

公司代码：601198

公司简称：东兴证券

东兴证券股份有限公司
2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2018 年度利润分配预案：以总股本 2,757,960,657 股为基数，向全体 A 股股东每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税），拟分配现金红利为人民币 303,375,672.27 元，占 2018 年度合并报表归属于母公司所有者净利润的 30.10%。本次分配后剩余可供分配利润结转至下一年度。以上分配预案将提交公司股东大会审议，待股东大会审议通过后执行。

二 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	东兴证券	601198	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张锋	马乐
办公地址	北京市西城区金融大街5号B座15层	北京市西城区金融大街5号B座15层
电话	010-6655 5171	010-6655 5171
电子信箱	dshms@dxzq.net.cn	dshms@dxzq.net.cn

2、 报告期公司主要业务简介

2.1 公司主要业务及经营模式

经中国证监会批准，本公司从事的主要业务为：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；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；公开募集证券投资基金管理；保险兼业代理。

全资子公司东兴期货从事的主要业务为：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理。全资子公司东兴投资从事的主要业务为：对金融产品的投资、项目投资、股权投资（以上均不含需经许可审批的事项，应当符合法律法规、监管要求）。

全资子公司东兴资本从事的主要业务为：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。

全资子公司东兴香港及其子公司可从事的主要业务为：投资管理；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）及香港放债人牌照。

公司及各子公司所开展的主要业务的简要情况及盈利模式情况如下：

业务模块	主要子业务	主要盈利模式
经纪业务	证券经纪业务	代理买卖证券佣金、手续费
	信用业务	利息收入
自营业务	权益类投资业务	投资收益
	固定收益类投资业务	
投资银行业务	股权融资业务	承销费、保荐费
	债券融资业务	承销费
	财务顾问业务	财务顾问费
资产管理业务	证券公司资产管理业务	管理费、业绩报酬
	公募基金管理业务	管理费
其他业务	海外业务	-
	期货业务	代理买卖期货手续费、基差贸易以及价差收益
	另类投资业务	投资收益
	私募投资基金管理	管理费、业绩报酬

2.2 证券行业情况

2018 年是金融监管大年，各种新规密集发布实施，监管部门加大了处罚力度，证券行业继续保持依法全面从严监管态势，加之金融去杠杆、中美贸易冲突等因素，证券公司整体经营业绩有所下滑，金融进入“收缩”、维稳时期。

2018 年沪深两市低迷，成交量收缩，代理证券买卖佣金费率及融资融券利率进一步降低，经纪业务收入下滑；受严监管、金融去杠杆以及贸易战的影响，IPO 和股权再融资业务受到冲击，货币政策和监管政策下半年边际放松的影响下，债券市场交易量较上年有较大幅度的上升；股、债市场涨跌分化，股票投资规模整体下降且亏损较大，债市收益率震荡下行；在资管新规影响下，证券公司通道类资产管理规模持续下降，资产管理业务模式进入深度转型期。

根据中国证券业协会统计，2018 年证券行业累计实现营业收入 2,662.87 亿元，同比下降

14.47%，其中，代理买卖证券业务净收入和证券承销、保荐业务净收入和利息净收入较 2017 年同期大幅下滑，资产管理、国际业务步伐加快，证券行业的传统业务正面临转型。报告期内实现净利润 666.20 亿元，同比下降 41.04%。截至 2018 年 12 月 31 日，131 家证券公司总资产为 6.26 万亿元，同比增加 1.86%，净资产为 1.89 万亿元，同比增长 2.22%，净资本 1.57 万亿元。

关于证券行业的竞争格局和发展趋势详见本报告“第四节经营情况讨论与分析”之“三、公司关于公司未来发展的讨论与分析”之“（一）行业格局和趋势”。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

项目	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	75,017,282,903.90	77,780,746,289.12	-3.55	72,633,415,192.40
营业收入	3,314,496,768.38	3,633,172,002.15	-8.77	3,573,200,156.02
归属于上市公司股东的净利润	1,008,047,034.40	1,309,249,598.89	-23.01	1,352,929,314.59
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,004,357,781.42	1,287,359,414.81	-21.98	1,349,620,469.95
归属于上市公司股东的净资产	19,640,604,705.08	19,218,975,345.40	2.19	18,318,461,708.24
经营活动产生的现金流量净额	-959,262,374.86	-3,480,684,060.61	不适用	-8,663,652,176.42
基本每股收益(元/股)	0.366	0.475	-22.95	0.527
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用	不适用
加权平均净资产收益率(%)	5.19	6.98	减少1.79个百分点	9.15

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

项目	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	657,519,868.13	812,532,023.59	735,781,366.10	1,108,663,510.56
归属于上市公司股东的净利润	277,336,619.69	298,507,000.79	202,591,228.66	229,612,185.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	275,498,085.54	295,965,048.07	203,805,346.55	229,089,301.26
经营活动产生的现金	5,582,740,932.03	-5,935,934,436.98	-3,311,382,121.32	2,705,313,251.41

