山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：年报点评

非银金融行业

东吴证券（601555）：创新转型模式，互联网财富管理架构基本成型

2016 年 4 月 20 日

评级：增持

分析师：刘丽
执业证书编号：S0760511050001
Tel：0351-8686794
E-mail：liuli2@sxzq.com
地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

更多研究报告请访问山西证券主页
http://www.i618.com.cn

【事件】

2015 年，东吴证券实现营业收入 68.30 亿元，同比增长 110.74%；实现利润总额 36.57 亿元，同比增长 152.44%；实现净利润 27.33 亿元，同比增长 143.05%；加权平均净资产收益率达到 17.69%。与上一年末相比，母公司营业收入上升 4 位列行业 22 名，利润总额上升 7 位列行业 21 名。在 2015 年证券公司分类监管评级中，公司获得 A 类 A 级券商评级。

【投资看点】

- 创新转型迈向新台阶。

东吴证券组建网络金融事业部，成功注册“东吴在线（苏州）互联网金融科技服务有限公司”。互联网金融变革走在行业前端。

加快实施“走出去”战略，坐落在陆家嘴金融广场的上海业务总部完成扩容搬迁，国际业务布局实现突破，新加坡资产管理子公司获准筹建已完成海外注册，香港子公司已启动筹备。

- 深耕区域市场。

全力以赴践行金融企业支持实体经济发展理念，2015 年，通过资本市场融资额创历史最高纪录。围绕地方中心工作创新服务举措，承接了苏州市并购引导基金管理任务，积极推进苏州公积金资产证券化业务，采取创新举措为地方主导设立了全省首个城乡一体化基金，在江苏省内产生较大影响力。

- 市场机制新突破

在国内券商中率先提出改制研究所、成立子公司，并积极开展混合所有制改革，推进员工持股。在新的机制下，研究所已聚集了一批行业高端人才，实力显著提升，有力支持了公司业务的发展。

- 资本补充达到新高度。

完成 100 亿次级债券和 25 亿公司债券的发行，融入中短期资金 107.5 亿元，有效补充了运营资金、保障了业务的发展。通过不懈努力和精心安排，上市以来第二次非公开发行事项获得通过，并于 2016 年 1 月顺利实施，新募集资金 35.4 亿元，为下一步发展奠定了坚实基础。

- 风险：二级市场走势不及预期

请务必阅读正文之后的特别声明部分

东吴证券前身为苏州证券公司，2011 年 11 月上市。2015 年，东吴证券实现营业收入 68.30 亿元，同比增长 110.74%；实现利润总额 36.57 亿元，同比增长 152.44%；实现净利润 27.33 亿元，同比增长 143.05%；加权平均净资产收益率达到 17.69%。与上一年末相比，母公司营业收入上升 4 位列行业 22 名，利润总额上升 7 位列行业 21 名。在 2015 年证券公司分类监管评级中，公司获得 A 类 A 级券商评级。

一、经纪及财富管理业务

2015 年，经纪业务客户数量增长 0.86 倍，市场占有率从 0.865% 上升为 1.047%。全年代理买卖业务成交量（A 股+基金）56,547 亿，同比增长 315%。经纪及财富管理业务实现营业收入 30.26 亿元，同比增长 153.36%，其中，代销金融产品业务收入 1,126.33 万元。

2015 年，对网点布局进行了调整，5 家营业部完成迁址，关闭南宁营业部；顺利完成了 3 家营业部的筹建，2016 年初完成福建分公司筹建，目前拥有 16 家分公司 101 营业部。

东吴证券通过控股子公司东吴期货有限公司开展期货经纪业务。东吴期货全年实现营业收入 1.88 亿元，实现利润总额 0.61 亿元。

二、投资银行业务

2015 年，投资银行业务实现收入 8.74 亿元，同比增长 86.5%。

2015 年，东吴证券采取创新举措为地方主导设立了全省首个城乡一体化基金，开创了不动用市级财政承诺或支持函，不动用各区级财政存款反担保，不动用银行流动性支持，直接创设城市发展基金的先河。同时还大力发展资产证券化业务，报告期内成功挂牌并销售嘉兴天然气收费收益权资产支持证券 1 单，目前“太仓协鑫”资产证券化产品也已取得无异议函。拓展并

