



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 东方财富信息股份有限公司创业板 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

## 目录

- 评定等级及主要观点
- 发债情况及发债主体
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 偿债能力



## 信用等级公告

大公报 D【2020】1045 号

大公国际资信评估有限公司通过对东方财富信息股份有限公司主体及东方财富信息股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行分析和评估，确定东方财富信息股份有限公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，东方财富信息股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的信用等级为 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年十一月五日





## 评定等级

发债主体：东方财富信息股份有限公司  
 债项信用等级：AA+  
 主体信用等级：AA+  
 评级展望：稳定



## 债项概况

发行总额：不超过人民币 158 亿元（含 158 亿元）  
 债券期限：6 年  
 偿还方式：每年付息一次，到期一次还本  
 发行目的：补充全资子公司东方财富证券股份有限公司的营运资金

### 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2020.9	2019	2018	2017
总资产	901.17	618.31	398.11	418.45
所有者权益	318.33	212.12	156.95	146.80
营业总收入	59.46	42.32	31.23	25.47
投资收益	2.25	2.71	2.11	2.01
净利润	33.98	18.31	9.58	6.35
总资产收益率	4.47	3.60	2.35	1.84
净资产收益率	12.81	9.92	6.31	4.62
资产负债率	64.68	65.69	60.58	64.92
流动比率	148.00	142.62	178.19	167.12
EBITDA	47.47	26.81	18.56	10.92
EBITDA 利息保障倍数（倍）	13.30	11.15	6.66	5.54
净资本*	218.08	132.23	71.40	72.16
净资本/净资产*	92.73	95.76	102.04	108.07
风险覆盖率*	655.8	551.70	378.71	349.13
资本杠杆率*	51.04	51.78	32.81	28.34
流动性覆盖率*	417.96	383.47	330.88	174.83
净稳定资金率*	267.83	160.52	224.88	186.58

注：公司提供了 2017~2019 年及 2020 年 1~9 月财务报表财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017~2019 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，2020 年 1~9 月财务报表未经审计，总资产收益率和净资产收益率未经年化；\*为证券子公司非合并口径。

评级小组负责人：崔 炜  
 评级小组成员：李 喆 王 蓓  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

东方财富信息股份有限公司（以下简称“东方财富”或“公司”）主要从事证券、金融电子商务服务等业务。评级结果反映了公司积极推进证券和基金第三方销售业务发展，营业收入快速增长，经营效率不断提高，盈利能力持续增强，融资渠道较为多元且授信充足，证券业务资本实力大幅提升等优势；同时也反映了基金第三方销售业务利润水平有待提高，短期债务占比较高，短期偿债压力较大，本次可转换公司债券发行规模较大，若未能转股或触发回售条件后投资者要求回售，公司可能面临较大的集中偿付压力等不利因素。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 东方财富充分发挥平台和用户优势，推进证券、基金第三方销售等业务发展，营业收入快速增长；
- 得益于收入较快增长和经营效率提升，东方财富盈利能力不断提高，盈利可对利息形成较好覆盖；
- 东方财富融资渠道较为多元且授信额度充足，能够为业务发展提供保障；
- 得益于股东增资和留存收益增长，东方财富证券业务板块资本实力大幅提升，具有较强的风险抵御能力。

### 主要风险/挑战：

- 东方财富基金第三方销售业务成本较高，相关业务利润水平有待提高；
- 东方财富短期债务占比较高，面临较大的短期偿债压力；
- 东方财富本次可转换公司债券发行规模较大，若未能转股或触发回售条件后投资者要求回售，公司可能面临较大的集中偿付压力。

## 展望

预计未来，东方财富将继续推动证券、基金第三方销售等业务发展，业务能力有望进一步提升。综合考虑，大公对未来 1~2 年东方财富的信用评级展望为稳定。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《大公国际信用评级方法总论》，版本号为PF-FFL-2020-V. 2. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（13%）</b>	<b>5.56</b>
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	5.23
（三）区域环境	7.00
<b>要素二：财富创造能力（37%）</b>	<b>5.57</b>
（一）产品与服务竞争力	5.33
（二）盈利能力	5.86
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（50%）</b>	<b>5.09</b>
（一）流动性偿债来源	6.31
（二）清偿性偿债来源	4.67
<b>调整项</b>	-
<b>主体信用等级</b>	<b>AA+</b>

注：大公对上述每个指标都设置了1~7分，其中1分代表最差情形，7分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据东方财富提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	东财转债	AA+	2019/04/30	曾汉超、崔婉婷、崔炜	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA/稳定	东财转债	AA	2017/04/24	吴洁洁、赵茜、蒋玉琴	大公评级方法总论（修订版）	-



