内部编号:2026060033

东吴证券股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

项目负责人：魏昊 weihao@shxsj.com
项目组成员：王春苗 wangchunmiao@shxsj.com

评级总监：熊荣萍

联系电话：(021) 63501349

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站：www.shxsj.com

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2026)100041】

评级对象：东吴证券股份有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪	前次跟踪	首次评级
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
22 东吴 02	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定/AAA/ 2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 10 日
23 东吴 01	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定/AAA/ 2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 28 日
24 东吴 01	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定/AAA/ 2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 1 月 19 日
24 东吴 02	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定/AAA/ 2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 3 月 18 日
25 东吴 01	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定/AAA/ 2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 4 月 3 日
25 东吴 02	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 26 日
25 东吴 03	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 26 日
25 东吴 04	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2025 年 7 月 30 日
25 东吴 05	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2025 年 9 月 24 日
25 东吴 S1	AAA/稳定/A-1/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/A-1/2025 年 10 月 20 日
26 东吴 01	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2026 年 1 月 14 日
26 东吴 02	AAA/稳定/AAA/ 2026 年 6 月 5 日	-	AAA/稳定/AAA/2026 年 1 月 14 日

跟踪评级观点

主要优势：

- 外部支持。作为苏州市财政局下属的重要金融类公司，东吴证券经纪业务在区域市场具有较强的竞争地位，能够获得地方政府的信用支持。
- 畅通的资本补充渠道。作为上市证券公司，东吴证券资本补充渠道较通畅，近年来资本补充较为及时，为业务开展奠定较好的基础。
- 业务基础较好。东吴证券业务资质较齐全，并依托于苏州地区优越的经济环境，主要业务位居行业上游水平，具有较好的发展基础。
- 业务结构较均衡。东吴证券整体业务结构较为均衡，多项业务的市场竞争力较强。

主要风险：

- 宏观经济风险。当前我国经济正处在结构调整和增速换挡的阶段，经济增长压力较大，证券业运营风险较高。
- 市场竞争风险。近年来，国内证券公司同质化竞争较严重，各项业务市场竞争激烈，东吴证券持续面临市场竞争压力。
- 自有资金运用风险。东吴证券的自有资金在自营投资业务的投入较大，受市场信用风险持续暴露和股票二级市场大幅波动影响，公司面临一定的市场和信用风险管控压力。
- 杠杆经营持续考验风险管理能力。信用交易业务易受市场行情波动影响的特点将持续挑战东吴证券的外部融资管理能力和流动性风险管控能力。

评级关注：

- 2026 年 3 月 14 日，东吴证券发布《东吴证券股份有限公司关于披露发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告》；2026 年 6 月 3 日，东吴证券发布《东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》。东吴证券拟通过发行股份及支付现金的方式购买常州投资集团有限公司等 60 名交易对方持有的东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”）83.68%的股份，若上述收购完成，东海证券将成为东吴证券的控股子公司。目前相关交易尚未完成，结果仍存在不确定性。

跟踪评级结论

通过对东吴证券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持其 AAA 主体信用等级。认为上述公司债券还本付息安全性极强，并维持上述公司债券 AAA 信用等级；认为上述短期公司债券还本付息安全性极强，并维持上述短期公司债券 A-1 信用等级。

未来展望

本评级机构预计东吴证券信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

① 公司经营规模或市场地位显著下滑；

② 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化；

③ 公司财务状况出现明显恶化。

主要财务数据及指标

项　目	2023 年	2024 年	2025 年
总资产（亿元）	1,574.95	1,778.05	2,162.19
总资产*（亿元）	1,267.33	1,319.61	1,546.71
股东权益（亿元）	402.92	422.59	437.58
净资本（亿元）	261.46	283.45	288.12
营业收入（亿元）	112.81	70.71	90.30
净利润（亿元）	20.12	23.89	35.72
总资产份额[%]	1.33	1.38	1.46
营业收入份额[%]	2.78	1.57	1.67
资产负债率*[%]	68.21	67.98	71.71
短期债务/有息债务[%]	72.86	74.06	77.61
净资本/自营证券 [%]	28.76	29.33	26.33
货币资金*/短期债务[%]	5.87	5.20	4.59
流动性覆盖率[%]	214.25	298.18	248.25
风险覆盖率[%]	241.82	286.07	273.68
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	0.98	2.38	2.19
综合投资收益/营业收入[%]	30.69	65.45	66.45
业务及管理费/营业收入[%]	34.54	53.96	47.15
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.83	2.04	1.37
平均资产回报率[%]	1.76	1.85	2.49

注 1：根据东吴证券经审计的 2023-2025 年度财务报告等整理、计算；受 2025 年会计政策变更影响，2024 年数据采用 2025 年审计报告期初重述数据。

注 2：本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成。

注 3：受《证券公司风险控制指标计算标准规定》影响，2024 年的风险控制指标采用 2025 年审计报告更新数据。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（证券行业）FM-JR002（2026.3）

评级要素		风险程度
初始信用级别		**aaa**
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		**aaa**
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		**AAA**

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（证券行业）FM-JR002（2026.3）

评级要素	风险程度

调整因素：（无）

支持因素：（+0）

东吴证券作为苏州市财政局下属的重要金融类公司，能够获得地方政府的信用支持。

同类企业比较表

企业名称（简称）	2025 年/末主要经营及财务数据					
	股东权益（亿元）	净利润（亿元）	资产负债率*(%)	平均资产回报率（%）	风险覆盖率（%）	净稳定资金率（%）
国金证券	356.88	22.91	64.98	2.48	642.32	166.50
国元证券	381.50	24.27	73.27	1.36	191.29	147.62
平安证券	551.45	60.12	76.64	1.75	303.45	208.35
东吴证券	437.58	35.72	71.71	2.49	273.68	169.89

注 1：国金证券全称为国金证券股份有限公司，国元证券全称为国元证券股份有限公司，平安证券全称系平安证券股份有限公司。

注 2：风险覆盖率及净稳定资金率为母公司口径，其余指标为合并口径。

注 3：国元证券和平安证券为公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照东吴证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)、东吴证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)、东吴证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)、东吴证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)、东吴证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)、东吴证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)和东吴证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)（分别简称 22 东吴 02、23 东吴 01、24 东吴 01、24 东吴 02、25 东吴 01、25 东吴 02、25 东吴 03、25 东吴 04、25 东吴 05、25 东吴 S1、26 东吴 01、26 东吴 02）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“公司”）提供的经审计的 2025 年财务报表及相关经营数据，对东吴证券的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债券概况

