

信用评级公告

联合〔2023〕3324号

联合资信评估股份有限公司通过对东兴证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持东兴证券股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“20东兴G4”“20东兴G6”“21东兴G1”“21东兴G2”“21东兴G4”“22东兴G1”“22东兴G2”“22东兴G3”“22东兴G4”“22东兴G5”“22东兴G6”信用等级为AAA，维持“23东兴证券CP001”信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年五月二十九日

东兴证券股份有限公司

公开发行债券2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
东兴证券 股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 东兴 G4	AAA	稳定	AAA	稳定
20 东兴 G6	AAA	稳定	AAA	稳定
21 东兴 G1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 东兴 G2	AAA	稳定	AAA	稳定
21 东兴 G4	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G2	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G3	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G4	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G5	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东兴 G6	AAA	稳定	AAA	稳定
23 东兴证券 CP001	A-1	稳定	A-1	稳定

债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期 兑付日
20 东兴 G4	10.00	10.00	2023/08/13
20 东兴 G6	14.10	14.10	2023/10/27
21 东兴 G1	16.60	16.60	2024/07/07
21 东兴 G2	8.20	8.20	2026/07/07
21 东兴 G4	9.00	9.00	2024/08/10
22 东兴 G1	20.00	20.00	2025/04/19
22 东兴 G2	16.00	16.00	2025/06/07
22 东兴 G3	20.00	20.00	2023/07/13
22 东兴 G4	11.50	11.50	2023/10/25
22 东兴 G5	8.50	8.50	2025/10/24
22 东兴 G6	13.00	13.00	2025/11/08
23 东兴证券 CP001	10.00	10.00	2024/04/09

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 5 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
证券公司主体信用评级方法	V4.0.202208
证券公司主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对东兴证券股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为国内综合性上市券商之一，股东背景很强，具备完整的证券业务板块，整体竞争实力很强。截至 2022 年末，公司资本实力较强，资产流动性很好，资本很充足。

同时，联合资信也关注到经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响；受证券市场波动影响，2022 年，公司收入与利润规模下滑。

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的稳步推进及股东的继续支持，公司整体竞争实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 东兴 G4”“20 东兴 G6”“21 东兴 G1”“21 东兴 G2”“21 东兴 G4”“22 东兴 G1”“22 东兴 G2”“22 东兴 G3”“22 东兴 G4”“22 东兴 G5”“22 东兴 G6”的信用等级为 AAA，维持“23 东兴证券 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

- 股东背景很强，股东能够对公司形成较大支持。**公司控股股东中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“中国东方”）是经国务院批准，由财政部、全国社会保障基金理事会共同发起设立的中央金融企业，综合竞争力很强，对公司支持力度较大。公司作为中国东方内部重要的战略组成部分，可以充分共享中国东方及其下属公司范围内的产品、客户、渠道、资金等方面资源。
- 行业综合竞争力很强。**公司是全国综合性上市证券公司，自身资本实力很强，已形成了多元化业务格局和全国性业务布局，各主要业务板块竞争力均处于行业中上游，整体竞争实力很强。
- 融资渠道畅通，资产流动性及资本充足性很好。**公司作为上市证券公司，融资渠道通畅且多元化，截至 2022 年末，公司资产流动性很强，整体资本充足性很好。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2	
			行业风险	3	
		自身竞争力	公司治理	2	
			风险管理	2	
			业务经营分析	2	
			未来发展	2	
			盈利能力	2	
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1	
			杠杆水平	2	
			流动性因素	1	
		指标评级		AAA	
个体调整因素：无			--		
个体信用等级			AAA		
外部支持调整因素：无			--		
评级结果			AAA		

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张晨露 薛峰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-8567 9696

传真：010-8567 9228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址：www.lhratings.com

关注

- 公司经营易受环境影响。**经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响。受证券市场波动影响，2022 年，公司收入及利润规模下滑，盈利水平下降。
- 关注股票质押资产减值风险及债权类资产信用风险。**2022 年，公司持续压降股票质押业务规模，计提减值准备较充分，但仍存在较大规模违约资产，且部分项目处于诉讼阶段，需对后续处置情况保持关注。近年来，市场信用风险事件多发，公司持有较大规模的固定收益类证券及信用业务债权资产，需对相关资产信用风险保持关注。
- 公司内控管理水平仍需不断提升。**行业严监管态势持续，对公司内控和合规管理带来的压力增加。2023 年 3 月，公司因在执行泽达易盛（天津）科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市项目中，涉嫌保荐、承销及持续督导等业务未勤勉尽责，被中国证监会立案调查，需关注该事件对公司经营产生的相关影响。

主要财务数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
自有资产（亿元）	703.66	784.16	855.08	/
自有负债（亿元）	491.81	517.23	594.20	/
所有者权益（亿元）	211.85	266.93	260.89	265.04
优质流动性资产/总资产（%）	26.13	21.53	20.47	/
自有资产负债率（%）	69.89	65.96	69.49	/
营业收入（亿元）	56.87	53.76	34.29	9.31
利润总额（亿元）	19.45	20.03	5.51	2.69
营业利润率（%）	34.31	37.27	16.02	34.21
净资产收益率（%）	7.42	6.90	1.96	0.84
净资本（亿元）	178.64	217.52	205.58	/
风险覆盖率（%）	277.78	317.39	317.37	/
资本杠杆率（%）	22.99	27.09	24.14	/
短期债务（亿元）	306.82	356.72	434.54	/
全部债务（亿元）	458.34	485.18	558.82	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据除非特别说明均为合并口径；2. 本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 2023 年一季度数据相关指标未年化；4. 本报告中，“/”表示该项数据未获取

资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/11/1	刘嘉 薛峰	证券公司主体信用评级方法（V4.0.202208） 证券公司主体信用评级模型（打分表） (V4.0.202208)	阅读全文
AAA	稳定	2015/9/21	周馗 张祎	(原联合信用评级有限公司)证券公司资信评级方法（2014 年）	阅读全文
AA+	稳定	2013/5/10	田兵 秦永庆 陶亮	证券公司（债券）资信评级（2003 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受东兴证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