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 发债情况

### (一) 本次债券情况

本次债券是东方财富面向持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）发行的可转换公司债券，发行总额不超过人民币 158 亿元（含 158 亿元），发行期限为 6 年。本次债券面值 100 元，按面值平价发行，每年付息一次，到期归还本金和支付最后一年利息。本次债券无担保。

**表 1 本次可转换公司债券基本条款**

债券品种	可转换公司债券
债券名称	东方财富信息股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券
申请规模	不超过人民币 158 亿元（含 158 亿元）
债券期限	6 年
转股期限	自发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转换公司债券到期日止。
转股价格	本次可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日东方财富股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在本次发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。
转股价格向下修正条款	在本次可转换公司债券存续期间，当东方财富股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会提出转股价格向下修正方案并提交股东大会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东进行表决时，持有本次可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价。
转股股数确定方式	本次可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。 其中：V 为可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。
到期赎回条款	在本次可转换公司债券期满后五个交易日内，东方财富将以本次可转换公司债券的票面面值上浮一定比例（含最后一期年度利息）的价格向本次可转换公司债券持有人赎回全部未转股的本次可转换公司债券。具体上浮比例提请股东大会授权董事会（或由董事会授权的人士）在本次发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。



**表 1 本次可转换公司债券基本条款（续上表）**

有条件赎回条款	<p>在本次可转换公司债券转股期内，如果东方财富股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照本次可转换公司债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转换公司债券。本次可转换公司债券的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转换公司债券到期日止。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。</p> <p>此外，当本次可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司董事会（或由董事会授权的人士）有权决定以面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的本次可转换公司债券。</p>
附加回售条款	<p>若本次可转换公司债券募集资金运用的实施情况与东方财富在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转换公司债券的权利。在上述情形下，本次可转换公司债券持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，本次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。</p>
有条件回售条款	<p>在本次可转换公司债券最后两个计息年度内，如果东方财富股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的 70%时，本次可转换公司债券持有人有权将其持有的本次可转换公司债券全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权。可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。</p>

数据来源：根据东方财富提供资料整理。

## （二）募集资金用途

本次可转换公司债券扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充东方财富全资子公司东方财富证券股份有限公司（以下简称“东方财富证券”）的营运资金，支持其业务发展，增强抗风险能力；在可转换公司债券转股后按照相关监管要求用于补充东方财富证券的资本金，以扩展业务规模，优化业务结构，提高其综合竞争力。



## 发债主体

### （一）主体概况

东方财富前身是 2005 年成立的上海东财信息技术有限公司（以下简称“东财信息”），初始注册资本为 300 万元，股东为沈军<sup>1</sup>、史佳、鲍一青、陶涛和左宏明 5 位自然人，其中沈军为第一大股东，持股比例为 87.00%。2007 年 12 月，东财信息整体改制为股份有限公司，改制后股本为 1.00 亿元。2008 年 1 月，东财信息更为现名。2010 年 3 月，公司向社会公开发行普通股 3,500 万股并在深圳证券交易所挂牌上市（股票代码：300059.SZ）。2016 年 5 月，公司向天安财产保险股份有限公司等四名发行对象非公开发行 2.05 亿股募集配套资金 40.00 亿元。此后，公司通过权益分派、行使股票期权、可转债转股等方式进行增资扩股，截至 2020 年 9 月末，公司注册资本及总股本均为 86.13 亿元，前四大股东分别为其实、香港中央结算有限公司、沈友根和陆丽丽，持股比例分别为 20.57%、2.73%、2.51%和 2.46%，其余股东持股比例均未超过 2.00%，其中沈友根为其实的父亲，陆丽丽为其实的妻子，三人构成一致行动人关系，合计持股比例达到 25.55%，公司控股股东和实际控制人均为自然人其实。