债券名称	发行规模（亿元）	余额（亿元）	票面利率（%）	起息日	到期日
22 东吴 02	4.00	4.00	3.47	2022-02-25	2027-02-25
23 东吴 01	30.00	30.00	2.80	2023-07-17	2026-07-17
24 东吴 01	30.00	30.00	2.53	2024-03-06	2027-03-06
24 东吴 02	30.00	30.00	2.45	2024-04-12	2027-04-12
25 东吴 01	40.00	40.00	1.97	2025-04-24	2028-04-24
25 东吴 02	25.00	25.00	1.83	2025-06-09	2028-06-09
25 东吴 03	10.00	10.00	1.97	2025-06-09	2030-06-09
25 东吴 04	26.00	26.00	1.83	2025-08-21	2026-10-21
25 东吴 05	30.00	30.00	1.77	2025-10-15	2026-11-13
25 东吴 S1	30.00	30.00	1.72	2025-11-06	2026-09-10
26 东吴 01	27.00	27.00	1.88	2026-01-26	2029-01-26
26 东吴 02	10.00	10.00	2.03	2026-01-26	2031-01-26

资料来源：wind

发行人信用质量跟踪分析

数据基础

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对东吴证券 2023-2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对东吴证券 2025 年财务报表进行了

审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司的财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

会计政策变更方面，2022 年发布的《企业会计准则解释第 16 号》规定，对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，不适用豁免初始确认递延所得税的规定。上述规定自 2023 年 1 月 1 日起施行，但由于东吴证券递延所得税的会计政策与《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”一致，因此该解释的执行对公司的财务状况和经营成果没有重大影响。2024 年，公司未发生会计政策变更。2025 年发布的《标准仓单相关会计处理实施问答》要求，企业在期货交易场所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具》的规定进行会计处理，企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述企业准则实施问答的有关规定，并对可比期间财务报表数据进行追溯调整，上述会计政策变更对公司 2024 年 12 月 31 日合并资产负债表及 2024 年度合并利润表各项目的影响汇总如下：

图表 2. 受会计政策变更影响的报表项目名称和影响金额（单位：元）

项目	会计政策变更的影响		
	调整前	调整金额	调整后
合同负债	34,905,151.14	-24,336,283.19	10,568,867.95
其他负债	857,727,751.89	24,336,283.19	882,064,035.08
投资收益	2,200,830,573.92	-27,818,116.22	2,173,012,457.70
其他业务收入	4,453,459,418.88	-4,434,331,702.36	19,127,716.52
其他业务成本	4,474,782,930.10	-4,462,149,818.58	12,633,111.52

资料来源：东吴证券

注 1：该会计政策变更对公司 2024 年度的利润总额和净利润以及 2024 年 12 月 31 日的资产总额和负债总额均没有影响。

注 2：该会计政策变更对公司 2024 年度和 2025 年度的营业收入、营业成本计量口径有较大影响，重述值与 2024 年度之前的数据不具有可比性。

合并范围方面，2025 年，东吴证券未新设或注销子公司；公司依据昆山高新科创投资中心（有限合伙）（以下简称“昆山高新”）2025 年度修订的合伙协议，不再将昆山高新纳入合并范围。公司根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》，对于公司作为管理人或投资人，且综合评估公司因持有投资份额而享有的回报以及作为结构化主体管理人的管理人报酬将使本集团面临可变回报的影响重大的结构化主体进行了合并。

业务

1. 外部环境

（1） 宏观因素

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，我国经济有望保持稳定增长，长期向好的基本面依然稳固。

2026 年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经

济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026 年我国经济有望继续保持稳定增长：深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

详见《2026 年第一季度宏观经济分析及展望》

（2） 行业因素

我国证券行业受到高度监管，整体信用质量较为稳定；但证券公司对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，经营业绩受市场景气度影响波动较大。

我国证券行业受到高度监管，证券公司在市场准入、业务经营和日常管理等方面受到全面监管。近年来，证券行业监管重点集中在加强监管执法、建立严格和规范的法律制度环境，放开准入、扩大开放等方面，证券行业以及金融市场的规范程度不断提升。2025 年以来证监会延续分类监管和做优做强思路，引导证券公司差异化经营，支持头部券商通过并购重组做优做强，行业集中度将进一提升。证券公司业务转型持续推进，但对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，盈利水平易受证券市场景气度影响，周期性波动明显。

2025 年，A 股市场整体走势波动向上，市场交投活跃度同比上升，股基交易额和两融余额同比增长、股权融资节奏亦有所回暖。债券发行规模小幅增长，二级市场交投活跃。2025 年以来，证券公司经营业绩同比提升，证券公司总资产规模呈增长趋势，得益于盈利积累，证券行业净资产亦有所增长；为满足相应业务规模增长及流动性需求，债务规模整体呈现上升趋势。

展望 2026 年，宏观政策将更加积极有为，经济预计延续修复式增长，同时也仍需警惕地方政府化债进展、外部风险事件等因素对经济增长的制约。权益市场或将延续慢牛格局，市场的结构性行情或成为常态。预计债市将以区间震荡为主，股市与债市跷跷板效应或将使得债市波动幅度加大。在此情况下，预计经纪业务和资本中介业务仍将有所支撑；IPO 边际回暖，投行业务亦有一定增量空间；权益市场预计仍将有较好表现，但波动性加大、结构性行情将使得权益类投资收益与风险并存；在资产配置压力的影

响下，证券公司固定收益类自营投资交易杠杆有所分化，同时部分信用下沉较大的证券公司面临信用管理压力；资产管理业务主动管理能力仍需持续加强。政策支持下，证券行业资本实力与杠杆水平仍有一定上升空间；业务扩张下，证券公司债务规模逐步加大，其流动性管理难度亦同步增加。

详见《2025 年证券行业信用回顾与 2026 年展望》

2. 业务运营

东吴证券经营资质较为齐全，并依托于经济环境较为优越的苏州市，业务基础较好。公司业务结构较为均衡，但各分部业务发展与证券市场行情和监管政策相关性较高。受会计政策变更影响，公司 2024 年投资与交易业务收入大幅调降，且与 2023 年不可比，2025 年公司营业收入及利润同比均显著增长。分板块看，2025 年，投资与交易业务仍然是公司最主要的盈利来源，经纪及财富管理业务持续增长，投资银行业务收入及利润有所回升，资管及基金管理业务营收增长而利润有所下降。

东吴证券特许经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础，业务结构较为均衡，但各分部业务发展与证券市场行情和监管政策相关性较高。2025 年，公司营业收入继续增长，营业利润显著提升。