东兴证券股份有限公司

公开发行债券 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于东兴证券股份有限公司（以下简称“公司”或“东兴证券”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

东兴证券是 2008 年经中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）和中国证券监督管理委员会批准，由中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“中国东方”）作为主要发起人设立的全国性综合类证券公司。公司于 2015 年 2 月在上海证券交易所上市（股票简称“东兴证券”，股票代码“601198.SH”）。经历次增资，截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为 27.58 亿元。2021 年 10 月，公司完成非公开发行 4.74 亿股 A 股股票，募集资金净额 44.74 亿元（其中计入股本 4.74 亿元，计入资本公积 40.00 亿元），公司注册资本增加至 32.32 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 32.32 亿元，中国东方持股比例为 45.00%，

为公司控股股东；中国东方由财政部控股（财政部持股比例为 71.55%），公司实际控制人为财政部。截至 2023 年 3 月末，公司前十大股东所持公司股份均无被质押情况。

表 1 截至 2023 年 3 月末公司前五大股东及持股比例

股东	持股比例 (%)
中国东方资产管理股份有限公司	45.00
江苏省铁路集团有限公司	4.92
山东高速股份有限公司	3.71
香港中央结算有限公司	1.55
上海工业投资（集团）有限公司	1.49
合计	56.67

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

公司主要业务包括财富管理业务、自营投资业务、投资银行业务、资产管理业务以及包含境外业务、期货、另类投资、私募基金管理在内的其他业务等。截至 2022 年末，公司共设有 17 家分公司和 75 家证券营业部，分布于全国各主要省市，其中福建省营业部数量较多，为 34 家；拥有全资一级子公司 5 家，详见表 2。截至 2022 年末，公司合并口径在职员工合计 3124 人。

公司注册地址：北京市西城区金融大街 5 号（新盛大厦）12、15 层；法定代表人：李娟。

表 2 截至 2022 年末公司一级子公司情况

子公司全称	简称	主营业务	注册资本（亿元）	持股比例 (%)
东兴期货有限责任公司	东兴期货	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理	5.18	100.00
东兴证券投资有限公司	东兴投资	对金融产品的投资、项目投资、股权投资	20.00	100.00
东兴资本投资管理有限公司	东兴资本	投资管理；投资顾问；股权投资；受托管理股权投资基金；财务顾问服务	5.00	100.00
东兴证券（香港）金融控股有限公司	东兴香港	投资控股；香港证监会核准的第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）、第 6 类（就机构融资提供意见）、第 9 类（提供资产管理）	15.00（港币）	100.00
东兴基金管理有限公司	东兴基金	公开募集证券投资基金管理、基金销售	2.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况见下表，跟踪债券余额合计 156.90 亿元，募集资金均已按指定用途使

用完毕；除债券“22 东兴 G2”“22 东兴 G5”“22 东兴 G6”尚未到首次付息日、债券“22 东兴 G3”“22 东兴 G4”“23 东兴证券 CP001”到期一次还本付息外，本次跟踪的其他债券均在

付息日正常付息。

表 3 本次跟踪债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 东兴 G4	10.00	10.00	2020/08/11	3 年
20 东兴 G6	14.10	14.10	2020/10/23	3 年
21 东兴 G1	16.60	16.60	2021/07/05	3 年
21 东兴 G2	8.20	8.20	2021/07/05	5 年
21 东兴 G4	9.00	9.00	2021/08/06	3 年
22 东兴 G1	20.00	20.00	2022/04/15	3 年
22 东兴 G2	16.00	16.00	2022/06/02	3 年
22 东兴 G3	20.00	20.00	2022/07/05	371 天
22 东兴 G4	11.50	11.50	2022/10/20	366 天
22 东兴 G5	8.50	8.50	2022/10/20	3 年
22 东兴 G6	13.00	13.00	2022/11/04	3 年
23 东兴证券 CP001	10.00	10.00	2023/04/07	365 天

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠

加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

2022 年国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023 年，证券公司预计将延续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提

高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，证券市场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023年证券行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3734>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为32.32亿元，控股股东中国东方持股比例为45.00%，公司实际控制人为财政部。

2. 企业规模和竞争力

公司资本实力很强，主要业务行业中上游水平，具有很强的经营实力。

公司是全国综合性上市证券公司之一，可为投资者提供综合性的证券金融服务。2020—2021年，公司净资本规模及各项业务排名均处于行业中上游水平。截至2022年末，公司合并资产总额1017.53亿元，母公司口径净资本205.58亿元，整体规模排名行业上游。从经营业绩及各项业务条线来看，公司收入实现情况及各主要业务板块在行业内排名均处中上游，综合竞争力很强。

表4 公司主要业绩排名（单位：名）

项目	2020年	2021年
净资本	28	24
营业收入	26	30
证券经纪业务收入	29	38
客户资产管理业务收入	25	42
投资银行业务收入	16	19
融资融券业务利息收入	23	24
证券投资收入	35	52

注：2022年业绩排名暂未公布

资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名情况，联合资信整理

3. 企业信用记录

企业过往债务履约情况良好，间接融资渠道畅通。

根据公司提供的人民银行征信报告，截至2023年3月15日查询日，公司已结清的信贷业务为正常类，过往债务履约情况良好，无未结清信贷交易。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至2022年末，公司已获得银行授信规模合计1082.64亿元，已使用率不超过15%。公司授信充足，间接融资渠道畅通。

七、管理分析

2022年以来，部分董事、监事、高级管理人员发生变动，对公司经营无不利影响；2022年公司内控管理架构无重大变化水平，仍需进一步提升。

2022年，公司内控管理架构及制度体系无重大变化。

2022年以来，公司部分董事、高级管理人员发生变动，但对公司经营无不利影响。董事会方面，2022年10月公司原董事长魏庆华因年龄原因辞去公司相关职务，经公司股东大会及董事会决议选举李娟为公司董事长；2023年3月原独立董事郑振龙、张伟因任职期限届满辞去相关职务，董事会将尽快提名新的独立董事候选人并提交公司股东大会选举。监事会方面，2022年5月，张威辞去监事职务，因公司监事会成员人数仍满足要求，公司监事未进行增补；2022年10月职工监事郝洁辞去公司职工监事职务，补选刘勇刚任公司职工监事。高管人员变动方面，2022年12月，公司聘任舒晖任投资总监；2023年1月公司原副总经理、合规总监、首席风险官赵慧文女士因工作变动辞去相关职务，公司董事会聘任公司副总经理刘亮先生担任公司合规总监、首席风险官。