流量净额				
------	--	--	--	--

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

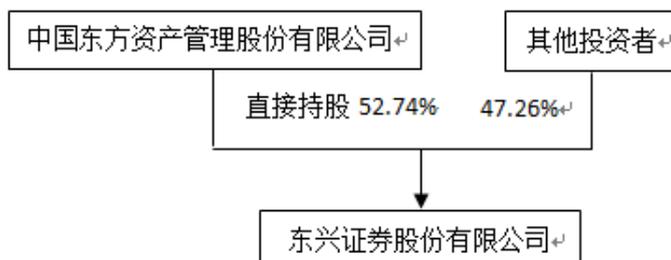
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					101,153		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					103,921		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
中国东方资产管理股份有限公司	0	1,454,600,484	52.74	0	无	0	国有法人
山东高速股份有限公司	0	119,989,367	4.35	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有限公司	-28,799,873	82,463,160	2.99	0	无	0	国有法人
福建天宝矿业集团股份有限公司	0	61,530,568	2.23	0	质押	48,578,200	境内非国有法人
上海工业投资（集团）有限公司	0	55,159,200	2.00	0	无	0	国有法人
全国社会保障基金理事会转持二户	0	45,399,516	1.65	0	无	0	国家
福建新联合投资有限责任公司	0	42,530,568	1.54	0	质押	42,530,000	境内非国有法人
永信国际投资（集团）有限公司	-18,974,271	30,310,729	1.10	0	质押	22,750,000	境内非国有法人
上海国盛集团资产有限公司	-66,703,647	30,269,719	1.10	0	无	0	国有法人
中国诚通控股集团有限公司	0	28,594,222	1.04	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明		1、前十名股东中，公司控股股东中国东方与其他前十大股东均不存在关联或一致行动关系。除此之外，公司未知前述股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。2、前十名无限售条件股东中，公司未知是否存在关联关系或一致行动关系。					

表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用
---------------------	-----

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

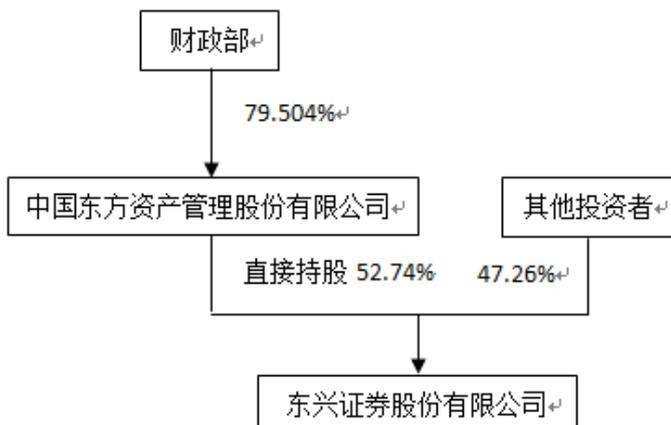
适用 不适用



注：中国东方直接持有公司 1,454,600,484 股股份（持股比例 52.74%），并通过其控制的北京东富国创投资管理中心（有限合伙）持有公司 4,539,500 股股份（持股比例 0.16%）。

4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所
2014 年东兴证券股份有限公司债券	14 东兴债	122353	2015-04-07	2019-04-07	20	4.89	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
2016 年东兴证券股份有限公司债券	16 东兴债	136146	2016-01-13	2021-01-13	28	3.03	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（品种一）	17 东兴 02	143135	2017-06-15	2020-06-15	15	4.80	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（品种二）	17 东兴 03	143136	2017-06-15	2022-06-15	9	4.99	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券（第二期）	17 东兴 F2	145185	2017-11-09	2020-11-09	20	5.39	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）	18 东兴 F1	150285	2018-04-12	2021-04-12	30	5.37	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	18 东兴 F2	150341	2018-04-26	2019-04-26	10	4.80	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第二期）（品种二）	18 东兴 F3	150342	2018-04-26	2021-04-26	13	5.10	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第三期）	18 东兴 F4	150592	2018-08-06	2021-08-06	30	4.88	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用□不适用

5.2.1 付息情况

“14 东兴债”于 2018 年 4 月 9 日（因 2018 年 4 月 7 日为休息日，故付息日顺延至期后第 1 个交易日）足额支付 2017 年 4 月 7 日至 2018 年 4 月 6 日的利息。

“16 东兴债”于 2018 年 1 月 15 日（因 2018 年 1 月 13 日为休息日，故付息日顺延至期后第 1 个交易日）足额支付 2017 年 1 月 13 日至 2018 年 1 月 12 日的利息。

“17 东兴 02”、“17 东兴 03”于 2018 年 6 月 15 日足额支付 2017 年 6 月 15 日至 2018 年 6 月 14 日的利息。

“17 东兴 F2”于 2018 年 11 月 9 日足额兑付 2017 年 11 月 9 日至 2018 年 11 月 8 日的利息。

报告期内，“18 东兴 F1”、“18 东兴 F2”、“18 东兴 F3”、“18 东兴 F4”未到募集说明书约定的付息日，未发生付息。

5.2.2 兑付情况

东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券（第一期）（债券简称 17 东兴 04、债券代码 145854）于 2018 年 10 月 19 日到期摘牌并兑付本息。

东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券（第三期）（债券简称 17 东兴 F3、债券代码 145563）于 2018 年 11 月 14 日到期摘牌并兑付本息。