东方财富主营证券业务、金融电子商务服务业务、金融数据服务业务、互联网广告服务业务等，通过集互联网财经门户平台、金融电子商务平台、金融终端平台及移动端平台等为一体的互联网服务平台，向客户提供多种产品和服务。其中，证券业务经营主体为东方财富证券，主要依托互联网服务平台及分支机构为客户提供证券、期货经纪等服务。截至 2020 年 9 月末，东方财富证券注册资本及实收资本均为 83.00 亿元，公司和上海东方财富证券投资咨询有限公司的持股比例分别为 99.93%和 0.07%。金融电子商务服务业务主要通过“天天基金网”为客户提供基金第三方销售服务，由上海天天基金销售有限公司（以下简称“天天基金”）运营。天天基金成立于 2008 年 12 月，2012 年 2 月获得证券投资基金销售业务资格，成为首批独立基金销售机构之一。截至 2020 年 9 月末，天天基金注册资本及实收资本均为 3.38 亿元。金融数据服务业务主要以金融数据终端服务平台为载体向客户提供金融数据服务；互联网广告服务业务主要为客户在“东方财富网”及各专业频道、互动社区等通过文字链、图片等形式提供互联网广告服务。

截至 2020 年 9 月末，东方财富合并报表范围内子公司共计 28 家，其中子公司东方财富证券经批准设立的分公司 12 家，营业部 166 家。

### （二）公司治理

东方财富根据《公司法》以及证监会有关规定的要求，建立了股东大会、董

<sup>1</sup> 2011 年沈军更名为其实。





事会、监事会和以及在董事会领导下的经理层,形成了法人治理结构的基本框架。股东大会是公司的权力机构,依法行使决定公司经营方针和投资计划等重大事项的职权。董事会对股东大会负责,行使召集股东大会、执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案等职权,由6名董事组成,包括2名独立董事。董事会下设提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会和战略委员会。公司监事会由3名监事组成,其中职工代表监事1名。公司设总经理1名,由董事会聘任或解聘;副总经理若干名,财务总监一名,由董事会聘任或解聘。总理由董事长提名,副总经理、财务总监及其他高级管理人员由总经理提名。同时,公司按照业务运营的需要,设置了证券期货事业群、基金事业群、研发中心、运维中心以及审计部等14个职能部门,公司组织结构详见附件1-2。

### (三) 公司战略

东方财富将继续围绕实现一站式互联网服务的整体战略目标,推进以人为中心,基于流量、数据、场景、牌照四大要素的互联网金融服务生态圈的构建和完善。公司将加大战略研发投入,强化产品和服务的研发创新,推进互联网服务大平台的升级、优化和完善工作,增强大平台的整体服务能力和水平;发挥协同效应,提升证券、期货、基金业务服务能力和水平,加强互联网服务新业务领域探索工作,延伸和完善服务链条,加大终端产品的研发创新,挖掘互联网服务海量数据的价值,优化数据服务,提升金融大数据服务能力,进一步巩固和夯实公司核心竞争力。

### (四) 风险管理

在证券业务板块,东方财富证券建立了完善的风险管理体系。东方财富证券实行董事会及风险管理委员会,监事会,经营层及合规与风险控制委员会,风险管理部及各类专业风险管理部门,其他各部门、分支机构及子公司的实际风险管理组织体系,在主要业务部门设立了一线的风控组织,各级组织和人员在授权范围内履行风险管理的职责。其中,风险管理部、法律合规部和稽核审计部是风险管理的主要部门,共同发挥识别与防范、事中监测与控制、事后监督与评价的功能。

信用风险方面,东方财富证券对金融资产及衍生品信用风险的管理主要借助信用评级和限额管理手段,对交易对手的信用等级进行动态跟踪,而且针对不同的交易对手,采用不同的结算方式,设定不同的授权额度;信用业务方面,东方财富证券建立统一的客户选择标准和流程、量化的客户信用评级体系、分级授信制度、客户黑名单制度等控制融资融券业务的风险,对约定购回业务和股票质押业务,东方财富证券从业务规模、期限、单一客户集中度、履约保障比例等维度制定了客户融资业务的限额及逐级授权审批流程,以及强制平仓等措施。流动性



风险方面，东方财富证券建立了动态风险监测系统，定期进行敏感性分析和压力测试，通过情景分析、流动性覆盖率和净稳定资金率指标监控等手段进行流动性风险管理。市场风险方面，东方财富证券根据自身的风险偏好、资本状况、风险承受能力等制定了风险敞口政策，并据此制定了投资规模限额和风险限额，通过投资交易控制、风险价值、敏感性分析、压力测试、风险绩效评估等手段管理市场风险。

内部控制方面，东方财富根据《上市公司内部控制指引》、《企业内部控制基本规范》等文件建立和完善公司内部控制制度。公司重视风险管理，各相关部门均设置有相应职责岗位及负责人员在对外投资、对外担保、筹资管理等经济活动中对可能的风险进行控制。

### （五）征信信息

根据东方财富提供的中国人民银行企业信用报告，截至2020年10月27日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均已兑付，存续期债务融资工具利息均按期支付。