李娟女士，1970年出生，博士研究生学历，高级经济师。曾任中国银行股份有限公司总行国际部法律处主任科员、法律事务部咨询处主

任科员；中国东方总裁办公室法律处副经理、处置审查办公室法律处经理，法律事务部助理总经理、副总经理、总经理，天津办事处总经理，机构管理部负责人，北京市分公司总经理；邦信资产管理有限公司董事长。2022年10月起任公司董事长。

监管措施和处罚方面，2022年11月，北京证监局指出东兴基金由董事长代行合规负责人职务时间已超过6个月，针对上述问题，东兴基金已完成整改并向北京证监局报送备案。

此外，2023年3月，公司因在执行泽达易盛（天津）科技股份有限公司（以下简称“泽达易盛”）首次公开发行股票并在科创板上市项目中，涉嫌保荐、承销及持续督导等业务未勤勉尽责，被中国证监会立案调查。截至报告出具日，上述案件仍在调查中，公司财务状况稳健，经营情况正常，联合资信将持续关注该事件进展及其对公司经营影响。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，受证券市场行情波动影响，公司营业收入和利润总额下降；2023年一季度，公司收入和利润规模同比有所增加。公司主营业务易受经济环境、证券市场及监管政策的影响，

未来经营业绩存在波动性。

2022年，公司营业收入同比下降36.21%，主要系证券市场行情波动较大导致财富管理业务、自营业务以及子公司形成的其他业务收入下降所致；公司实现净利润总额5.17亿元，同比下降68.70%，净利润降幅高于营业收入主要系营业支出降幅较小。2022年公司营业收入及净利润降幅均大于行业平均水平（分别为-21.38%和-25.54%）

从收入构成来看，2022年，财富管理业务（含经纪及信用交易业务）仍为公司第一大收入来源，收入规模有所下降但收入贡献度有所提升；投资银行业务与自营业务仍为公司重要收入来源，投资银行收入规模与收入贡献度有所提升，自营投资业务收入规模与收入贡献度有所下滑；资产管理业务收入规模及占比小幅回升，收入贡献度较低；2022年，公司其他业务收入规模明显下降，主要系东兴期货仓单业务规模大幅减少和东兴投资收入降低所致，其他业务对公司收入贡献占比明显下降。

2023年1—3月，公司实现营业收入9.31亿元，同比增长31.61%，主要系投资收益较上年同期大幅增长所致。在营业收入增长带动下，公司实现净利润2.20亿元，同比大幅增长633.15%，增幅远大于营业收入主要因为上年同期权益投资亏损导致净利润基数较低。

表5 公司营业收入结构

业务类型	2020年		2021年		2022年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
财富管理业务	19.77	34.77	21.99	40.90	16.81	49.04
自营业务	13.69	24.07	7.50	13.95	3.51	10.23
投资银行业务	11.00	19.35	7.57	14.08	9.08	26.48
资产管理业务	5.28	9.28	0.92	1.70	1.03	3.00
其他业务	7.13	12.53	15.79	29.37	3.86	11.25
营业收入合计	56.87	100.00	53.76	100.00	34.29	100.00

注：财富管理业务包含经纪业务及信用交易业务；资产管理业务包括本部资产管理业务及公募基金管理业务；其他业务包括期货业务、另类投资业务、私募基金管理业务、境外业务及其他待分摊项目

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2. 业务运营

2022年，公司代理买卖证券业务受股票市场行情波动的影响较大，业务收入有所下滑。

公司根据行业发展趋势，不断优化大财富条线准事业部制管理模式建设，完善分支机构管理体系。公司持续拓展分支机构数量，优化网点布局，2022年11月，公司库尔勒石化大道营业部完成注销。截至2022年末，公司下辖17家分公司及75家营业部，其中公司在福建省内营业部共34家，在福建省内具有较强区域竞争优势。公司持续推进“战略引领，数字驱动，平台赋能，协同创新，共建智慧东兴”IT战略目标，推动公司财富管理业务数字化转型。2022年，公司加强

拓展互联网渠道引流，互联网渠道开户量同比增长76.97%，“东兴198”APP交易量占比同比增长7.19%。2022年“东兴198”APP获“新浪财经最受用户喜爱APP奖”等多项业内重要奖项

公司证券经纪业务收入主要来自于代理买卖证券业务。受市场交投活跃度下降影响，2022年公司股票、基金代理买卖交易额有所下降，同比下降19.77%，市场份额下滑至0.55%。受交易额下滑影响，2022年公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）同比下滑25.15%至6.54亿元。

2022年，公司代销金融产品规模和收入分别同比下降16.14%和15.87%。

表6 公司证券经纪业务情况

项目	2020年	2021年	2022年
股票、基金代理买卖交易量（亿元）	32,051.19	33,903.93	27,200.95
市场份额（%）	0.73	0.61	0.55
证券经纪业务净收入（含席位租赁）（亿元）	8.97	8.74	6.54
代销金融产品金额（亿元）	66.84	66.02	/
代销金融产品收入（亿元）	0.47	0.63	0.53

注：“代销金融产品金额”及“代销金融产品净收入”数据系财务报告口径

资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

2022年，受证券市场行情影响，公司融资融券规模和收入有所下降；公司股票质押业务规模进一步压降，但仍存在较大规模违约资产，减值计提较充分，需关注后续的处置回收情况。

公司信用交易业务主要包括融资融券业务和股票质押业务。

融资融券业务方面，截至2022年末，融资融券业务余额较上年末下降11.19%；2022年，融资融券业务收入同比下降8.14%。

股票质押回购业务方面，自2018年以来，股票市场持续低迷，信用风险暴露有所增加，加之

“股票质押新规”和“减持新规”的出台对股票质押业务进行了规范。在此背景下，公司逐步收回到期项目款项、压降业务规模，股票质押业务规模持续下降，2022年末规模降至17.51亿元。2022年公司股票质押业务收入同比增长131.34%至1.55亿元，主要系公司持续推动存风险化解处置工作，回收罚息所致。