从各业务板块营业盈利贡献情况来看，2025 年，主要受益于债券市场震荡及 A 股市场活跃度回暖，投资与交易业务仍然为东吴证券最主要的盈利来源，且利润贡献率有所提高，经纪及财富管理业务和资管及基金管理业务的利润贡献均有所下降。

图表 3. 东吴证券主业基本情况（单位：亿元，%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入						
经纪及财富管理业务	30.07	26.66	30.76	43.50	38.59	42.73
投资银行业务	10.79	9.56	7.05	9.97	7.97	8.83
投资与交易业务	67.48	59.82	27.16	38.41	38.88	43.06
资管及基金管理业务	3.53	3.13	3.89	5.50	4.39	4.86
国际业务	-	-	-	-	-	-
公司总部及其他	0.94	0.84	1.85	2.61	0.47	0.52
总额	**112.81**	**100.00**	**70.71**	**100.00**	**90.30**	**100.00**
营业利润						
经纪及财富管理业务	11.95	45.75	13.44	44.02	19.42	42.82
投资银行业务	3.33	12.73	1.45	4.74	2.34	5.15
投资与交易业务	16.44	62.95	20.88	68.39	32.45	71.55
资管及基金管理业务	0.67	2.58	0.59	1.94	0.46	1.01
国际业务	-	-	-	-	-	-
公司总部及其他	-6.27	-24.01	-5.83	-19.08	-9.31	-20.53
合计	**26.12**	**100.00**	**30.53**	**100.00**	**45.36**	**100.00**

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：东吴证券财富管理业务板块包括信用交易业务；

注 3：受 2025 年会计政策变更影响，2024 年数据采用 2025 年审计报告期初重述数据。

（1） 业务基础

东吴证券从事的主要业务包括财富管理业务、投资银行业务、投资交易业务、资产管理业务等。公司形成了分公司和营业部共同发展的网点布局策略，截至 2026 年 3 月末，公司在江苏、浙江、北京、上海、福建等区域先后设立了 29 家分公司，较上年同期减少 1 家。近年来，公司持续推进网点布局优化，2026 年 3 月末公司共有 127 家营业部，较上年同期减少 6 家，公司营业部主要分布于江苏省，且主要集中于

苏州市。

图表 4. 东吴证券营业部数量及分布情况

项目	2024 年 3 月（末）	2025 年 3 月（末）	2026 年 3 月（末）
营业网点（个）	138	133	127
其中：江苏	79	80	77
浙江	19	18	18
广东	8	6	3
上海	5	4	4

注：根据东吴证券所提供数据整理、计算。

（2） 市场地位

近年来，东吴证券总资产保持增长，营业收入受行情变化及期货子公司基差交易的相关会计政策调整影响有所波动，公司总资产及营业收入规模总体维持在行业中上游水平。市场份额方面，近年来公司总资产份额有所上升，2024 年公司营业收入份额下降，主要系期货子公司标准仓单交易会计政策调整致使公司营业收入规模下调所致。

图表 5. 东吴证券营业收入份额及总资产份额情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入份额（%）	2.78	1.57	1.67
总资产份额（%）	1.33	1.38	1.46

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：东吴证券营业收入及总资产规模为 2025 年审计报告期初数。

从区域分布来看，依托于在苏州地区的竞争优势，东吴证券省内分支机构和本部营业利润占比较高，2023-2025 年，省内分支机构和本部及子公司营业利润合计占比分别为 97.35%、91.15%和 91.19%。

图表 6. 东吴证券营业收入和营业利润分区域结构（单位：亿元，%）

营业收入	**2023 年**		**2024 年**		**2025 年**	
	金额	**比例**	**金额**	**比例**	**金额**	**比例**
江苏省内	10.79	9.56	11.30	15.99	15.44	17.10
江苏省外	2.90	2.57	5.35	7.57	6.83	7.57
总部及子公司	99.13	87.87	54.06	76.44	68.03	75.34
合计	**112.81**	**100.00**	**70.72**	**100.00**	**90.30**	**100.00**
营业利润	**2023 年**		**2024 年**		**2025 年**	
	金额	**比例**	**金额**	**比例**	**金额**	**比例**
江苏省内	4.70	18.00	6.63	21.71	10.04	22.13
江苏省外	0.69	2.66	2.70	8.85	4.00	8.81
总部及子公司	20.73	79.35	21.20	69.44	31.32	69.06
合计	**26.12**	**100.00**	**30.53**	**100.00**	**45.36**	**100.00**

注：根据东吴证券所提供数据整理、计算。

业务排名方面，根据公开市场公布的券商各项业务收入排名信息，东吴证券各项业务均处于同行业中上游水平，其中投行业务排名靠前。

经纪及财富管理业务

经纪及财富管理业务是东吴证券的重要收入来源，主要包括证券及期货经纪业务、研究业务、投资顾问、产品销售、融资融券、股票质押式回购等。2025 年，公司经纪及财富管理业务营业收入 38.59 亿元，同

比上升 25.44%。2025 年公司经纪及财富管理业务对公司营业收入和营业利润的贡献分别为 42.73%和 42.82%，是公司营业利润主要的组成部分。

作为总部在苏州的唯一一家综合性证券公司，相对于同行，东吴证券在当地的营业部数量和客户基础更具优势，经纪及财富管理业务具有较明显的区域竞争优势。截至 2026 年 3 月末，公司位于苏州的营业部共计 56 家，排名第一。通过坚持深耕细作本地市场，公司经纪及财富管理业务在苏州地区处于龙头地位。

东吴证券通过控股子公司东吴期货开展期货经纪业务。2025 年，东吴期货经纪业务规模保持稳步增长，全年日均客户权益 164.29 亿元，同比增长 21.64%，累计成交金额 14.51 万亿元，同比增长 5.22%。截至 2025 年末，东吴期货总资产 238.83 亿元，净资产 19.46 亿元，2025 年实现净利润 0.67 亿元。

股票质押式回购业务方面，2025 年末，东吴证券股票质押式回购余额（不含减值准备）为 13.01 亿元，较年初下降 9.03%，买入返售业务（主要为股票质押式回购）担保物市值为 60.24 亿元。2025 年，公司实现股票质押式回购业务利息收入 0.49 亿元，同比下降 74.86%。2025 年，公司对以股票质押式回购业务为主的买入返售金融资产新计提减值准备 0.10 亿元，转回减值准备 0.31 亿元，无减值准备核销，期末减值准备余额为 2.72 亿元。近年来，公司持续对股质业务进行风险处置，公司股质业务风险资产规模得到一定化解。