公司债券投资者适当性安排及附权情况

“14 东兴债”面向社会公众投资者、机构投资者公开发行；本次债券为 4 年期固定利率债券，附第 2 年末公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权。“14 东兴债”回售申报期为 2017 年 3 月 27 日至 3 月 29 日，根据中证登上海分公司对回售情况的统计，“14 东兴债”回售有效期登记数量为 476 手，回售金额为 476,000 元。2017 年 4 月 7 日公司对有效登记回售的“14 东兴债”持有人实施回售，回售资金通过偿债专项账户按时划付。

“16 东兴债”面向合格投资者公开发行；本次债券为 5 年期固定利率债券，附第 3 年末公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权。“16 东兴债”回售申报期为，2018 年 12 月 21 日至 12 月 25 日，根据中证登上海分公司对回售情况的统计，“16 东兴债”回售有效期登记数量为 2,569,998 手，回售金额为 2,569,998,000 元。2019 年 1 月 14 日公司对有效登记回售的“16 东兴债”持有人实施回售，回售资金通过偿债专项账户按时划付。

“17 东兴 02”和“17 东兴 03”是公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券的两个品种，分别

为3年期和5年期固定利率债券，面向合格投资者公开发行，不附公司、投资者选择权条款及可交换条款等特殊条款。

“17东兴F2”、“18东兴F1”、“18东兴F2”、“18东兴F3”和“18东兴F4”是面向合格投资者非公开发行的公司债券,不附公司、投资者选择权条款及可交换条款等特殊条款。

公司债券其他情况的说明

报告期内公司存续或发行其他债券和债务融资工具的情况

次级债

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所
东兴证券股份有限公司 2016 年度次级债券 (第一期)	16 东兴 02	135657	2016-07-21	2021-07-21	20	3.68	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所
东兴证券股份有限公司 2017 年度次级债券 (第一期)	17 东兴 01	145410	2017-3-20	2020-3-20	30	5.00	每年付息一次，到期一次还本，最后一期的利息随本金的兑付一起支付	上交所

报告期内，“16 东兴 02”于 2018 年 7 月 23 日（因 2018 年 7 月 21 日为休息日，故付息日顺延至期后第 1 个交易日）足额兑付 2017 年 7 月 21 日至 2018 年 7 月 20 日的利息。

报告期内，“17 东兴 01”于 2018 年 3 月 20 日足额支付 2017 年 3 月 20 日至 2018 年 3 月 19 日的利息。

东兴证券股份有限公司 2015 年度第一期次级债券(债券简称 15 东兴 01、债券代码 123075)于 2018 年 5 月 21 日（因 2018 年 5 月 19 日为休息日，故付息日顺延至其后第 1 个交易日）到期摘牌并兑付本息。

境外债

单位：亿元 币种：美元

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所
DONGXIN GVOYAGE CO LTD	DXSECU 2 1/4 09/27/19	XS1492629891	2016-09-27	2019-09-27	3	2.25	半年一次	新加坡交易所

本期债券分别于 2018 年 3 月 27 日足额支付 2017 年 9 月 27 日至 2018 年 3 月 26 日的利息；于 2018 年 9 月 27 日足额支付 2018 年 3 月 27 日至 2018 年 9 月 26 日的利息。

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）为公司的债券资信评级机构，是联合资信评估有限公司的全资子公司，成立于 2002 年 5 月。联合评级获得中国证券监督管理委员会行政许可，从事证券市场资信评级业务。

联合评级业务范围主要包括主体信用评级、债券评级（公司债、可转债、政府债券、市政公司债、可交换债、私募债、金融债、资产证券化等）、债权投资计划评级、信托产品评级、资管计划评级、信用衍生产品评级、国家主权评级等，以及机构投资者服务、企业社会责任评价、公司治理评价、私募股权基金风险评价、基金评级、信用风险管理咨询等评价和咨询业务。

2018 年 5 月 25 日，联合信用评级有限公司对“14 东兴债”、“16 东兴债”、“17 东兴 02”和“17 东兴 03”进行了跟踪评级，出具了《东兴证券股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》（联合[2018]606 号），维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，维持公司公开发行的“14 东兴债”、“16 东兴债”、“17 东兴 02”和“17 东兴 03”的债券信用等级为 AAA。

此次跟踪评级结果与 2017 年 5 月 23 日出具的“14 东兴债”、“16 东兴债”上一次评级报告《东兴证券股份有限公司公司债券 2017 年跟踪评级报告》（联合[2017]456 号）的评级结果一致，未发生变化，未对投资者适当性产生影响；与 2017 年 5 月 31 日出具的“17 东兴 02”、“17 东兴 03”上一次评级报告《东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券信用评级报告》（联合[2017]511 号）的评级结果一致，未发生变化，未对投资者适当性产生影响。

资信评级机构在《东兴证券股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》（联合[2018]606 号）中对公司进行主体评级的结果与《东兴证券股份有限公司公司债券 2017 年跟踪评级报告》（联合[2017]456 号）和《东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券信用评级报告》（联合[2017]511 号）中的评级结果一致，不存在差异。

公司债券“17 东兴 F2”、“18 东兴 F1”、“18 东兴 F2”、“18 东兴 F3”、“18 东兴 F4”、次级债券“16 东兴 02”和“17 东兴 01”均未进行评级。