截至2022年末，随着公司信用交易业务余额规模有所下降，公司信用业务杠杆率有所下降，整体看，公司信用业务杠杆水平一般。

表7 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	期末余额	收入	期末余额	收入	期末余额	收入
融资融券业务	171.46	10.41	189.29	12.19	168.11	11.21
股票质押回购业务	24.13	1.72	18.83	0.67	17.51	1.55
合计	195.59	12.14	208.12	12.86	185.62	12.77
期末信用业务杠杆率（%）	94.67		79.65		72.36	

资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

2022年，公司无新增自有资金股票质押风险项目。截至2022年末，公司股票质押式回购业务已发生信用减值资产（计提第三阶段信用减值准备）账面余额为18.01亿元，计提减值准备余额12.95亿元，计提减值准备较充分，但需对未来股票质押业务是否存在进一步减值计提的情况保持关注。

2022年，公司股权承销业务发展较好，带动公司投资银行业务收入增长；但受债券市场整体发行规模增长趋缓的影响，公司债券承销规模有所下降。

公司的投资银行业务分部主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2022年，投资银行业务收入同比上升6.41%，主要系股权融资业务收入上升所致。

2022年，公司不断优化股权融资业务结构，积极推进IPO业务，IPO主承销规模合计117.55亿元，同比增长105.79%，带动公司股权融资业务主承销收入增长42.35%。根据公司年报，2022年度公司股权主承销规模（不含可交债和并购重组配套融资）行业排名第18位，较上年排名上升1名；IPO主承销规模行业排名第11位；公司A股股票主承销收入行业排名第12位，较上年排名上升7位；总体竞争力提高。

债券融资业务方面，2022年，债券市场整体发行规模增长趋缓，在此背景下，公司债券融资承销规模同比下降41.66%，债券融资收入同比下降39.14%。

财务顾问业务方面，2022年，公司完成新三板公司股份发行3次，较去年增加1次；2022年，公司累计融资金额0.30亿元，与去年持平。

表8 公司投资银行业务情况（单位：亿元）

业务类型	2020年		2021年		2022年	
	承销金额	承销收入	承销金额	承销收入	承销金额	承销收入
股权	203.74	8.17	108.54	5.28	169.83	7.52
其中：IPO	94.49	6.90	57.12	4.73	117.55	7.05
再融资	109.25	1.27	51.42	0.55	52.28	0.47
债券	744.58	3.06	834.30	2.73	486.69	1.66
小计	848.09	11.23	942.34	8.01	656.52	9.18
财务顾问	/	1.36	/	1.88	/	1.36
合计	/	12.59	/	9.89	/	10.54

注：1. 债券承销金额包含公司债、企业债、金融债、ABS（资产支持证券）、MTN（中期票据）、PPN（非公开定向债务融资工具）、CP（短期融资券）、ABN（资产支持票据）和CLO（信贷资产证券化）；2. 承销金额按照承销商实际配额统计，如果未公布实际配额，则联席主承销商主承销金额以总发行规模/联席家数计算；3. 再融资包含公开增发、配股、非公开发行、可转债、可交债及优先股等

资料来源：公司定期报告、公司提供、联合资信整理

2022年，公司自营业务规模有所增加，投资结构始终以固定收益类为主，但受市场行情波动影响，公司权益投资业绩表现不佳，自营投资业务收入下降。

公司的自营业务包括权益类投资业务、固定收益类投资业务和场外衍生品业务。

权益类投资方面，公司自营业务部门采用股票、期权、期货、可转债、货币基金、场外基金等多元化投资手段；同时，利用股指期货进行套保，控制风险敞口。此外，证券投资部与公司信用与机构业务部、投资银行总部、销售交易部进行协同工作，探索创新业务模式。固定收益投

资方面，公司坚持“稳中求进”的基调，扩大利率债和中高等级债券的投资规模，并结合固定收益类衍生品开展量化策略交易。衍生品业务方面，公司坚持“创新”定位，以市场为导向，进一步丰富产品线；公司场外期权、收益互换、浮动收益凭证的累计新增交易规模连续三年超过百亿。

2022年，自营投资业务收入同比下降53.20%，主要系全年证券市场大幅波动导致权益投资收益下降所致。

截至2022年末，公司自营业务规模较2021年末增长18.04%；债券始终是公司最主要的投

资标的，其投资规模及占比均有所上升。公司债券投资以中高等级信用债和利率债投资为主，2022年末投资债券中利率债及AAA信用债合计占比70%以上。由于股票市场震荡频繁，公司股票投资业绩不佳，2022年以来，公司调整投资策略，大幅收缩股票投资业务，同时适当收缩基金投资规模。公司银行理财产品及资管产品的总体投资规模变化不大。其他类投资主要包括永续债、证券投资等，2021年末其他投资下降主要是公司赎回证金投资产品，2022年末，公司其他

类投资规模较上年末上升113.82%，主要系公司增加永续债投资所致。

截至2022年末，公司自营权益类证券及证券衍生品/净资本和自营非权益类证券及其衍生品/净资本指标均有所上升，两项指标均优于监管标准（≤100%和≤500%）。

截至2022年末，公司其他债权投资中已发生信用减值资产（计提第三阶段信用减值准备）账面原值1.18亿元，已计提减值准备1.08亿元。

表9 公司自营投资业务结构

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券	270.75	60.71	321.71	65.09	448.49	76.87
股票	32.96	7.39	48.02	9.72	5.67	0.97
基金	70.84	15.88	78.84	15.95	58.51	10.03
资管计划	13.58	3.05	10.10	2.04	21.15	3.62
银行理财	15.64	3.51	16.01	3.24	7.77	1.33
其他	42.24	9.47	19.56	3.96	41.82	7.17
合计	446.00	100.00	494.25	100.00	583.41	100.00
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）		26.84		19.22		21.49
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）		203.48		195.91		264.17