融资融券业务方面，东吴证券融资融券业务规模受市场景气度持续波动，2025 年公司融资融券业务余额（不含减值准备）为 280.08 亿元，较期初增长 39.36%。2023-2025 年，公司融资融券业务分别实现利息收入 10.63 亿元、9.78 亿元和 10.95 亿元。

投资银行业务

东吴证券投资银行业务为企业客户提供资本市场融资活动，包括股票承销与保荐、债券承销、资产证券化、新三板挂牌，为企业客户的收购兼并、资产重组等提供财务顾问服务。公司具有较强的证券承销能力，在同业中居中上游水平。

2023-2025 年，东吴证券投资银行业务分别实现营业收入 10.79 亿元、7.05 亿元和 7.97 亿元；同期实现营业利润分别为 3.33 亿元、1.45 亿元和 2.34 亿元。具体来看，债券承销业务方面，公司 2025 年合计承销各类债券 580 只，承销债券的数量和规模较去年均有所增长，公司主要从事公司债承销业务，近年来公司债（含企业债）承销规模及只数排名保持在行业前列。股票承销业务方面，2025 年公司完成 A 股股权融资项目 4 单，包括完成 IPO 项目 1 单，保荐承销再融资项目 2 单，联席主承销再融资项目 1 单，合计承销规模 44.77 亿元，同比增长 276.53%。IPO 过会家数方面，2025 年，公司完成 A 股 IPO 过会 5 家，位列行业第 5 位，其中北交所凭借预先布局优势过会 4 家，位列行业第 3 位。上市公司并购重组方面，2025 年公司完成 3 单。2025 年 1 月，公司因在为国美通讯、紫鑫药业的非公开发行股票提供保荐承销服务过程中存在未勤勉尽责、出具的相关文件存在虚假记载等问题而收到证监会的行政处罚决定书。

场外市场业务方面，依托于苏州地区优越的经济环境和本地券商的竞争优势，东吴证券的新三板业务一直处于行业前列，并逐步将业务半径向其他成熟地区扩张。2025 年，公司完成新三板挂牌 17 家，挂牌数位列行业第 7 位；助力挂牌企业定向发行融资 8 次，排名行业第 4 位。截至 2025 年末，公司督导企业家数为 273 家，行业排名第 3 位。

投资交易业务

目前，投资与交易业务为东吴证券最主要的盈利来源之一，但该分部业绩易受证券市场波动影响。2023-2025 年，该业务对营业收入的贡献分别为 59.82%、38.41%和 43.06%；对营业利润的贡献分别为 62.95%、68.39%和 71.55%。

东吴证券根据股票市场环境和风险管理规定适时配置证券投资规模和结构。2025 年，公司优化资产配置结构，主动增加权益投资配置规模并加大高股息类资产的配置比重，全年实现稳定收益；同时运用互换便利等工具积极配置 A 股市场；固定收益类投资业务方面，公司采用交易和配置并重的投资策略，连续多年保持良好的投资收益率。

从持仓结构来看，债券投资一直是东吴证券自营业务的最主要投资方向，2025 年末，占比[1]为 68.76%，较年初下降 1.54 个百分点。2025 年末，公司计入交易性金融资产的债券占总债券比重为 27.82%，较年初上升 1.45 个百分点；其他债权投资规模 541.07 亿元，较年初增长为 8.34%，具体来看，地方政府债、中期票据、公司债、企业债等持仓规模均有所上升，定向融资工具和金融债持仓规模下降。信用债方面，公司配置了一定规模的地产债，相关信用风险仍待持续关注。

东吴证券的其他类资产配置一方面是 2015 年下半年公司按照监管要求以净资产的 20%出资，以收益互换[2]形式交与证金公司进行维稳操作；另一方面，公司通过旗下子公司东吴创新资本对基金和理财产品的配置，最终标的主要为地方产业基金、股权投资等项目。

资管及基金管理业务

2023-2025 年末，东吴证券合并口径的受托管理资金总规模为 572.31 亿元、595.27 亿元和 633.30 亿元。2025 年末，公司主动管理规模增长 13.52%。业务结构方面，2025 年末，公司集合、定向和专项资产管理业务受托管理规模分别为 204.75 亿元、173.17 亿元和 255.39 亿元，同比上升 7.03%、下降 3.03%和上升 13.31%。2025 年，公司实现资产管理业务收入 1.98 亿元，同比上升 17.28%。

基金管理业务方面，东吴证券通过子公司东吴基金开展相关业务，业务规模亦得到快速发展。截至 2025 年末，东吴基金管理的资产总规模为 487.86 亿元，同比增幅为 22.40%，其中，权益基金规模 152.73 亿元，同比增长 73.58%。2025 年，公司实现基金管理业务收入 1.64 亿元，同比增长 27.63%。

其他业务

此外，东吴证券还通过下属公司东吴创投、东吴创新资本开展私募基金管理和另类投资业务，通过境外子公司东吴香港和东吴新加坡开展国际业务，包括经纪业务、投资银行业务、投资业务以及资产管理业务等。2025 年公司主要子公司经营情况如下表所示。

图表 7. 2025 年东吴证券主要子公司经营情况（单位：亿元）

项目	东吴创投	东吴创新资本	东吴香港	东吴新加坡
营业收入	0.58	3.97	2.12	0.26
净利润	0.08	2.82	0.69	0.01
资产总额	12.18	57.73	50.56	2.50
净资产	11.17	56.91	11.39	2.45

注：根据东吴证券所提供数据整理、计算。

（3） 风险管理水平

东吴证券主要面临信用与市场风险、流动性风险、操作风险和声誉风险等。公司根据市场发展要求和监管政策的变化，不断强化和完善风险管理组织架构。公司建立了由董事会下设的风险控制委员会、经营层下设的风险控制执行委员会、风险合规总部和内控经理岗等四个层次组成的垂直型风险管理组织架构。通过制度设计，构筑了包括业务部门的内部制衡、各职能管理部门对业务部门监管以及内部控制部门对所有部门的监督三道防线，将监控及管理职能融入到业务决策、执行、监督和反馈等环节中，在控制环境、风险评估、控制活动与措施、信息与沟通和内部监督等五个方面不断进行完善。

东吴证券建立了符合监管要求的动态风险控制指标的动态监控和补足机制、敏感性分析和压力测试机制。公司根据监管规定和董事会通过的年度业务授权，做好各项风险控制指标的动态监控，并根据业务发展不断完善风险控制标准；公司每季度对风险控制指标动态监控系统运营情况进行有效性评估，每半年向董事会提交公司风险控制指标的执行情况报告。公司对包括重大自营投资、股票及债券承销项目、报价回购业务开展和资产管理产品发行等影响风险控制指标的重大业务及时进行敏感性分析和专项压力测试，并不定期实施综合压力测试，情况进行了多次敏感性分析和专项压力测试。