除以上情况，报告期内，资信评级机构未因公司在中国境内发行其他债券、债务融资工具对公司进行主体评级，因此不存在有差异的情况。

公司主体长期信用等级为 AAA，表示公司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。公司债券信用等级 AAA 的含义同公司主体长期信用等级。以上评级报告已在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）披露，2019 年跟踪评级报告将于 6 月 30 日之前在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）披露，提请投资者关注。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	70.88	71.87	-0.99
EBITDA 全部债务比	0.08	0.07	12.50
利息保障倍数	1.50	1.90	-21.34

三 经营情况讨论与分析

1、报告期内主要经营情况

2018 年 12 月 31 日，公司总资产 750.17 亿元，较年初减少 27.63 亿元，同比减少 3.55%；净资产 196.77 亿元，同比增长 2.20%。2018 年度，公司实现营业收入 33.14 亿元，同比下降 8.77%；实现归属于母公司股东的净利润 10.08 亿元，同比下降 23.01%；每股收益为 0.366 元/股，加权平均净资产收益率为 5.19%，同比下降 1.79 个百分点。

公司的业务主要分为五个分部：经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务和其他业务。

单位：元 币种：人民币

营业收入	2018 年	占比	2017 年	占比	同比变动
经纪业务	1,350,012,093.03	40.73%	1,611,972,045.50	44.37%	-16.25%
自营业务	502,917,172.42	15.17%	425,406,505.97	11.71%	18.22%
投资银行业务	573,625,444.14	17.31%	706,563,353.96	19.45%	-18.81%
资产管理业务	573,975,270.43	17.32%	499,502,388.09	13.75%	14.91%
其他业务	313,966,788.36	9.47%	389,727,708.63	10.72%	-19.44%

注：其他业务包括海外业务、期货业务、另类投资业务、私募基金管理业务及其他财务分摊。

经纪业务收入与上年相比有所减少，同比下降 16.25%，在营业收入中的占比下降 3.64 个百分点；自营业务收入与上年有所增加，同比上升 18.22%，在营业收入中的占比上升 3.46 个百分点；投资银行业务收入与上年有所减少，同比下降 18.81%，在营业收入中的占比下降 2.14 个百分点；资产管理业务收入与上年相比有所增加，同比上升 14.91%，在营业收入中的占比上升 3.57 个百分点；其他业务收入与上年相比有所减少，同比下降 19.44%，在营业收入中的占比下降 1.25 个百分点。



经纪业务	自营业务	投资银行业务	资产管理业务	其他业务
<ul style="list-style-type: none"> ■ 证券经纪买卖 ■ 金融产品代销 ■ 投资顾问 ■ 融资融券 ■ 股票质押 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 权益类投资 ■ 固定收益投资 ■ 基金投资 ■ 衍生品 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 股权业务 ■ 债券发行 ■ 并购重组 ■ 财务顾问 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 定向资产管理 ■ 集合资产管理 ■ 专项资产管理 ■ 公募基金管理 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 海外业务 ■ 期货业务 ■ 另类资产业务 ■ 私募基金管理

1.1 经纪业务

公司的经纪业务分部主要包括证券经纪业务、信用业务等。2018 年经纪业务分部实现营业收入 13.50 亿元，占公司营业收入的比例为 40.73%。

1.1.1 证券经纪业务

2018 年，沪深两市股票基金日均成交额 4,139 亿元，同比下滑 17.64%；上证综指比上年末下跌 24.59%，深证综指收盘较上年末下跌 33.25%。在市场交易量萎缩的影响下，证券公司经纪业务收入同比降幅明显，根据中国证券业协会公布数据，证券行业 2018 年代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）为 623.42 亿元，同比减少 24.06%。根据交易所统计数据，公司 2018 年股票基金代理买卖累计成交金额为 1.67 万亿元，市场份额 0.83%；累计实现证券经纪业务净收入（含席位租赁）5.59 亿元。根据中国证券业协会统计，公司代理买卖证券业务净收入（含席位收入）排名为 28 位。

单位：亿元 币种：人民币

项目	2018 年	2017 年
股票基金代理买卖交易金额	16,661.58	22,939.44
证券经纪业务净收入（含席位租赁）	5.59	7.77
代销金融产品金额	4.97	16.19
代销金融产品收入	0.09	0.14

注 1：上表中的股票包括 A 股、B 股；

注 2：数据来源：股票基金代理买卖交易金额数据来自上海证券交易所、深圳证券交易所统计数据；

注 3：成交金额为双边计算口径。

报告期内，公司分析行业发展趋势，探索经纪业务转型路径，对经纪条线组织架构进行了初步调整，将零售业务部改组为财富管理部，调整了经纪管理部、互联网金融部等部门的职能，继续推进以分公司为核心的分支机构体系建设，梳理管理授权，推进区域资源整合，完成了现有 14 家分公司的区域分层级管理。继续拓展机构数量，优化布局，目前全辖分支机构已达到 82 家，其中分公司 14 家，营业部 68 家，另有 3 家分公司和 2 家营业部正在筹建。紧跟政策导向，迅速调整营业部技术类型和分公司经营牌照，降低了现场风险，压缩了经营成本，并大幅提升了部均收

入指标。加大技术开发力度，不断提升东兴 198APP 智能化服务水平和行情、交易速度，举行丰富的线上营销活动，通过大数据分析对客户进行精准营销和服务，并推出了多款特色化的智能服务产品。目前东兴 198APP 行情速度保持行业领先，2018 年荣获多项奖励，全年新增安装用户 30 万户，APP 交易占比上升 5 个百分点。