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2022年，公司资产管理业务继续进行业务结构调整，资产管理业务规模和收入有所下滑，截至2022年末以集合资产管理业务为主。

2022年，证券公司资产管理业务继续进行回归业务本源、服务实体经济的战略转型，行业资产管理规模下降。在此环境下，公司资产管理业务加强合规经营，推进业务结构持续转型。截至2022年末，公司资产管理业务规模较上年末下降55.75%，2022年资产管理业务净收入同比

下降27.78%。

公司资产管理业务产品分为集合资产管理计划、定向资产管理计划和专项资产管理计划。2022年，受收益互换新规影响，公司本部定向资产管理规模有所下滑，专项资产管理规模明显下降，业务结构由专项资产管理业务为主转为以集合资产管理业务为主。截至2022年末，公司本部资产管理业务均为主动管理型产品。

表10 公司资产管理业务发展情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)
集合资产管理业务	177.55	29.57	103.98	25.05	110.07	59.93
定向资产管理业务	146.76	24.44	119.02	28.68	42.38	23.08
专项资产管理业务	276.11	45.99	192.01	46.27	31.22	17.00
合计	600.42	100.00	415.01	100.00	183.66	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2022年，公司旗下期货与公募基金业务发展较好，另类投资、境外业务和私募基金业务则有所亏损。

公司的其他业务分部主要包括期货业务、另类投资业务、私募基金管理业务、境外业务和公募基金管理业务，对应的运营主体分别为东兴期货、东兴投资、东兴资本、东兴香港和东兴基金。

东兴期货是公司全资子公司，截至2022年末注册资本5.18亿元。截至2022年末，东兴期货管理的资管产品共10只，总规模26.09亿元。2022年，东兴期货日均权益54.85亿元。截至2022年末，东兴期货总资产56.73亿元，净资产7.25亿元；2022年，东兴期货实现营业收入6.15亿元，利润总额0.19亿元。

东兴投资是公司全资另类投资子公司，开展股权投资业务，截至2022年末注册资本20.00亿元，存续13个股权投资项目，投资规模合计9.55亿元。截至2022年末，东兴投资总资产15.28亿元，净资产14.14亿元；2022年实现营业收入-1.90亿元，利润总额-2.03亿元，亏损主要系股权投资市场整体回归平稳、热度下降，投资回报减少，及科创板跟投项目市值波动所致。

东兴资本是公司全资子公司，于2018年获得私募基金管理人资格，截至2022年末注册资本5.00亿元。截至2022年末，东兴资本共存续管理7支私募股权基金，其中所投资的3个项目已分别在科创板和创业板上市，1个项目已通过科创板股票上市委员会审议，1个项目已在全国股份转让系统挂牌，1个项目已提交香港联合交易所主板IPO申报。截至2022年末，东兴资本总资产4.20亿元，净资产3.80亿元。2022年，东兴资本实现营业收入-0.14亿元，利润总额-0.31亿元，亏损主要系受股权投资市场整体回归平稳、热度下降，投资回报减少所致。

公司境外业务通过全资子公司东兴香港开展。截至2022年末，东兴香港注册资本15.00亿港元，总资产39.06亿元（人民币，下同），净资产4.38亿元；2022年，东兴香港实现营业收入-0.63亿元，利润总额-1.63亿元，发生亏损的主要

原因系东兴香港受海外市场经济环境欠佳影响所致。

东兴基金成立于2020年，主要负责开展公募基金管理业务，截至2022年末注册资本2.00亿元。截至2022年末，东兴基金管理总规模为223.78亿元，较上年末增长68.99%，非货币基金管理规模为108.78亿元，较上年末增长35.90%。截至2022年末，东兴资产总资产2.65亿元，净资产2.31亿元；2022年，东兴基金实现营业收入1.28亿元，利润总额0.16亿元。

3. 未来发展

公司战略定位明确，制定的措施可行性较高，有助于公司目标的实现和竞争力的提升。但另一方面，近年来证券市场波动加剧、金融监管趋严以及证券行业同质化竞争日益加剧给公司部分战略目标的实现带来一定挑战。

结合资本市场发展和证券行业创新发展趋势，公司以“大投行、大资管、大财富”为基本战略，贯彻以客户为中心的经营理念，通过投研引领、打造多元化产品中心、并与东方广泛协同，旨在发展成为一家具有差异化竞争力和先进企业文化的资产管理公司系特色券商。未来，公司将围绕“以客户为中心”的经营理念，回归金融本质，打通资金端和融资端。充分发挥投研引擎作用，构建多层次、定制化、全资产的产品体系；大力发展资产管理业务，持续提升公募、私募主动管理能力；加大渠道能力建设，加快财富管理向“买方理念”模式转型升级；巩固投行业务优势，充分发挥投行牵引作用，带动公司机构业务发展；自营业务坚定去方向性转型，获取长期稳定收益；深化中国东方协同，主动融入资产管理公司业务链，以资产证券化、并购重组为突破口，实现资产管理、财富管理、投资银行业务联动，打造资产管理公司系券商差异化特色。同时，加快数字化建设，赋能业务运营与发展，优化资源配置，不断增强资本实力，多措并举实现公司高质量发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年度财务报表和 2023 年一季度财务报表，其中 2020 年财务报表由德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计，2021—2022 年财务报表由普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计，均出具了无保留审计意见，2023 年一季度财务报表未经审计。

从合并范围来看，公司 2022 年无新设及注销子公司，合并范围变化均为新设立及清算特殊目的主体。截至 2022 年末，公司纳入合并的一级子公司 6 家、结构化主体 31 个(合并结构化主体的总资产为 54.58 亿元)。合并范围变动对财务数据的影响较小。

2022 年，公司不存在会计政策、估计变更、会计差错更正的情况。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 1017.53 亿元，其中客户资金存款 117.27 亿元；负债总额 756.65 亿元，其中代理买卖证券款 162.39 亿元；所有者权益 260.89 亿元，其中归属于母公司所有者权益 260.51 亿元；母公司口径净资本 205.58 亿元。2022 年，公司实现营业收入 34.29 亿元，利润总额 5.51 亿元，净利润 5.17 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 5.17 亿元；经营活动产生的现金流量净额 113.75 亿元，期