## 偿债环境

我国经济增速放缓，但经济中长期高质量发展走势不会改变；近年来资本市场行情回暖，证券公司经营状况总体好转，监管体系不断加强和完善，证券行业经营环境有所优化；我国互联网市场容量持续扩大，互联网金融模式不断丰富和拓展，政策层面由顶层而下的改革将持续，规范互联网金融秩序将成为改革主流。

### （一）宏观政策环境

近三年来，我国经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020年前三季度，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2017年以来，我国国民经济从高速增长阶段向高质量增长阶段转变，经济增速有所放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。2017~2019年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）增速分别为6.8%、6.6%和6.1%。根据国家统计局初步核算，2019年我国实现国内生产总值99.09万亿元，增速同比下降0.5个百分点，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下仍保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加8.0%，增速同比回落1个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲，对经济增长的贡献率也保持在60%左右的水平；固定资产投资额同比增长5.4%，增速同比回落0.5个百分点，整体保持平稳态势，其中高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长3.4%，增速同比回落6.3个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。分产业来



看，2019 年第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 的比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。从工业增加值来看，规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓，但高技术产业和战略新兴产业规模以上工业增加值同比增速分别高达 8.8%和 8.4%，助推我国经济高质量发展。

在宏观经济政策方面，中央和地方政府灵活运用财政政策和货币政策，确保经济运行在合理区间。2019 年面对复杂的内外部经济形势，我国实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，前三季度我国经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏。经初步核算，前三季度我国 GDP 为 72.28 万亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%。分三次产业看，前三季度，农业增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平，秋粮生产有望再获丰收，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 1.2%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 0.4%，信息传输、软件和信息技术服务业、金融业等现代服务业行业保持快速增长。从需求端看，前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，基础设施、房地产开发、制造业三大领域投资继续回升，民生领域和高技术产业投资增速较快，民间投资降幅持续收窄；社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅较上半年收窄 4.2 个百分点，且三季度增长 0.9%，季度增长年内首次转正，线上消费在保持快速增长的同时，线下消费也处于加快恢复的态势；货物进出口同比增长 0.7%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额的比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年前三季度，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。今年以来的财政政策可以归纳为“一个信号，四个对冲”，即适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专



项债），发挥政府投资引领带动作用，对冲经济下行压力；加大减税降费规模，对冲企业经营困难；加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；加强预算平衡，对冲疫情造成的减收增支影响。2020年1~9月累计，全国一般公共预算收入14.10万亿元，同比下降6.4%；全国一般公共预算支出17.52万亿元，同比下降1.9%。在货币政策方面，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020年1~9月累计，全国新增社会融资规模29.62万亿元，同比多增9.01万亿元，其中新增人民币贷款16.69万亿元，同比多增2.79万亿元。同时，人民银行还多次调降各类政策利率，包括在2月和4月两次下调中期借贷便利(MLF)利率和贷款市场报价利率(LPR)，成功引导贷款利率中枢下行，降低实体经济融资成本。此外，人民银行于6月1日创设两个直达实体经济的政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，特别是通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。

我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济将实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。三季度中央政治局会议正式确定加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

## （二）行业环境

**证券行业经营稳健，行业经营状况良好，行业监管体系不断加强和完善，为证券公司的稳健经营和证券行业的健康发展提供了重要的制度保障。**

近年来，我国证券业总体经营稳健，资产管理规模持续增长。截至2020年6月末，我国境内共有证券公司134家，总资产为8.03万亿元，净资产为2.09万亿元，净资本为1.67万亿元。2020年1~6月，证券公司实现营业收入2,134.04亿元，其中代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）523.10亿元、证券承销与保荐业务净收入377.44亿元、财务顾问业务净收入105.21亿元、投资咨询业务净收入221.10亿元、资产管理业务净收入142.91亿元、证券投资收益（含公允价值变动）702.74亿元、利息净收入275.66亿元；实现净利润831.47亿元，124家公司实现盈利。

法律规则方面，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）于2019年1月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》、《融资融券交易实施细