未来，公司将以分公司为重点，继续推进在主要经济发达地区的分支机构布局，并加强经纪条线人员队伍建设和智能化系统建设，通过线下投顾队伍和移动端 APP、线上投顾产品、大数据、人工智能等金融科技，线上线下两轴联动，提高客户综合服务能力。在此基础上，以机构和高净值客户为中心，整合公司业务资源，加快财富管理转型步伐，为客户提供全方位金融服务，提高收入利润和市场份额。

1.1.2 信用业务

公司信用业务主要包括融资融券业务和股票质押业务。

2018 年内，信用风险、违约事件频发，A 股市场持续低迷，上市公司股权质押平仓数量急剧增加，股票质押业务风险快速放大，质押和减持新规的出台进一步规范了股票质押业务的发展。证券市场两融余额在 7,557 亿元至 1.08 万亿元的区间内波动，全年两融日均余额为 9,131.02 亿元，较 2017 年下降 2.49%，累计融资买入 7.57 万亿元，累计融券卖出 1,902.66 亿元，至 2018 年末，市场融出资金余额为 7,557.04 亿元，较年初下降 26.62%。截至 2018 年 12 月 31 日，两市共有 3,433 家上市公司尚存在股票质押未解押，以当年收盘价统计，质押参考市值为 4.23 万亿元。

2018 年，公司实现信用业务收入 11.93 亿元。截至 2018 年末，公司融资融券余额为 70.89 亿元，实现融资融券利息收入 6.35 亿元；自有资金股票质押业务余额为 86.68 亿元，实现股票质押回购业务利息收入 5.57 亿元。公司股票质押触及平仓线的情况低于行业，截至 2018 年末，公司两融业务和股票质押式业务（自营）的整体维持担保比例分别为 218.62%和 197.47%。

项目	2018 年末/2018 年		2017 年末/2017 年	
	余额（亿元）	利息收入（万元）	余额（亿元）	利息收入（万元）
融资融券业务	70.89	63,505.34	95.22	71,391.11
股票质押回购业务	86.68	55,748.23	80.69	32,089.70
总计	157.57	119,253.57	175.91	103,480.81

受市场行情的影响，股票质押业务风险逐步暴露，公司存量股票质押项目中，新光圆成（证券代码 002147）、康得新（证券代码 002450）和弘高创意（证券代码 002504）三项出现客户违约情况，公司已对违约客户提起诉讼，目前诉讼尚未审结，详见年报“第五节重要事项”之“十、重大诉讼、仲裁事项”。

未来，公司的信用业务将深化数据挖掘，加强内部有效合作，提高专业化服务水平。在风险

可控前提下，重点开发机构客户及高净值客户，同时落实收益与风险相匹配原则、严控业务风险、夯实风险管理闭环，控制增量，优化存量，在风险可控前提下促进业务良性发展。

1.2 自营业务

公司的自营业务分部主要包括权益类投资业务和固定收益类投资业务。2018 年自营业务分部实现营业收入 5.03 亿元，占公司营业收入的比例为 15.17%。

2018 年由于国际市场环境变化和中美贸易战的冲击，国内经济下行压力巨大，国内 A 股市场呈现明显的下跌行情，行业股票投资规模整体下降，上证综指较上年下跌 24.59%，深证成指年跌 34.42%，中小板指数年跌 37.75%，创业板指数年跌 28.65%，债券投资整体提升。根据证券业协会统计数据，2018 年证券投资产品（含股票投资、基金投资、债券投资及其他证券产品）期末市值规模为 26,102.04 亿元，与 2017 年末相比增加 29.62%，其中权益类市值比上期末下降 36.39%，固定收益类市值大幅增加 46.65%。

1.2.1 权益类投资业务

2018 年，在去杠杆、严监管和中美贸易战等多重因素影响下，A 股市场大幅下挫，公司自营业务部门灵活使用股票、期权、期货、可转债、货币基金、场外基金等多元化投资手段，分散投资，降低投资风险，增强市场风险抵抗能力；同时利用股指期货进行套保，有效控制了风险敞口，整体收益率明显跑赢市场；此外，证券投资部与公司融资融券部、投资银行总部、销售交易部进行协同工作，积极探索创新业务模式，自营收入呈现多元化格局，收入渠道进一步拓宽。

1.2.2 固定收益类投资业务

在国内经济增速放缓、中美贸易摩擦加剧的背景下，资本市场避险情绪抬升，货币政策从“金融去杠杆”转向保持流动性合理充裕，无风险利率水平整体下行。但同时，债市信用违约事件频发，中低评级信用利差不断拉大。面对复杂的市场环境，公司坚持稳中求进的基调，在严控信用风险的基础上扩大利率债和中高等级信用债的投资，并结合固定收益类衍生品开展灵活多样的量化策略交易，取得了较好投资业绩。公司荣获“2018 年银行间本币市场最佳进步奖”。