购基金、产业基金等业务模式，徐州产业基金、吴中产业基金、南通城市发展基金、爱尔眼科并购基金已成立，另有多家基金正在有序推进中。

东吴证券的新三板业务一直处于行业前列，2015 年，新增新三板推荐挂牌企业 105 家，累计挂牌推荐的企业数为 149 家，新增数、累计数排名分别位列行业第 9、第 10 名。新三板做市业务迅速壮大，做市股票数量增加至 86 家，排名位列行业第 21 名。

三、投资与交易业务

在权益性证券方面，东吴证券坚持价值投资的理念、采取稳健经营的策略。在固定收益证券方面，坚持“调结构、控杠杆、防风险”投资思路，以大类资产配置结合市场交易为主要操作方式。

东吴证券通过全资子公司东吴创新资本开展另类投资业务。全年实现利润总额 11,820.69 万元，净利润 8,860.91 万元。

东吴证券通过全资子公司东吴创投开展直接投资业务。东吴创投全年实现利润总额 3,823.39 万元，净利润 2,885.40 万元。

四、资管及基金管理业务

2015 年，东吴证券资产管理业务受托管理资产日均规模 1720 亿元，同比增长 100.00%，年末受托管理总规模为 2049.96 亿元，增长 64.81%。全年资产管理业务实现收入 2.60 亿元，同比增长 99.94%。

东吴证券通过控股子公司东吴基金开展基金管理业务。2015 年，东吴基金管理的资产总规模达 438.37 亿，其中公募基金规模 81.81 亿，专户资产规模 58.53 亿，子公司专项资产规模 298.03 亿。全年实现营业收入 25,937.20 万元，利润总额 6,946.04 万元。

五、信用交易业务

2015 年底，信用交易业务总规模达 298.7 亿元，同比增长 66.91%，实现营业收入 13.67 亿元，同比增长 163.47%。

六、创新业务开展情况

东吴证券互联网金融业务发展势头迅猛。2015 年，大力建设和推广“东吴秀财”这一互联网财富管理品牌，在互联网金融业务上，加大人才投入和资源配置，在市场交易量放大的情况下，积累了大量的交易理财客户。获得互联网证券业务试点资格并在行业内率先实施单向视频开户创新方案，“秀财”一站式移动理财 APP 完成开发并正式上线，银行二维码开户等渠道有效铺开，率先推出具有投顾分享功能与在线交流功能的“五牛组合”社交投资平台，成功开发能够实现行情交易的 QQ 公众号和微信公众号，互联网财富管理的基本构架已经实现。

东吴证券将私募基金主经纪商（PB）业务列为年度重点工作。2015 年已成立并运行产品 49 只，累计成立规模 43.97 亿元。

【投资看点】

- 创新转型迈向新台阶。

东吴证券组建网络金融事业部，成功注册“东吴在线（苏州）互联网金融科技服务有限公司”。互联网金融变革走在行业前端。

加快实施“走出去”战略，坐落在陆家嘴金融广场的上海业务总部完成扩容搬迁，国际业务布局实现突破，新加坡资产管理子公司获准筹建已完成海外注册，香港子公司已启动筹备。

- 深耕区域市场。

全力以赴践行金融企业支持实体经济发展理念，2015 年，通过资本市场融资额创历史最高纪录。围绕地方中心工作创新服务

举措，承接了苏州市并购引导基金管理任务，积极推进苏州公积金资产证券化业务，采取创新举措为地方主导设立了全省首个城乡一体化基金，在江苏省内产生较大影响力。

- 市场机制新突破

在国内券商中率先提出改制研究所、成立子公司，并积极开展混合所有制改革，推进员工持股。在新的机制下，研究所已聚集了一批行业高端人才，实力显著提

升，有力支持了公司业务的发展。

- 资本补充达到新高度。

完成 100 亿次级债券和 25 亿公司债券的发行，融入中短期资金 107.5 亿元，有效补充了公司运营资金、保障了业务的发展。通过不懈努力和精心安排，上市以来第二次非公开发行事项获得通过，并于 2016 年 1 月顺利实施，新募集资金 35.4 亿元，为下一步发展奠定了坚实基础。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上
增持：相对强于市场表现 5～20%
中性：相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现
中性：行业与整体市场表现基本持平
看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。