[1] 自营证券规模=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资
[2] 各家证券公司按投资比例分担投资风险分享投资收益

总体来看，东吴证券已建立了符合自身业务特点的风险管理架构，但内外部环境存在的不确定性和个体信用风险迁移将持续挑战其市场和信用风险管理能力，且公司仍需持续提升流动性风险管理能力，以应对重大投资项目或大额承销保荐项目包销带来的自有资金不足。另外，创新业务迅速发展亦对传统的风险计量评估和控制方式形成挑战，公司需不断完善风险管理的组织体系、人才团队和信息技术支持。

报告期内，公司各项主要风险控制指标均未触及预警标准且符合监管规定标准，整体风控指标运行正常。

东吴证券资产构成以自营证券投资、信用交易业务融出资金和货币资金*为主。2025 年末，上述三项合计占总资产*的比重为 92.57%，同比保持稳定。

图表 8. 东吴证券各类资产占总资产的比重情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金*（%）	2.79	2.52	2.47
自营证券投资（%）	71.46	73.13	70.48
买入返售金融资产（%）	2.54	1.29	1.07
融资融券业务融出资金（%）	15.03	15.60	18.55
小计（%）	**91.81**	**92.54**	**92.57**
总资产*（%）	**100.00**	**100.00**	**100.00**

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：本表货币资金已扣除客户资金存款；

注 3：自营证券规模=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资。

（4） 市场与信用风险

东吴证券面临的市场风险指因证券及商品价格、利率和汇率等变动而导致所持有的金融资产产生潜在损失的风险；公司市场风险主要源于权益类投资、固定收益类投资、产品投资、衍生品投资及资产管理相关投资业务等，主要表现为所投资证券价格发生不利变动或波动引起的投资损失的可能性等。信用风险指公司在开展业务时，由于合同的一方不履行或在其结算过程中交易对手的违约，或由于交易对手的信用等级下降，给公司带来损失的风险；公司信用风险主要源于融资融券业务、约定赎回式证券交易业务、股票质押式回购交易等融资类业务及非权益类投资业务等方面。

东吴证券主要从限额管理、证券池管理、风险评估及风险对冲等方面来控制公司的市场风险。公司主要采取敏感性分析和压力测试等方式定期或不定期对市场风险承受能力进行测试，确保公司在风险可控的情况下开展相应业务。公司通过规模控制、授权管理和止盈止损控制等三个方面进行市场风险流程控制，公司董事会每年根据风险评估的结果确定自营、固定收益等的年度规模，确保在风险可承受的范围内开展业务；公司对投资决策委员会、投资决策小组按照投资规模和投资期限分级授权，并且在投资策略、投资具体品种的决策方面相分离，确保业务开展中的权利有效制衡；公司通过止盈止损控制单项投资的风险，避免单项投资亏损过大情况的出现，同时通过设定总的风险容忍度来规避系统性市场风险。公司通过利用股指期套期保值等方式对冲部分或全部系统性风险，锁定收益；还通过建立隔离墙制度，对公司各业务的人员、信息、物理、财务账户等进行隔离，防止市场风险蔓延到其他业务模块。

东吴证券主要运用内部评级、尽职调查、准入管理、授信及集中度管理、风险监测与评估、风险化解与处置等方式控制信用风险。针对固定收益投资信用风险管理，债券持有量严格控制在公司及监管机构规定的范围内；在固定收益投资中，选择资本实力强、盈利状况好、管理和运作规范、信用良好的交易对手进行交易，减少不良交易对手产生的风险；对债券发行人进行分析，跟踪研究发行人的偿债能力，规避兑付风险；并尝试建立数量化信用风险评估模型，量化信用风险。针对融资融券业务信用风险管理，公司对参与客户进行征信调查，综合评估其信用状况，并将结果与授信额度挂钩；并对客户维持担保比例进行实时盯市，发现问题及时预警和处置。

2025 年末，东吴证券净资本增长速度不及自营证券规模增长速度，净资本/自营证券指标有所下降；2025 年末，公司的风险覆盖率较期初有所下降，下降 12.39 个百分点。

图表 9. 东吴证券市场与信用风控指标（单位：%）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资本/自营证券	28.76	29.33	26.33
风险覆盖率	241.82	286.07	273.68

注：根据东吴证券所提供数据整理、计算。

综合而言，东吴证券建立了符合自身特点的市场与信用风险管理制度体系，自营证券投资所面临的市场与信用风险、债券自营投资和融资融券业务等信用风险得到较好控制。但市场震荡波动、金融资产投资规模的扩大以及股票质押式回购业务的开展，将对公司的市场与信用风险管理提出更高要求。

（5） 流动性风险

东吴证券面临的流动性风险指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。公司的流动性风险可能来自于资产负债结构不匹配、资产变现困难、交易对手延期支付或违约，以及市场风险、信用风险、声誉风险和操作风险等类别风险向流动性风险的转化与传递。

东吴证券主要通过对流动性的统筹管理、跟踪监测以及应急测试等措施控制流动性风险。一方面，公司不断完善以净资本及流动性为核心的风险控制指标预警机制，确保风险控制指标及有关财务指标持续符合相关规定。为有效防范证券投资带来的流动性风险，公司严格按照监管部门风险控制指标中有关规定比例进行证券投资，并设定了更为严格的公司预警指标，对达到公司预警指标的投资及时跟踪和处置，公司坚持资金的整体运作，由资金运营部负责管理公司的资金调配。此外在风险控制指标压力测试过程中，还充分考虑投资品种的变现能力、模拟市场极端情况等因素，通过压力测试检验公司的流动性状况。另一方面，在建立健全财务管理制度和资金管理制度基础上，公司实行全面预算管理制度，健全财务指标考核体系，对重要分支机构财务人员实行委派制度，严格执行资金调拨、资金运用的授权审批制度，加强资金筹集的规模、结构、方式的计划管理。针对发行承销业务可能面临的大额包销风险，公司严格进行尽职调查，对债券发行人进行分析，跟踪研究发行人的偿债能力，规避大额包销风险。

东吴证券利用公司债、短期融资券和收益凭证等多种债务融资工具为业务发展提供资金支持。2025 年末公司有息债务规模为 1071.09 亿元，同比增加 24.09%，但增幅小于短期债务增幅，同期末，短期债务占有息债务的比重同比有所增加。具体来看，截至 2025 年末，公司应付短期融资款余额为 213.33 亿元，较上年末的 161.33 亿元增长 32.23%，其中应付短期融资券和收益凭证余额分别为 95.53 亿元和 57.77 亿元。2025 年末，公司债券投资杠杆水平有所上升，年末卖出回购金融资产款余额 489.81 亿元，较上年末的 363.21 亿元增加 34.86%。总体来看，2025 年，公司短期债务继续增长，短期流动性压力较上年末有所上升，但平均融资成本有所下降；信用交易业务对资金需求变化随行情波动较大，对公司的流动性管理提出较高的要求。