未来，公司自营业务将继续完善投研体系建设，充分利用内外部资源，不断提升团队投资能力和风险管理能力，在日益复杂、多变的市场环境中稳步提高投资业绩。权益类自营投资方面，继续加强二级市场行业覆盖，优化量化投资策略，逐步形成独立、系统的投资框架，引进优秀专业人才，扩充投研和量化投资业务团队。固定收益类投资方面，将坚持稳健的投资策略，研究新常态下各种国内政策对实体经济的影响，关注债券市场的各项变化，为了增加收入来源，公司积极拓展创新业务，完善业务布局。

1.3 投资银行业务

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。2018 年投资银行业务分部实现营业收入 5.74 亿元，占公司营业收入的比例为 17.31%。

1.3.1 股权融资业务

在证券市场低迷、IPO 审核趋严、承销规模持续收缩的背景下，2018 年 A 股市场股权融资金额共计 1.16 万亿元（含发行股票购买资产类增发，不含可交换债），同比下降 27.68%。受 IPO 审核趋严影响，IPO 业务市场规模大幅萎缩，A 股 IPO 发行数量和募集金额分别达 105 家和 1,378.15 亿元，分别同比下降 76.03%和 40.11%。A 股再融资发行数量和再融资金额（含发行股票购买资产类增发，不含可交换债）分别为 366 家和 1.02 万亿元，分别同比大幅下降 35.9%和 25.59%。

面对复杂多变的市场环境，公司克服困难，积极调整投资银行业务经营策略。根据万得资讯统计数据，按上市日统计口径截至 2018 年底公司共完成发行 1 单 IPO 项目、11 单股权再融资项目、1 单可转债项目。根据中国证券业协会统计数据，股票主承销家数排名位居全行业第 8 名，股票主承销金额排名位居全行业第 13 名。在投行业务拓展的过程中，打造了一批受市场认可的精品项目，例如，华夏航空 IPO 项目，华夏航空是我国唯一一家长期专注于支线航空运输的航空公司，在我公司的保荐下成功登陆中小板。

2018 年公司担任主承/联席主销商的股权融资业务承销金额及收入如下：

发行类别	承销金额（亿元）			承销收入（万元）		
	2018 年	2017 年	同比变动	2018 年	2017 年	同比变动
IPO	8.36	41.37	-79.79%	4,652.76	13,496.31	-65.53%
A 股增发	63.85	111.11	-42.53%	12,171.44	14,766.95	-17.58%

注 1：A 股增发包含公开增发、配股、非公开发行、可转债、可交换债及优先股；

注 2：承销金额来自万得资讯统计，承销金额按照承销商实际配额统计，如果未公布实际配额，则联席主承销时主承销金额以总发行规模/联席家数计算。

未来，公司将立足重点行业和区域，注重优质大型项目的承揽，提升市场影响力，打造具有东兴证券特色的差异化投行品牌。一方面，不断提升 IPO 项目质量，推进存量项目的有效落地；另一方面，通过加强内部风险管控，坚守质量控制工作底线，进一步有针对性地完善项目质量控制工作。

1.3.2 债权融资业务

2018 年，在经济下行压力加大、国内实体经济去杠杆，国外中美贸易冲突及货币政策中性偏松以及监管政策调整等因素的影响下，债券发行规模增加，债券承销业务竞争激烈。根据万得资讯统计，2018 年全年债券（不含同业存单）发行总规模人民币 22.75 万亿元，同比增加 10.07%；

信用债券（扣除国债、政策性银行金融债和地方政府债）发行总规模人民币 11.45 万亿元，同比增加 26.96%。但由于行业债券承销业务竞争激烈，尽管承销规模有所增长，但佣金同比下滑 8%。

目前公司债券业务已涵盖企业债券、公司债券、金融债券、熊猫债券、资产证券化、项目收益债、银行间债务融资工具、债权融资计划、产业基金等多个品种，根据万得资讯上市日统计口径，2018 年度公司主承销 25 支公司债、3 支企业债、7 支金融债。根据中国证券业协会统计数据，公司 2018 年公司债主承销家数排名位居全行业第 32 名，公司债主承销金额排名位居全行业第 28 名，获得“2018 中国区五星绿色债券承销商”等荣誉。

2018 年公司担任主承/联席主销商的公司债、企业债和金融债的承销金额及承销收入如下：

发行类别	承销金额（亿元）			承销收入（万元）		
	2018 年	2017 年	同比变动	2018 年	2017 年	同比变动
公司债	108.37	98.63	9.88%	7,636.05	8,949.19	-14.67%
企业债	14.50	59.90	-75.79%	944.34	5,867.55	-83.91%
金融债	41.03	72.00	-43.01%	9,079.15	1,113.21	715.58%
总计	163.90	230.53	-28.90%	17,659.54	14,816.74	10.86%

注 1：其他包含地方政府债；

注 2：承销金额来自万得资讯统计，按照承销商实际配额统计，如果未公布实际配额，则联席主承销时主承销金额以总发行规模/联席家数计算。

未来，公司将继续加大在直接债务融资承销业务上的投入，加强内部协同，发挥整体业务优势，加强对地方国有企业和优质民营企业债券承销业务机会的挖掘；加强债券销售工作，确保已获批文债券顺利发行，推动已上报项目尽快获批；针对正在开发和承做中的项目，及时发现、解决问题，提高项目工作和内核效率；针对已经存续的债券，加强合规管理与风险控制、勤勉尽责的履行债券受托管理义务。