末现金及现金等价物净减少 43.09 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 986.22 亿元，其中客户资金存款 115.87 亿元；负债总额 721.18 亿元，其中代理买卖证券款 161.28 亿元；所有者权益 265.04 亿元，其中归属于母公司所有者权益 264.67 亿元；2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.31 亿元，利润总额 2.69 亿元，净利润 2.20 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 2.19 亿元；经营活动产生的现金流量净额 11.77 亿元，期末现金及现金等价物净增加额-8.33 亿元。

2. 资金来源与流动性

随着业务的发展，2022 年末，公司负债规模有所增加，杠杆水平有所上升，但仍属一般；公司债务结构以短期债务为主且占比有所提升，要求公司较好进行流动性管理。2023 年 3 月末，公司负债规模小幅下降。

截至 2022 年末，公司负债总额合计 756.65 亿元，其中自有负债占比 78.53%；公司自有负债主要由卖出回购金融资产款、应付债券构成，分别占比 44.49% 和 36.58%，并包含少部分拆入资金、应付短期融资款等。

随着债券质押式正回购业务规模增长，2022 年末公司卖出回购金融资产款同比增长 61.25%。随着公司已发行债券的到期偿付，2022 年末公司应付债券同比下降 13.66%。

表 11 公司负债情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
负债总额	651.90	722.72	756.65	721.18
自有负债	491.81	517.23	594.20	/
其中：卖出回购金融资产款	101.58	163.96	264.38	260.70
应付债券	258.94	251.75	217.35	197.60
应付短期融资款	66.47	24.88	22.93	13.58
非自有负债	160.09	205.49	162.45	/
其中：代理买卖证券款	159.23	201.33	162.39	161.27
全部债务	458.34	485.18	558.82	/
其中：短期债务	306.82	356.72	434.54	/
长期债务	151.52	128.46	124.29	/
短期债务占比 (%)	66.94	73.52	77.76	/
自有资产负债率 (%)	69.89	65.96	69.49	/

净资本/负债（母公司口径）（%）	38.89	45.05	36.55	/
净资产/负债（母公司口径）（%）	45.97	54.91	47.25	/

资料来源：公司财务报告、公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

从杠杆水平来看，截至 2022 年末，公司自有资产负债率增至 69.49%，较上年末上升 3.53 个百分点，属行业一般水平。母公司口径的净资本/负债指标和净资产/负债指标均有所下降，公司债务负担略有上升。

从全部债务来看，截至 2022 年末，公司全部债务规模较上年末同比增长 15.18% 至 558.82 亿元，其中短期债务占比提升至 77.76%，较上年末上升 4.24 个百分点。

从债务到期分布来看，截至 2022 年末，公司到期债务（不含租赁负债及交易性金融负债）期限主要集中在 1 年（含）内，规模为 419.81 亿元，占比为 77.71%；除去由于债券质押回购业务产生的卖出回购金融资产，公司 1 年以内到期的有息债务占比 28.77%，需持续关注公司流动性管理情况。

表 12 截至 2022 年末公司债务到期期限分布情况

到期期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	419.81	77.71
1~2 年（含 2 年）	54.01	10.00
2 年以上	66.42	12.29
合计	540.24	100.00

注：上表金额剔除了“租赁负债”和“交易性金融负债”

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额为 721.18 亿元，较上年末下降 4.69%，主要系应付债券、应付短期融资款以及拆入资金减少所致。

公司流动性指标整体表现很好，资产流动性很强。

截至 2022 年末，公司优质流动性资产占总资产比重较高；流动性覆盖率和净稳定资金率处于很好水平；具体来看，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强，长期稳定资金支持公司业务发展的能力很强。

表 13 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
优质流动性资产/总资产（%）	26.13	21.53	20.47
流动性覆盖率（%）	235.70	344.56	239.35
净稳定资金率（%）	168.37	163.23	183.18

注：优质流动性资产/总资产为联合资信根据公司风险控制指标监管报表相关数据计算得出

资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

3. 资本充足性

2022 年末，公司所有者权益小幅下降，主要风险控制指标均持续优于监管预警标准及监管标准，整体资本充足性较好；2023 年一季度末，所有者权益规模及构成较上年末变动不大。

截至 2022 年末，公司所有者权益合计 260.89 亿元，较上年末下降 2.26%，主要系市场公允价值下跌导致其他综合收益亏损增加所致；归属于母公司所有者权益 260.51 亿元，其中实收资本占比 12.41%、资本公积占比 52.83%、盈余公积占比 7.27%、一般风险准备占比 13.05%、未分配利润占比 15.85%，权益结构较上年末无

重大变动，公司所有者权益的稳定性较好。公司 2022 年度利润分配的现金分红金额为 8.40 亿元，占上年度归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 50.87%，分红力度较大。

从主要监管指标来看，截至 2022 年末，公司净资本规模小幅下降，风险覆盖率趋于稳定，资本杠杆率有所下降。截至 2022 年末，公司各项风险控制指标符合监管要求。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益合计 265.04 亿元，较上年末小幅增长 1.59%，所有者权益结构较上年末变动不大，权益稳定性较好。

表14 公司风险控制指标情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末	监管标准	预警指标
净资本(亿元)	178.64	217.52	205.58	--	--
净资产(亿元)	211.16	265.13	265.74	--	--
各项风险资本准备之和(亿元)	64.31	68.53	64.78	--	--
风险覆盖率(%)	277.78	317.39	317.37	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率(%)	22.99	27.09	24.14	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产(%)	84.60	82.04	77.36	≥20.00	≥24.00