图表 10. 东吴证券债务构成及债务覆盖情况

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
短期债务（亿元）	602.05	639.31	831.24
有息债务（亿元）	826.26	863.19	1071.09
短期债务/有息债务（%）	72.86	74.06	77.61
货币资金*/短期债务（%）	5.87	5.20	4.59
流动性覆盖率（%）	214.25	298.18	248.25

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：短期债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+其他负债中应计入部分；

注 3：有息债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+应付债券+长期借款+其他负债中应计入部分。

在上海证券交易所上市使东吴证券建立了较通畅的资本市场融资渠道，有效改善了公司的资本补充机制。但随着固收和权益持仓规模的上升，加之各类业务的开展和创新业务的拓展，公司仍需加强流动性风险

应急预案管理能力以应对市场行情波动和大额承销保荐项目包销等事件带来的突发性流动性需求。

（6） 操作风险

东吴证券面临的操作风险是指操作规程不当或操作失误对公司造成的风险，如操作流程设计不当或矛盾，操作执行发生疏漏、内部控制未落实等。

在操作风险管理方面，东吴证券通过建立和完善各项业务制度、操作流程和对应的业务表单，明确各业务的操作风险点。公司明确界定部门、分支机构及不同工作岗位的目标、职责和权限，体现重要部门、关键岗位之间分离、制衡及相互监督的原则；建立健全授权管理制度，明确授权的范围、方式、权限、时效和责任，并建立相应的授权反馈制度，确保授权管理的有效落实。公司逐步完善信息系统风险管理，确保设备、数据、系统的安全，防范信息技术风险，建立应急风险处置预案并定期演练。另外，公司建立了内部控制管理学习培训体系，组织各项内控制度的培训，加强员工执业道德教育。

综合而言，通过加强制度流程、完善授权与制衡、推进系统建设和强化内部培训等措施，东吴证券操作风险能够得到较有效控制。但公司在数据积累及风险量化上仍存在一定不足。尤其随着创新业务的发展，公司操作风险管理将面临较大压力。

财务

东吴证券的业务结构较为均衡，成立以来连续保持盈利。2025 年，受益于市场活跃度上升以及公司较好的投资与交易表现，公司净利润大幅增长。目前公司的成本费用结构较稳定。但在同业竞争加剧、经纪业务费率持续下行、未来投资业务盈利不确定性较高的背景下，公司维持现有盈利增速或将面临一定压力。

1. 盈利稳定性

2023-2025 年，东吴证券分别实现营业收入 112.81 亿元、70.71 亿元和 90.30 亿元；同期分别实现净利润 20.12 亿元、23.89 亿元和 35.72 亿元。2025 年公司营业收入和净利润表现均优于行业平均水平。未来，受同业竞争加剧、经纪业务费率持续下行、投资业务受市场及政策环境影响盈利不确定性较高等因素影响，公司维持现有盈利增速或将面临一定压力。

图表 11. 东吴证券收入与利润情况

	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	112.81	70.71	90.30
同比变动（%）	7.58	2.24	27.70
行业同比变动（%）	2.77	11.15	19.95
净利润（亿元）	20.12	23.89	35.72
同比变动（%）	15.69	18.72	49.52
行业同比变动（%）	-3.14	21.35	31.20
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.83	2.04	1.37

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算，行业数据来源自中国证券业协会；

注 2：受 2025 年会计政策变更影响，2024 年营业收入采用 2025 年审计报告期初重述数据；为保证数据可比性，2024 年营业收入同比变动指标沿用上年数据；

注 3：行业营收与利润数据为会计政策未变更口径，营收与利润波动性与行业倍数仅供参考。

2025 年，东吴证券资管业务规模有所上升，资管业务手续费净收入有所上升，其占营业收入比重有所下降。同年，公司公允价值变动收益较去年下降、投资净收益显著上升，综合投资收益占营业收入比重同比有所提升。

图表 12. 东吴证券受托资产管理收入与综合投资收益对收入贡献情况（单位：%）

	2023 年	2024 年	2025 年
资产管理业务手续费净收入/营业收入	0.98	2.38	2.19
综合投资收益/营业收入	30.69	65.45	66.45

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：受 2025 年会计政策变更影响，2024 年营业收入采用 2025 年审计报告期初重述数据，与 2023 年数据不具有可比性。

2. 盈利效率

从成本及费用结构看，近年来，东吴证券的业务及管理费用总体稳定，2025 年业务及管理费同比增加 11.58%，占营业收入比重较上年减少 6.81 个百分点。减值计提方面，2023-2025 年，东吴证券信用减值损失（含其他资产减值损失）分别为-0.25 亿元、1.34 亿元和 1.44 亿元。2025 年，公司信用减值损失计提有所增长，主要系对其他债权投资计提的减值增长所致。

图表 13. 东吴证券营业成本构成

	2023 年	2024 年	2025 年
业务及管理费用变动（%）	12.57	-2.07	11.58
业务及管理费/营业收入（%）	34.54	53.96	47.15
业务及管理费/营业收入（调整后）（%）	59.60	54.06	47.19
信用减值损失（亿元）	-0.25	1.34	1.44