则》、《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》和《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》，松绑券商风险指标，放宽券商投资成分股、ETF等权益类证券风险资本准备计算比例，促进自营权益类业务占比的增加。2019年6月，中国证券业协会制定《证券投资咨询机构执业规范（试行）》，对咨询机构开展投资顾问业务提出具体规范要求，并要求在可能存在利益冲突的业务之间建立信息隔离墙制度。证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》将简化重组上市认定标准，进一步规范相关管理办法，同时恢复上市配套融资；“启动全面深化新三板改革”等政策及文件，新三板的深化改革安排了多元化发行机制，满足不同阶段需求，优化审核机制，提高融资效率。2020年3月1日起正式实施新修订的《证券法》，将促进资本市场形成良性竞争，提升市场配置效率，建立健全多层次资本市场体系；全面推行注册制有利于促进证券市场的市场化发展，减少股票发行的行政干预，是资本市场改革推进中的重要步骤，将推动证券公司加强非IPO业务资源投入；同时提高证券违法违规成本，进一步提升监管力度，惩治扰乱资本市场秩序的违法行为，促进市场健康发展。

总体而言，在资本市场深化改革的不断推进以及资本市场对外开放政策不断深化的背景下，证券行业监管制度不断加强和完善，证券公司运行环境更加良好。

**互联网市场容量持续扩大和互联网金融模式的不断丰富和拓展，政策层面由顶层而下的改革将持续，规范互联网金融秩序将成为改革主流。**

我国互联网金融快速发展，但同时也暴露出监管存在空白，在技术上安全性较低以及征信体系缺失等问题，为促进互联网金融行业健康发展，监管机构陆续出台了一系列互联网金融政策文件，不断加大监管力度。2019年8月，中国人民银行印发《金融科技（Fintech）发展规划（2019-2021）》，明确提出一系列金融科技发展的顶层规划与指导建议，要求充分发挥金融科技赋能作用，加强人工智能、大数据、云计算、区块链等信息技术与金融业务深度融合，为金融业改革与发展提供新动力，推动我国金融业高质量发展。

我国互联网用户规模持续扩大，夯实了互联网金融行业发展用户基础。根据中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的《第46次中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2020年6月末，我国网民规模达9.40亿，互联网普及率达67.0%；同期，我国手机网民规模达9.32亿，网民中使用手机上网的比例高达99.2%。

随着我国互联网用户规模持续扩大，以及互联网金融具备的交易成本低、业务模式便捷、规模效应大等优势，互联网金融行业将不断发展。同时，在政策层面互联网金融由顶层而下的改革将持续，规范互联网金融秩序将成为改革主流。此外，随着互联网金融市场开放程度的加深以及普惠金融模式的拓展，将会出现更多的跨行业参与者进入互联网金融行业，一方面使得互联网金融行业朝多元化



方向发展，但与此同时，必将淘汰大部分资金实力弱、抗风险低的企业。

## 财富创造能力

依托“东方财富网”的平台和用户优势，东方财富积极推动证券业务和基金第三方销售业务发展，营业收入快速增长。

近年来，东方财富充分发挥“东方财富网”用户访问量大、用户黏性高的优势，加快推进证券业务和基金第三方销售服务业务发展，公司收入增长不断加快。2017~2019年，公司各项业务收入合计同比分别增长14.85%、23.54%和33.45%。

表2 2017~2019年及2020年1~9月东方财富收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年1~9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	59.46	95.62	42.32	93.17	31.23	91.77	25.47	92.44
其中：营业收入	23.12	37.19	14.78	32.54	13.10	38.48	11.12	40.38
其中：金融电子商务	21.10	33.93	12.36	27.21	10.65	31.30	8.44	30.64
金融数据	1.36	2.18	1.58	3.47	1.60	4.69	1.69	6.14
互联网广告等	0.66	1.07	0.85	1.86	0.84	2.48	0.99	3.59
利息净收入	10.97	17.65	8.14	17.92	6.18	18.17	4.16	15.09
手续费及佣金净收入	25.36	40.79	19.40	42.71	11.96	35.13	10.19	36.98
其他收益	0.87	1.40	0.49	1.08	0.19	0.57	0.30	1.09
投资收益	2.25	3.62	2.71	5.96	2.11	6.21	2.01	7.28
汇兑收益	-0.01	-0.01	-0.03	-0.06	0.00	0.01	-0.01	-0.02
公允价值变动收益	-0.39	-0.63	-0.07	-0.15	0.49	1.45	-0.22	-0.79
各项业务收入合计	62.18	100.00	45.42	100.00	34.04	100.00	27.55	100.00