1.3.3 财务顾问业务

2018 年，深交所围绕并购重组“市场化改革”和“全链条监管”两条主线，激发市场内在活力、引导市场规范发展，促进并购重组在服务经济高质量发展中发挥更加积极的作用，沪深两市并购重组市场交易量较上年均有提升。根据万得资讯统计，截至 2018 年 12 月 31 日，2018 年中国市场公告交易金额为 2.82 万亿元（不含入境并购、境外并购），同比下降 5.02%，交易数量达 11,546 家，同比增加 9.31%。

2018 年，公司实现财务顾问净收入 1.76 亿元，财务顾问业务收入排名位居全行业第 21 名，根据万得资讯统计数据，公司 2018 年完成并购重组财务顾问项目 3 单，排名位居全行业第 16 名。报告期内，公司成功帮助中源协和收购傲锐东源（美国）100%股权，打破了国际巨头在基因研究领域及体外诊断原料领域的长期垄断，助力中源协和整体产业链布局更加完善。未来，公司将把

握行业热点，深度挖掘境内并购业务机会，抓住机遇，大力推进大股东股票质押爆仓相关不良资产重组业务，积极推进科创板业务；同时继续推进境外并购业务，强化境内外合作，为客户的跨境业务需求提供综合化融资服务。

2018 年新三板市场环境发生了较大变化，推荐挂牌业务增速大幅放缓，新三板总股本和挂牌数量有所回落，全年主动申请摘牌公司同比大幅增加。根据万得资讯统计数据，截至 2018 年末，公司新三板新增推荐挂牌家数 5 家，发行融资次数 15 次，累计融资金额 4.74 亿，累计推荐挂牌数量市场排名为第 22 位，全年新三板业务开展情况与全国股转系统新三板市场环境变化情况一致。未来，公司将持续关注场外业务监管政策变化，保证业务开展中的合规性，重点盯防存在潜在风险的项目，确保公司新三板业务持续健康发展。

2018 年，公司财务顾问业务开展情况如下表所示：

财务顾问净收入项目	净收入（万元）	
	2018 年	2017 年
上市公司并购重组业务	3,456.60	2,814.43
全国中小企业股份转让系统业务	2,812.79	5,690.23
其他财务顾问业务	11,284.41	10,626.96
合计	17,553.80	19,131.62

1.4 资产管理业务

公司的资产管理业务分部主要包括证券公司资产管理业务和公募基金管理业务。2018 年资产管理业务分部实现营业收入 5.74 亿元，占公司营业收入的比例为 17.32%。

1.4.1 证券公司资产管理业务

2018 年，随着“一行两会一局”《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等一系列资管新规的颁布实施，证券公司资产管理业务进入回归业务本源、服务实体经济的全面战略转型期，行业资产管理规模下降，业务收入随之下降。截至 2018 年末，证券行业受托管理资金本金总额达到 14.11 万亿元，较 2017 年下降 18.27%，实现资产管理业务净收入 275.00 亿元，同比下降 11.35%。

2018 年，公司资产管理业务认真贯彻落实各项监管新规，严守合规经营底线，有效防范重大业务风险，坚定不移地打造“品牌财富管理型资管和投资投行型资管”，维持业务收入稳定，全年实现资产管理业务净收入 4.77 亿元，较上年同期基本持平；年末资产管理受托规模为 1,068.58 亿元，其中资产证券化业务管理规模 230.24 亿元，同比增长 569.3%，实现跨越式发展；集合资产管理业务规模 214.63 亿元；单一资产管理计划管理规模 623.71 亿元。

2018 年，公司大力推进资产管理业务服务实体经济，积极与集团公司协同加大资产管理对接不良资产特殊机会投资的业务开发力度。公司第一时间贯彻落实中央关于纾解民营企业流动性困

难的政策精神，与北京市海淀区国资委联合设立了全国首只 100 亿民营企业纾困基金，创造了“纾困北京模式”，得到监管部门的肯定并在全国推广，有力提升了东兴证券资产管理业务的市场影响力和专业形象。报告期内，公司资管业务荣获“中国固收类投资团队君鼎奖”、“三年期金牛券商集合资产管理计划”、“英华奖中国券商资管成长奖”等 6 个奖项，主动管理能力得到投资者和销售渠道的广泛认可。

项目	2018 年末/2018 年		2017 年末/2017 年	
	管理规模 (亿元)	净收入 (万元)	管理规模 (亿元)	净收入 (万元)
集合资产管理	214.63	25,048.89	284.39	37,409.68
单一资产管理	623.71	11,171.80	879.26	10,140.17
专项资产管理	230.24	11,470.77	34.40	259.43
总计	1,068.58	47,691.46	1198.05	47,809.28

注：表中资管收入总金额与业务分部报告的资管业务净收入存在差异，主要由于有少量的资管产品手续费佣金收入、资管产品的合并损益计入分部报告。

未来，公司资产管理业务将顺应资本市场改革开放、资产管理业务规范创新发展之时代大潮，坚定不移地打造品牌财富管理型及投资投行型资管，增强主动投资管理能力，拓展集团内外部的业务协同空间，不断丰富资产管理业务产品线，强化业务特色，在固定收益+、资产证券化、FOF、量化、股债联动、挂钩式组合投资等方面进行更加积极的探索。