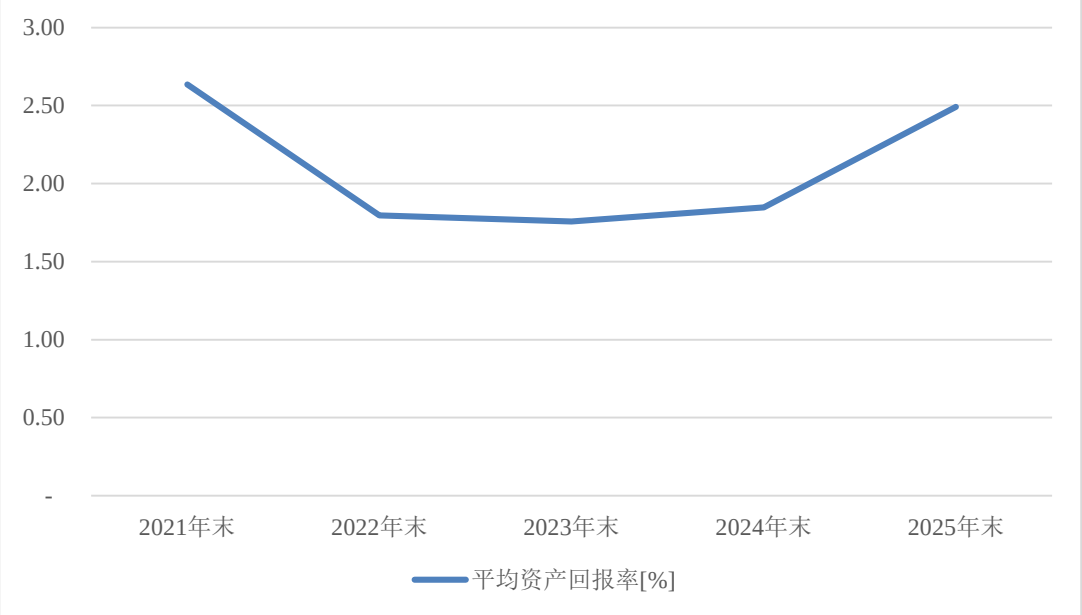
注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：受 2025 年会计政策变更影响，2024 年营业收入采用 2025 年审计报告期初重述数据；

注 3：营业收入（调整后）=营业收入-其他业务成本，剔除了会计政策变更带来的影响，增强可比性。

2023-2025 年，东吴证券分别实现净利润 20.12 亿元、23.89 亿元和 35.72 亿元，同期，公司平均资产回报率分别为 1.76%、1.85%和 2.49%。

图表 14. 东吴证券平均资产回报率情况



注：根据东吴证券所提供数据整理、计算。

3. 资本与杠杆

2011 年 12 月，东吴证券在上海证券交易所上市，上市后公司注册资本变更为 20.00 亿元。资本市场融资

渠道的建立，完善了公司的资本补充机制，为其业务发展奠定了较好的基础。2014 年 8 月、2016 年 1 月以及 2020 年 3 月，公司分别定向增发股票 7.00 亿股、3.00 亿股和 8.81 亿股。2021 年 3 月公司回购 A 股股份 0.39 亿股，使用资金总额为 3.51 亿元（不含交易费用），回购股份全部存放于公司回购专用证券账户，拟作为限制性股票股权激励计划的股票来源。2021 年 12 月，公司完成向原股东配售股份，发行数量 11.27 亿股，注册资本增至 50.08 亿元。2024 年，公司完成 0.39 亿股回购 A 股股份的注销，注销后公司注册资本减少至 49.69 亿元。截至 2025 年末，公司注册资本和资本公积分别为 49.69 亿元和 233.21 亿元。

东吴证券于 2026 年 3 月 14 日发布《东吴证券股份有限公司关于披露发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告》，并于 2026 年 6 月 3 日发布《东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》。东吴证券拟通过发行股份及支付现金的方式购买常州投资集团有限公司等 60 名交易对方持有的东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”）83.68%的股份，若上述收购完成，东海证券将成为东吴证券的控股子公司，东吴证券的资本实力将得到进一步提升，但目前收购尚未完成，该交易前景存在不确定性。

历经数次增资扩股，东吴证券资本实力得到明显增强。2023-2025 年末，公司归属于母公司所有者权益分别为 397.15 亿元、417.29 亿元和 432.72 亿元。2025 年末公司净资产和净资本规模分别为 425.79 亿元和 288.12 亿元。杠杆水平方面，2025 年，东吴证券总负债*规模保持上升趋势，期末资产负债率*同比上升 3.73 个百分点。

图表 15. 东吴证券资本实力

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净资本（亿元）	261.46	283.45	288.12
资产负债率*（%）	68.21	67.98	71.71

注 1：根据东吴证券所提供数据整理、计算；

注 2：本表中净资本为母公司口径。

调整因素

东吴证券为 A 股上市企业，公司遵循《公司法》、《证券法》等法律法规和规范性文件的要求，建立了以股东大会为核心，董事会（含各专门委员会）、管理委员会和其他内部管理机构组成的健全公司治理架构。2024 年，公司修订《东吴证券股份有限公司章程》、《董事、监事和高级管理人员所持公司股份及其变动管理制度》、《独立董事工作制度》等内部管理制度，健全公司治理结构，加强对董监高持股及交易行为的规范，提升经营管理的规范性和信息披露管理水平。2025 年，公司根据《公司法》《上市公司章程指引》等规定，完成了监事会改革，由董事会审计委员会承接监事会职权。

外部支持

作为苏州国际发展集团有限公司（以下简称“国发集团”）下属金融类重要子公司之一，东吴证券能够在资本补充、业务支持和业务协同等方面获得股东的支持。近年来，国发集团在历次增资中均保持第一股东的地位，公司能够获得股东方较大的信用支撑。截至 2025 年末，国发集团总资产规模 1.12 万亿元，所有者权益 1426.98 亿元；2025 年度国发集团实现营业总收入 226.22 亿元，净利润 75.22 亿元。

作为本部设在苏州市本地的唯一一家证券公司和重要的金融资源，东吴证券在苏州市产业布局和金融体系中具有重要地位。公司在资本补充方面得到了地方政府较大支持，并与当地政府签订了战略合作协议，在服务地方经济发展的同时，也能够得到地方政府在政策与资源上的倾斜。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持东吴证券主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持上述公司债券 AAA 信用等级；维持上述短期公司债券 A-1 信用等级。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023 年	2024 年	2025 年	
总资产[亿元]	1,574.95	1,778.05	2,162.19	-
总资产*[亿元]	1,267.33	1,319.61	1,546.71	-
总负债*[亿元]	864.41	897.02	1,109.13	-
股东权益[亿元]	402.92	422.59	437.58	-
归属于母公司所有者权益[亿元]	397.15	417.29	432.72	-
营业收入[亿元]	112.81	70.71	90.30	-
营业利润[亿元]	26.12	30.53	45.36	-
净利润[亿元]	20.12	23.89	35.72	-
资产负债率*[%]	68.21	67.98	71.71	-
总资产份额[%]	1.33	1.38	1.46	
营业收入份额[%]	2.78	1.57	1.67	
净资本/总负债*[%]	30.25	31.60	25.98	-
净资本/有息债务[%]	31.64	32.84	26.90	-
短期债务/有息债务[%]	72.86	74.06	77.61	-
净资本/自营证券[%]	28.76	29.33	26.33	-
货币资金*/短期债务[%]	5.87	5.20	4.59	-
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	0.98	2.38	2.19	-
综合投资收益/营业收入[%]	30.69	65.45	66.45	-
业务及管理费/营业收入[%]	34.54	53.96	47.15	-
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.83	2.04	1.37	
营业利润率[%]	23.15	43.17	50.23	-
平均资产回报率[%]	1.76	1.85	2.49	-
平均资本回报率[%]	5.10	5.79	8.31	-
监管口径数据与指标	**2023 年末**	**2024 年末**	**2025 年末**	**监管标准值**
净资本[亿元]	261.46	283.45	288.12	-
流动性覆盖率[%]	214.25	298.18	248.25	≥100%
风险覆盖率[%]	241.82	286.07	273.68	≥100%
净资本/净资产[%]	66.82	68.77	67.67	≥20%
自营权益类证券及证券衍生品（包括股指期货）/净资本[%]	13.78	29.98	32.52	≤100%
自营固定收益类证券/净资本[%]	304.10	283.97	300.65	≤500%