注：2018年，东方财富汇兑收益为40.80万元

数据来源：根据东方财富提供资料整理

从收入结构来看，东方财富收入主要来源于金融电子商务服务业务和手续费及佣金净收入。公司金融电子商务服务业务以基金第三方销售服务为主，2017~2019年，金融电子商务服务的收入不断增加，对收入的贡献度在30.00%左右波动；手续费及佣金净收入主要由证券经纪业务、期货经纪业务和投资银行业务产生，2017~2019年，公司手续费及佣金净收入同比分别增长11.50%、17.35%和62.25%，其中2019年，资本市场景气度活跃，股票交易额大幅增加，证券业务快速发展，同时公司进一步发挥平台优势，用户规模进一步提升带动证券、期货经纪业务收入大幅增长。2019年，手续费及佣金净收入对收入的贡献度提升至40.00%以上。

东方财富利息净收入主要来源于子公司东方财富证券的信用业务，包括融资融券业务和股票质押式回购业务等。2017~2019年，公司利息净收入规模不断增加，对收入的贡献度有所上升。此外，公司收入还包括金融数据服务业务收入、



其他收益、投资收益、汇兑收益和公允价值变动收益，但规模较小，对收入的贡献度较低。

2020年1~9月，东方财富各项收入合计同比大幅增长86.33%，其中营业收入同比增长118.33%，主要是基金第三方销售服务收入增加所致；利息净收入同比增长88.51%，主要是融资融券、存放金融同业利息收入增加所致。同时，随着资本市场活跃，股票成交额增加，证券经纪业务收入上升带动手续费及佣金净收入同比增长74.23%。

### （一）证券业务

依托于东方财富的资金和平台支持，东方财富证券积极推进经纪业务、信用业务等业务的发展，证券业务能力不断提升。

东方财富的证券业务经营主体主要为东方财富证券。近年来，东方财富证券充分发挥互联网服务平台的协同效应，完善营业网点布局，证券业务服务能力不断提升，营业收入持续增长。2017~2019年，东方财富证券营业总收入同比分别增长37.44%、18.12%和58.75%；2020年以来，随着资本市场改革持续深入，2020年4月28日，深圳证券交易所修订《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法》，新开通创业板投资权限支持在线办理，凭借互联网券商的天然优势，东方财富证券用户规模进一步扩大，业绩增长明显。2020年1~9月，东方财富证券营业收入同比增长72.50%。

表3 2017~2019年及2020年1~9月东方财富证券营业收入构成情况(单位:亿元、%)

项目	2020年1~9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	9.06	25.14	7.12	24.93	4.17	23.17	4.12	27.02
手续费及佣金净收入	24.91	69.11	19.19	67.18	11.76	65.35	10.06	66.04
其中：经纪业务	24.65	68.39	18.61	65.13	11.12	61.79	8.93	58.63
投资银行业务	0.10	0.26	0.46	1.60	0.40	2.20	0.52	3.44
资产管理业务	0.04	0.12	0.07	0.25	0.14	0.78	0.52	3.44
投资收益	2.12	5.88	2.00	7.01	1.45	8.06	1.13	7.43
其他收益	0.45	1.26	0.21	0.74	0.08	0.42	0.10	0.64
公允价值变动收益	-0.52	-1.44	0.01	0.04	0.49	2.70	-0.22	-1.43
其他业务收入	0.02	0.05	0.03	0.12	0.05	0.27	0.06	0.39
<b>营业收入</b>	<b>36.04</b>	<b>100.00</b>	<b>28.57</b>	<b>100.00</b>	<b>17.99</b>	<b>100.00</b>	<b>15.23</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据东方财富提供资料整理

从收入结构来看，经纪业务是东方财富证券最主要的收入来源。2017~2019年，东方财富证券经纪业务手续费及佣金净收入同比分别增长39.91%、24.48%和67.35%，在东方财富证券收入中的占比整体保持在60%以上且不断提高。

东方财富证券的经纪业务包括证券经纪业务和期货经纪业务。近年来，东方



财富证券依托“东方财富网”进行用户引流，客户规模不断扩大；遵循线上和线下联动的经营策略，通过线上客户的地理分布及区域经济特点在全国范围内进行大规模的配套营业网点建设。2017~2019年末，东方财富证券分公司数量分别为9家、11家和12家。2017~2019年，东方财富证券的证券经纪业务净收入分别为8.46亿元、10.33亿元和16.42亿元。东方财富证券的期货经纪业务由其子公司上海东方财富期货有限公司运营，经营范围包括商品期货经纪和金融期货经纪业务，2017~2019年，东方财富证券期货经纪业务收入分别为0.47亿元、0.78亿元和2.19亿元。

