,279.70	5,212.99
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,043.22	7,661.31	7,333.05
无形资产摊销	2,792.57	2,311.69	1,508.94
长期待摊费用摊销	1,257.91	1,790.89	2,119.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	37.97	150.78	-273.20
利息支出	62,442.14	77,008.75	23,958.02
投资损失	-1,909.52	-264.40	-17,174.19
递延所得税资产减少	-25,104.97	-10,770.65	377.47
递延所得税负债增加	1,238.91	692.72	268.99
经营性应收项目的减少	-1,282,998.84	-1,078,568.93	-2,843,399.83
经营性应付项目的增加	428,679.83	543,777.59	2,808,259.48
经营活动产生的现金流量净额	-618,659.79	-180,601.25	100,646.73

资料来源：公司 2014-2016 年年报

附录四 主要财务指标表

项目	2017 年 3 月	2016 年	2015 年	2014 年
调整后资产负债率	70.68%	70.69%	70.38%	67.56%
风险覆盖率	-	227.04%	236.62%	316.42%
净资本/净资产	-	98.34%	108.15%	63.18%
净资本/负债	-	60.89%	55.46%	34.95%
净资产/负债	-	61.91%	51.29%	55.31%
流动比率	-	1.56	1.66	1.45
调整后总资产（亿元）	708.86	699.10	565.63	438.82
调整后总负债（亿元）	501.04	494.21	398.11	296.48

注：2015 年的净资本及相关比例已根据《证券公司风险控制指标管理办法》(2016 年修订版)进行重述

资料来源：公司 2014-2016 年年报，以及未经审计的 2017 年一季报，鹏元整理

附录五 截至2016年12月31日纳入合并范围的子公司（单位：万元）

子公司名称	业务性质	股权比例	注册资本	取得方式
东吴期货有限公司	期货经纪、投资咨询	89.80%	50,000.00	购买
东吴基金管理有限公司	基金募集、销售、管理	70.00%	10,000.00	购买
上海东吴玖盈投资管理有限公司	投资管理及咨询，实物投资等	100.00%	10,000.00	设立
东吴创业投资有限公司	创业投资、投资咨询	100.00%	120,000.00	设立
东吴创新资本管理有限责任公司	投资管理、投资咨询	100.00%	200,000.00	设立
上海新东吴优胜资产管理有限公司	资产管理	70.00%	2,000.00	设立
东吴创业投资（徐州）有限责任公司	创业投资、投资咨询	100.00%	1,000.00	设立
东吴并购资本管理（上海）有限公司	投资管理、投资咨询	100.00%	2,000.00	设立
东吴并购股权投资基金（上海）合伙（有限合伙）	投资管理、投资咨询	100.00%	10,000.00	设立
昆山东吴阳澄投资管理有限公司	投资管理	80.00%	100.00	设立
东吴证券中新（新加坡）有限公司	投资管理	75.00%	1,000.00(新加坡元)	设立
昆山东吴阳澄创业投资中心（有限合伙）	投资管理、投资咨询	50.50%	5,000.00	设立
苏州东吴城市建设资产管理有限公司	投资管理、资产管理、投资咨询、市场营销策划	100.00%	200.00	设立
宁波梅山保税港区东吴丹生创业投资合伙企业（有限合伙）	创业投资及相关咨询服务	48.00%	8,000.00	设立
苏州工业园区东并投资管理有限公司	投资管理、投资咨询	100.00%	100.00	设立
东吴证券（香港）金融控股有限公司	投资	100.00%	10,000.00（万港币）	设立
东吴（香港）投资有限公司	投资	100.00%	50,000.00（万港币）	设立
东吴国际资本有限责任公司	投资	100.00%	5.00（万美元）	设立

资料来源：公司 2016 年年报

附录六 主要财务指标计算公式

科目调整	调整后总资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
	调整后总负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
资金成本	主要债务资本	卖出回购金融资产款+短期借款+应付短期融资款+拆入资金+应付债券
	主要债务资本利息支出	卖出回购金融资产利息支出+短期借款利息支出+短期融资款利息支出+拆入资金利息支出+应付债券利息支出
	主要债务资本资金成本	主要债务资本利息支出/[（期初主要债务资本+期末主要债务资本）/2]
规模与盈利能力	总资产报酬率	（利润总额+利息支出-客户资金利息支出）/[（年初总资产+年末总资产）/2]*100%，其中，总资产=资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款
资本结构与财务安全	资产负债率	（负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）*100%
流动性	流动比率	流动比率=（流动资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（流动负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）*100%
	净稳定资金率	净稳定资金率=（可用稳定资金/所需稳定资金）*100%，其中可用稳定资金是在持续压力情景下，能确保在1年内都可作为稳定资金来源的权益类和负债类资金，所需稳定资金等于证券公司各类资产或表外风险暴露项目与相应的稳定资金需求系数乘积之和

附录七 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

二、债务人主体长期信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。