注 1：根据东吴证券 2023～2025 年经审计的财务报表等整理、计算；行业数据取自中国证券业协会官方网站；
注 2：受 2025 年会计政策变更影响，2024 年营业收入采用 2025 年审计报告期初重述数据。
注 3：受《证券公司风险控制指标计算标准规定》影响，2024 年的风险控制指标采用 2025 年审计报告更新数据。

指标计算公式

总资产*=期末资产总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款-期末信用交易代理买卖证券款
总负债*=期末负债总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款-期末信用交易代理买卖证券款
货币资金*=期末货币资金-期末客户存款
短期债务=期末短期借款+期末衍生金融负债+期末交易性金融负债+期末卖出回购金融资产+期末拆入资金+期末应付短期融资券+期末应付合并结构性主体权益持有者款项+其他负债中应计入部分
有息债务=期末短期借款+期末衍生金融负债+期末交易性金融负债+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产+期末应付短期融资券+期末应付债券+期末长期借款+期末应付合并结构性主体权益持有者款项+期末其他负债中应计入部分
综合投资收益=投资收益-长期股权投资收益-对联营企业和合营企业的投资收益+公允价值变动收益+其他综合收益中应计入部分+其他债权投资利息收入
资产负债率*=期末总负债*/期末总资产*×100%
总资产份额=报告期末总资产/报告期末行业总资产×100%
营业收入份额=报告期末营业收入/报告期末行业营业收入×100%
净资本/总负债*=期末净资本/期末总负债*×100%
净资本/自营证券=期末净资本/（期末交易性金融资产+期末债权投资+期末其他债权投资+期末其他权益工具投资+期末衍生金融工具）×100%
短期债务/有息债务=期末短期债务/期末有息债务×100%
货币资金*/短期债务=期末货币资金*/期末短期债务×100%
资产管理业务手续费净收入/营业收入=资产管理业务手续费净收入/营业收入×100%
综合投资收益/营业收入=综合投资收益/营业收入×100%
业务及管理费/营业收入=业务及管理费用/营业收入×100%
营收与利润波动性与行业倍数=（近三年平均营收波动率*0.4+近三年平均净利润波动率*0.6）/（近三年行业平均营收波动率*0.4+近三年行业平均净利润波动率*0.6）
营业利润率=营业利润/营业收入×100%

平均资产回报率=净利润/[(上期末总资产*+本期末总资产*)/2]×100%
平均资本回报率=净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2]×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本为母公司数据。

附录二：

东吴证券调整后资产负债表

财务数据	2023 年末	2024 年末	2025 年末
总资产*［亿元］	**1,267.33**	**1,319.61**	**1,546.71**
其中：货币资金*［亿元］	35.32	33.26	38.14
结算备付金*［亿元］	10.18	10.73	10.57
交易性金融资产［亿元］	536.38	401.59	426.45
买入返售金融资产［亿元］	32.18	17.03	16.60
其他债权投资［亿元］	350.72	499.43	541.07
其他权益工具投资［亿元］	18.45	63.96	122.65
长期股权投资［亿元］	22.09	22.25	25.26
总负债*［亿元］	**864.41**	**897.02**	**1,109.13**
其中：卖出回购金融资产款［亿元］	391.55	363.21	489.81
拆入资金	34.92	94.15	89.52
应付短期融资款［亿元］	149.82	161.33	213.33
应付债券［亿元］	224.21	223.88	239.85
股东权益［亿元］	402.92	422.59	437.58
股本［亿元］	50.08	49.69	49.69
少数股东权益［亿元］	5.77	5.30	4.87
负债和股东权益［亿元］	**1,267.33**	**1,319.61**	**1,546.71**

注：根据东吴证券经审计的 2023~2025 年经审计的财务报表整理、计算。其中，货币资金*和结算备付金*已分别剔除客户资金存款和客户备付金，总资产*和总负债*为剔除代理买卖证券款、代理承销证券款和期货公司客户保证金后的净额。

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含　义
AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含　义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

信用等级		含　义
A 等	A-1	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 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录四：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2014 年 5 月 7 日	AA+/稳定	刘兴堂、李萍	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	评级结果变化	2016 年 6 月 6 日	AAA/稳定	刘兴堂、何泳萱	新世纪评级方法总论（2012） 中国证券行业信用评级方法（2014 版）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA/稳定	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA/稳定	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（22 东吴 02）	历史首次评级	2022 年 2 月 10 日	AAA	艾紫薇、郑吉春	新世纪评级方法总论（2012） 中国证券行业信用评级方法（2018 版）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（23 东吴 01）	历史首次评级	2023 年 6 月 28 日	AAA	艾紫薇、郑吉春	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（24 东吴 01）	历史首次评级	2024 年 1 月 19 日	AAA	艾紫薇、郑吉春	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（24 东吴 02）	历史首次评级	2024 年 3 月 18 日	AAA	魏昊、任怡靖	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（25 东吴 01）	历史首次评级	2025 年 4 月 3 日	AAA	任怡靖、魏昊	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（25 东吴 02）	历史首次评级	2025 年 5 月 26 日	AAA	任怡靖、魏昊	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（25 东吴 03）	历史首次评级	2025 年 5 月 26 日	AAA	任怡靖、魏昊	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（25 东吴 04）	历史首次评级	2025 年 7 月 30 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（25 东吴 05）	历史首次评级	2025 年 9 月 24 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
债项评级（25 东吴 S1）	历史首次评级	2025 年 10 月 20 日	A-1	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	A-1	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（26 东吴 01）	历史首次评级	2026 年 1 月 14 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-
债项评级（26 东吴 02）	历史首次评级	2026 年 1 月 14 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 5 日	AAA	魏昊、王春苗	新世纪评级方法总论（2012） 新世纪评级金融机构评级方法与模型 （证券行业）FM-JR002（2026.3）	-