信用交易业务方面，东方财富证券分别于2012年11月和2013年2月获得沪深约定购回式证券交易业务资格，于2013年7月获得股票质押式回购资格，于2013年12月获得了融资融券业务资格，信用交易业务资格较为齐全。随着资本规模的充实和资金配置比重的提升，东方财富证券信用交易业务发展迅速。2017~2019年，东方财富证券信用交易业务收入分别为5.08亿元、7.23亿元和8.35亿元，在东方财富证券收入中占比分别为33.32%、40.20%和29.24%。

表4 2017~2019年末东方财富证券信用业务情况（单位：亿元）

项目	2019年末	2018年末	2017年末
融资融券业务融出资金	156.91	82.05	98.64
股票质押式回购融出资金	9.02	10.98	25.82

数据来源：根据东方财富提供资料整理

融资融券业务方面，2017~2019年，东方财富证券融资融券利息收入分别为3.81亿元、5.91亿元和7.73亿元，是信用业务收入的主要来源。截至2019年末，客户因融资融券业务向东方财富证券提供的担保物公允价值为475.6亿元，维持担保比例较高，两融业务安全性较好。股票质押式回购业务方面，近年来，资本市场波动加剧，股票质押业务风险暴露，东方财富证券加强对股票质押业务管理，业务规模不断压缩。2017~2019年，东方财富证券股票质押回购利息收入分别为1.27亿元、1.33亿元和0.62亿元。截至2019年末，东方财富证券开展股票质押式回购业务收取的担保物价值为36.51亿元，履约保障比例256.8%。约定购回证券交易业务方面，除2017年东方财富证券实现约定购回利息收入3万元之外，2018年以来一直未开展业务。

东方财富证券的投资银行业务主要包括证券承销业务和财务顾问业务，但投资银行业务基础较弱，发展较为缓慢。2017~2019年，东方财富证券证券承销业务净收入分为0.33亿元、0.29亿元和0.40亿元；同期，东方财富证券财务顾问业务收入分别为0.19亿元，0.11亿元和0.06亿元。

东方财富证券还经营资产管理业务、自营证券投资业务、证券咨询业务，通





过子公司西藏东方财富投资管理有限公司、西藏东财基金管理有限公司、西藏东方财富创新资本有限公司开展股权投资、公募基金和另类投资业务，但这些业务规模较小，对东方财富证券的收入贡献较低。

总体来看，依托于东方财富的资金和平台支持，东方财富证券积极推进经纪业务、信用业务等业务的发展，证券业务能力不断提升。2019年，东方财富证券总资产和营业收入在行业内排名大幅上升，净利润排名由第22名上升至第19名，净资产收益率连续两年排名第一。

**东方财富证券主营资本消耗较低的经纪业务，同时得益于股东增资和留存收益增长，东方财富证券资本实力大幅提升，具有较强的风险抵御能力。**

根据《证券公司风险控制指标管理办法》等相关要求，东方财富证券建立了风险管理指标体系，对各项风险控制指标实施动态监测，2018~2020年，证监会对东方财富证券的分类结果均为A。近年来，东方财富证券主营资本消耗较低的经纪业务，且得益于股东增资和留存收益增加，东方财富证券净资产、净资本保持增长，风险覆盖率和资本杠杆率提升明显，且始终处于较高水平，资本对业务风险具有较强保障能力。同时，东方财富证券优质流动性资产规模不断增长，流动性覆盖率稳步提升，流动性保持较好水平，可对短期债务的偿还形成良好保障。

**表5 2017~2019年末及2020年9月末东方财富证券主要风险控制指标情况(单位:亿元、%)**

项目	监管标准	2020年9月末	2019年末	2018年末	2017年末
净资本	-	218.08	132.23	71.40	72.16
净资产	-	235.19	138.09	69.97	66.77
风险覆盖率	≥100.00	655.8	551.70	378.71	349.13
资本杠杆率	≥8.00	51.04	51.78	32.81	28.34
流动性覆盖率	≥100.00	417.96	383.47	330.88	174.83
净稳定资金率	≥100.00	267.83	160.52	224.88	186.58
净资本/净资产	≥20.00	92.73	95.76	102.04	108.07
净资本/负债	≥8.00	121.59	131.62	65.39	51.72
净资产/负债	≥10.00	131.13	137.45	64.08	47.86
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	1.58	3.42	0.78	0.91
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	39.83	33.32	72.79	36.68