资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

4. 盈利能力

2022年，公司收入及利润同比下降，盈利能力有所下滑，整体盈利能力尚可。2023年一季度，公司收入及利润总额同比好转。

2022年，公司营业收入同比下降36.21%，详见经营概况处分析。

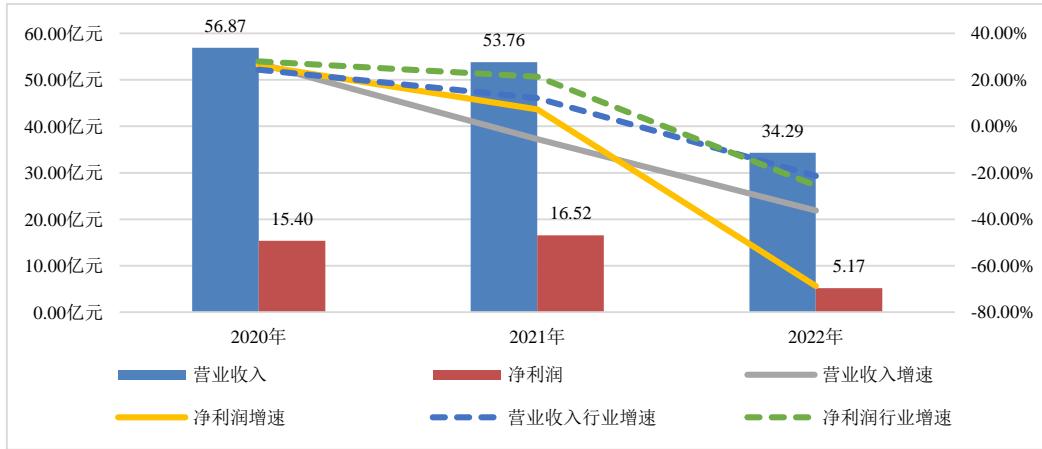
2022年，公司营业支出为28.80亿元，同比下降14.60%，主要系东兴期货仓单业务规模减少导致其他业务成本下降所致。公司营业支出主要由业务及管理费和其他业务成本构成，2022年分别占比83.04%和16.90%；其中业务及管理费主要为人力成本，较上年变化不大，其他业务成本主要为仓单业务成本，同比下降58.23%。公司信用减值损失以股票质押式回购

业务减值和金融工具减值损失为主，随着存量风险项目处置回收，2022年，公司信用减值损失冲回0.30亿元。2022年，受营业收入下降影响，公司营业费用率和薪酬收入比同比上升。

受收入及支出变化的综合影响，2022年，公司实现利润总额与净利润分别为5.51亿元和5.17亿元，分别同比上年下降72.52%和68.70%。从盈利指标来看，2022年，公司自有资产收益率和净资产收益率降幅较大，主要系利润降幅加大所致，整体盈利能力指标表现较弱。

2023年1—3月，公司实现营业收入9.31亿元，同比增长31.61%，公司净利润2.20亿元，同比大幅增长633.15%；同期，公司净资产收益率（未年化）为0.84%。

图4 公司营业收入和净利润情况



资料来源：证券业协会、公司财务报告，联合资信整理

表15 公司盈利指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业费用率(%)	40.54	44.66	69.74	54.01
薪酬收入比(%)	27.87	29.04	44.66	/
营业利润率(%)	34.31	37.27	16.02	34.21
自有资产收益率(%)	2.24	2.22	0.63	/

净资产收益率（%）	7.42	6.90	1.96	0.84
净资产收益率行业排名（名）	33	38	/	/

注：2023年一季度数据相关指标未年化

资料来源：公司财务报告、证券业协会证券公司经营业绩排名，联合资信整理

从同行业对比来看，在可比证券公司中，公司杠杆水平低于样本企业平均水平，盈利能力

稳定性、盈利能力均弱于样本企业均值。

表16 证券公司行业2022年财务指标比较

企业名称	净资产收益率（%）	自有资产收益率（%）	营业费用率（%）	盈利稳定性（%）	自有资产负债率（%）
平安证券股份有限公司	10.11	2.42	35.53	12.86	75.84
信达证券股份有限公司	9.76	2.84	56.71	19.28	69.14
方正证券股份有限公司	5.12	1.52	66.09	21.72	70.92
上述样本企业平均值	8.33	2.26	52.78	17.95	71.97
东兴证券	1.96	0.63	69.74	44.78	69.49

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

5. 或有事项

公司存在一定诉讼风险。

截至2022年末，公司不存在对外担保情况。

截至2022年末，公司不存在涉及金额超过2022年末净资产的5%，且作为被诉方的重大未决诉讼。

此外，因泽达易盛事件，2023年4月28日，上海金融法院对12名投资者共同起诉泽达易盛等11名被告的证券虚假陈述责任纠纷立案。公司作为泽达易盛首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构、主承销商、持续督导机构，是上述11名被告之一。截至2023年4月28日，上述12名投资者的合计诉讼请求金额为82.15万元，对公司本期利润或期后利润无重大影响，但鉴于上述诉讼案件尚未开庭审理，最终涉诉金额存在不确定性，暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。

十、外部支持

中国东方作为全国性金融资产管理公司之一，其很强的金融背景和综合竞争力为公司的发展提供较大的支持。

公司控股股东中国东方是经国务院批准，由财政部、全国社会保障基金理事会共同发起设立的中央金融企业。其资产管理规模大，与政

府、大型企业集团和各类金融机构合作关系紧密，目前业务涵盖不良资产经营、保险、银行、证券、基金、信托、信用评级和海外业务等，拥有很强的金融背景和综合竞争力。中国东方发展情况良好，综合竞争力很强。截至2022年末，中国东方资产总额12478.86亿元，净资产1568.73亿元。2022年，中国东方实现营业收入954.19亿元，净利润35.07亿元。

公司作为中国东方内部重要的战略组成部分，可以充分共享中国东方及其下属公司范围内的产品、客户、渠道等资源，受股东支持力度较大。

十一、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般；但考虑到公司股东背景很强，自身在资本实力和行业竞争力等方面的优势，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

截至2023年3月末，公司母公司口径存续的普通债券余额合计176.90亿元。

截至2022年末，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额未能对公司全部债务完全覆盖，整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 17 公司债券偿还能力指标