1.4.2 公募基金管理业务

2018 年度，公司以货币基金为抓手，持续推进渠道业务的发展和直销客户的储备，2018 年末公募基金管理资产规模为 74.65 亿元，较上年末增加 9.17%。日均管理规模超过 97 亿元，公募基金管理收入 0.29 亿元。报告期内发行的新权益基金做了较好的个股选择和仓位配置，在同期发行基金业绩中排名优异。未来，公司将利用公募基金公司设立的契机，落实公募业务发展战略和目标定位的实施，结合自身特色推动适合市场需求的公募基金产品，推动规模快速增长。

1.5 其他业务

公司的其他业务分部主要包括期货业务、另类投资业务、私募基金管理业务和海外业务。2018 年其他业务分部中四家子公司实现的营业收入为 3.08 亿元，占公司营业收入的比例为 9.29%。

1.5.1 期货业务

2018 年，国内期货对外开放的程度继续加深，商品期交所场外服务平台上线运行，期货市场服务实体经济的能力进一步提高，全国期货市场累计成交量 30.29 亿手，同比下降 1.54%，累计成交额 210.82 万亿元，同比增长 12.20%。公司期货业务主要通过全资子公司东兴期货有限责任公司（以下简称“东兴期货”）开展，东兴期货本年成功上线发行产品 2 支，募集总规模 0.22 亿元，全年实现净利润 4,436.40 万元，较 2017 年提高 82.90%。此外，2018 年东兴期货增资 2 亿元，

主要用于推进风险子公司的业务发展，提升东兴期货整体资金回报。场外期权业务实现突破，与衍生品部合作，共同为大连银行提供产品和服务支持。未来，东兴期货将把风险子公司作为核心抓手，重视产业和金融的结合，进一步做强买方业务能力，全面推进场外期权等业务，提升权益报酬率。

1.5.2 另类投资业务

根据中国证券业协会于 2016 年 12 月 30 日颁布的《证券公司另类投资子公司管理规范》，公司另类投资业务主要通过全资子公司东兴证券投资有限公司（以下简称“东兴投资”）开展。报告期内，东兴投资完成监管机构要求的整改任务并正式开展股权投资业务，成为较早获得监管机构整改方案认可及证券业协会会员资格的券商另类子公司。截至 2018 年末，共有 8 个股权投资项目，累计投资规模 6.19 亿元。未来，东兴投资将发挥业绩“稳定器”和“蓄水池”的作用，兼顾当期收益和中长期布局、投资方向继续聚焦具有技术门槛的新兴产业、在投资阶段重多元化的配置。

1.5.3 私募基金管理业务

本公司的私募基金管理业务主要通过全资子公司东兴资本投资管理有限公司（以下简称“东兴资本”）开展。根据《证券公司私募投资基金子公司管理规范》，2018 年东兴资本的规范整改方案通过由证监会、基金业协会和证券业协会组成的三方会商会议审批，成为券商私募基金子公司规范平台并取得了私募基金管理人资格。未来，东兴资本将积极适应监管变化，私募基金管理业务将聚焦、深入重点行业，打造完善的业务运作和后台支撑体系，做好“募投管退”一体化管理工作，同时打造特色优势，更好地服务实体经济。

1.5.4 海外业务

近年来，“一带一路”国家战略带动中国企业和基金海外收购、并购和投融资进入历史新阶段。基金互认、深港通、沪港通、债券通等政策都为香港市场中资券商搭建跨境业务平台提供了新的契机。公司以全资子公司东兴香港为平台开展海外业务，截至 2018 年末，东兴香港在香港中央结算所的港股托管市值增至 182.41 亿港元，受托资金总额 194.16 亿港元，全年实现净利润 2,944.41 万港元。

报告期内，东兴香港投行独家保荐上市数量进入港中资券商并列排名前三，独家保荐发行人集资额排名第十三；资管业务取得突破，完善了资管牌照，获香港证监会批准可以代客持有资产；东兴香港资管旗下债基、股基均业绩居前；首单委外业务已正式签约落地；经纪业务在业务收入、托管资产、融资规模方面指标均实现大幅增长；客户资产托管规模近 200 亿港元，开展融资规模近 5 亿港元。未来，公司将积极把握“一带一路”战略机遇和合作机会，加快国际化布局，紧密围

绕集团公司“回归本源、专注主业”服务实体经济的指导精神，通过资源配置调节，继续东兴香港牌照业务。

2、导致暂停上市的原因

适用 不适用

3、面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4、公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

2017 年，财政部对《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”）进行了修订。这些修订涉及的主要内容包括：金融资产分类由现行“四分类”改为“三分类”、金融资产减值计量由“已发生损失法”改为“预期损失法”等。修订后的新金融工具准则将更好地反映企业的风险管理实践。

本公司于 2019 年期初实施新金融工具准则的会计政策变更，2018 年比较财务报表数据不重述。

2018 年末金融工具原账面价值与在 2019 年初实施新金融工具准则确定的新账面价值之间的差额调整 2019 年期初留存收益或其他综合收益。

新金融工具准则的实施预计对本公司财务报告将产生较广泛影响。本次会计政策变更对未分配利润、其他综合收益及归属于母公司股东权益的影响不超过 2019 年 1 月 1 日归属于母公司股东权益的 2%。

5、公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6、与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用