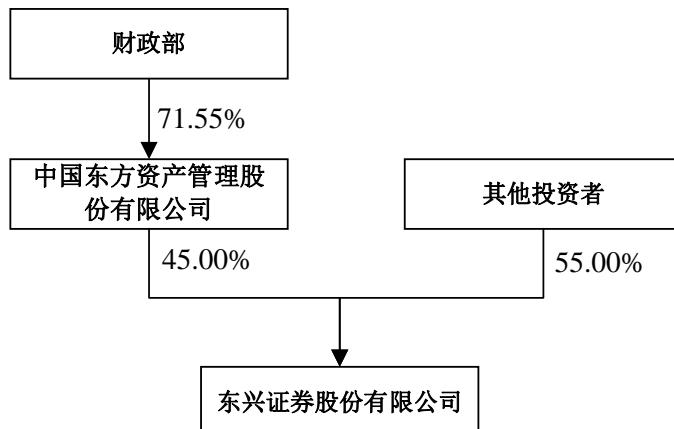
项目	2022年
全部债务（亿元）	558.82
所有者权益/全部债务（倍）	0.47
营业收入/全部债务（倍）	0.06
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.36

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十二、结论

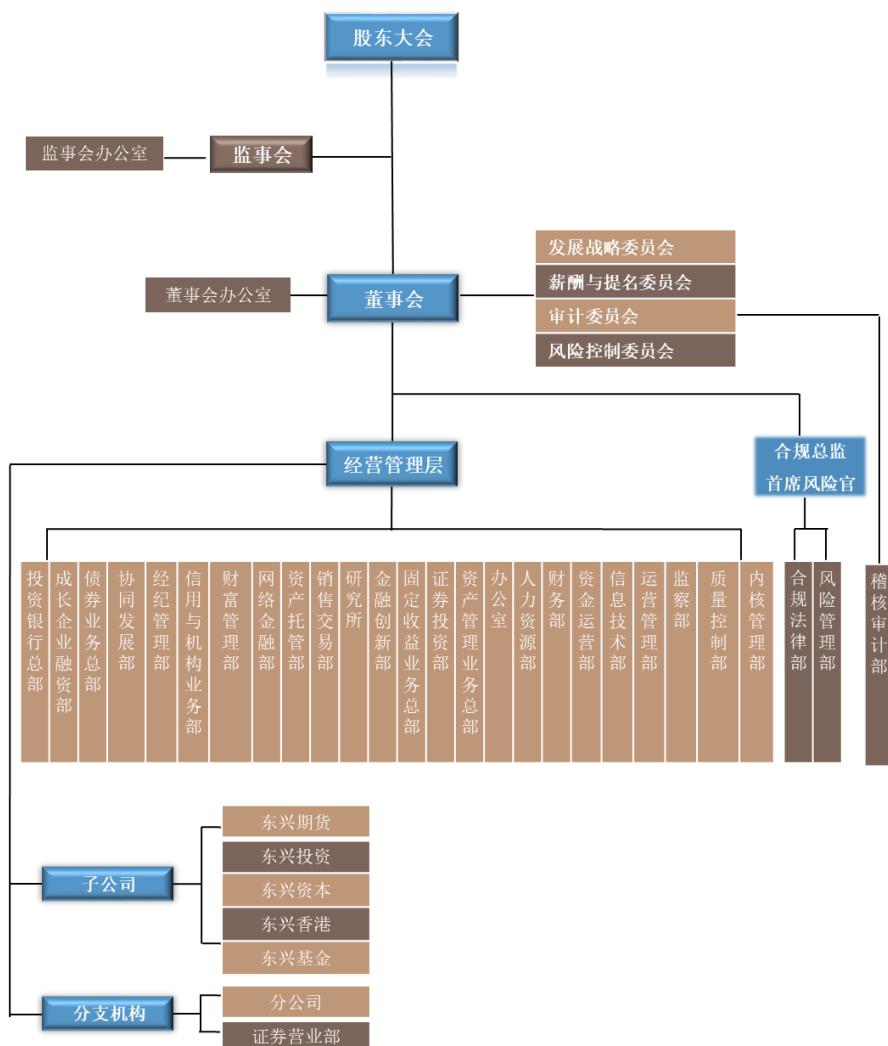
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 东兴 G4”“20 东兴 G6”“21 东兴 G1”“21 东兴 G2”“21 东兴 G4”“22 东兴 G1”“22 东兴 G2”“22 东兴 G3”“22 东兴 G4”“22 东兴 G5”“22 东兴 G6”的信用等级为 AAA，维持“23 东兴证券 CP001”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末东兴证券股份有限公司股权结构图



资料来源：公司定期报告，联合资信整理

附件 1-2 截至 2022 年末东兴证券股份有限公司组织结构图



注：上图仅包含公司一级控股子公司情况

资料来源：公司提供

附件 2 东兴证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
自有资产（亿元）	703.66	784.16	855.08	/
自有负债（亿元）	491.81	517.23	594.20	/
所有者权益（亿元）	211.85	266.93	260.89	265.04
优质流动性资产/总资产（%）	26.13	21.53	20.47	/
自有资产负债率（%）	69.89	65.96	69.49	/
营业收入（亿元）	56.87	53.76	34.29	9.31
利润总额（亿元）	19.45	20.03	5.17	2.69
营业利润率（%）	34.31	37.27	16.02	34.21
营业费用率（%）	40.54	44.66	69.74	54.01
薪酬收入比（%）	27.87	29.04	44.66	/
自有资产收益率（%）	2.24	2.22	0.63	/
净资产收益率（%）	7.42	6.90	1.96	0.84
盈利稳定性（%）	20.45	13.72	44.78	/
净资本（亿元）	178.64	217.52	205.58	/
风险覆盖率（%）	277.78	317.39	317.37	/
资本杠杆率（%）	22.99	27.09	24.14	/
流动性覆盖率（%）	235.70	344.56	239.35	/
净稳定资金率（%）	168.37	163.23	183.18	/
信用业务杠杆率（%）	94.67	79.65	72.36	/
短期债务（亿元）	306.82	356.72	434.54	/
长期债务（亿元）	151.52	128.46	124.29	/
全部债务（亿元）	458.34	485.18	558.82	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据除非特别说明均为合并口径；2.本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) /上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^ (1/(n-1)) -1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

信用等级	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 4-3 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-4 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素, 未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定, 未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素, 未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估, 未来信用等级可能调升、调降或维持