数据来源：根据东方财富提供资料整理

## (二) 金融电子商务服务业

天天基金加强基金第三方销售服务业务，强化产品及服务创新，提升服务能力，第三方基金销售规模不断扩大，但销售成本较高，利润水平有待提高。

东方财富金融电子商务服务业务以基金第三方销售服务为主，由全资子公司天天基金运营。天天基金是独立第三方基金销售机构，通过天天基金网及移动



APP 终端向客户提供一站式互联网自助基金交易服务。“天天基金网”内容覆盖基金资讯、基金产品信息、基金每日净值、基金盘中估值、基金网上路演平台和投资者教育频道等，拥有较完善的基金数据库。依托“东方财富网”累计的用户资源和自身免费、专业的基金信息，“天天基金网”获得较高的用户流量和用户黏性。“天天基金网”网站 2019 年度日均页面浏览量为 424.98 万，其中，交易日日均页面浏览量为 570.16 万，非交易日日均页面浏览量为 131.91 万；“天天基金网”2019 年度用户日均使用时长为 16 分钟；天天基金服务平台日均活跃访问用户数为 123.62 万，其中，交易日日均活跃访问用户数为 153.05 万，非交易日日均活跃访问用户数为 64.26 万。

近年来，天天基金进一步加强基金第三方销售服务业务，强化产品及服务创新，提升服务能力和水平，第三方基金销售规模不断扩大。截至 2020 年 9 月末，天天基金共上线 140 家公募基金管理人 9,105 只基金产品，公司互联网金融电子商务平台共计实现基金认（申）购（含定投）交易 142,822,963 笔，基金销售额为 9,950.68 亿元，其中非货币型基金共计实现认（申）购（含定投）交易 115,951,532 笔，销售额为 5,352.74 亿元。

**表 6 2017~2019 年末天天基金业务开展情况**

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
合作公募基金管理人数量（家）	140	128	121
上线公募基金产品数量（只）	7,861	6,470	5,366
基金销售笔数（万笔）	7,178.27	5,536.12	4,170.37
基金销售规模（亿元）	6,589.10	5,251.62	4,124.02
其中：活期宝 <sup>2</sup> （万笔）	1,806.92	1,607.27	1,233.42
活期宝（亿元）	2,831.26	3,287.31	2,424.46

数据来源：根据东方财富提供资料整理

盈利模式方面，天天基金通过向客户收取一定比例的服务费，包括基金认购费、申购费、赎回费、销售服务费、客户维护费等基金销售费用赚取利润。因前端申购产生的申购费用，采取净额交收模式的，一般由天天基金根据基金公司及销售服务协议，自动扣收；因赎回转换交易产生的赎回费用及转换费用，一般由基金公司根据与天天基金的服务协议约定，定期支付至天天基金；天天基金根据基金合同及与基金公司服务协议约定，收取销售服务费（仅针对货币基金及部分债券基金产品）、客户维护费用（管理费用分成），一般由基金公司按季度支付至天天基金。2017~2019 年，天天基金第三方销售业务收入分别为 8.44 亿元、10.65 亿元和 12.36 亿元，收入规模不断扩大，但销售成本较高，利润水平有待

<sup>2</sup> “活期宝”是天天基金旗下一款辅助用户投资优选货币基金的理财工具，用户可通过“活期宝”投资其关联的货币基金，获得基金投资损益。作为新型的专业理财工具，“活期宝”支持个人用户 7×24 小时随时取现、快速到账。目前“活期宝”关联货币基金达三十多支，单用户单日累计快速取现金额可达 30 万元，方便用户进行现金理财。



提高。

### （三）金融数据服务和互联网广告等业务

**金融数据和广告服务等业务收入不断下滑，对公司收入的贡献逐年递减。**

东方财富金融数据服务和互联网广告服务等业务主要依托“东方财富网”进行在线营销，同时配备自有销售团队进行线下服务。2017~2019年，公司金融数据业务分别实现收入1.69亿元、1.60亿元和1.58亿元，互联网广告等业务分别实现收入0.99亿元、0.85亿元和0.87亿元，均呈下滑趋势，对公司收入的贡献度逐年递减。截至2020年9月末，金融数据服务对收入的贡献度降至2.18%，互联网广告等业务对收入的贡献度仅1.07%。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

得益于收入较快增长和经营效率的提升，东方财富净利润不断增长，盈利能力不断提高，业务发展推动公司资产负债规模整体增长，资产投放较为安全，融资渠道较为多元且授信额度充足，能够为业务发展提供及时有效的资金保障。

#### 1、盈利

得益于收入较快增长和经营效率的提升，东方财富净利润不断增长，资产收益率持续上升，盈利能力不断提高。

东方财富营业总成本主要由营业成本、管理费用、销售费用等期间费用构成。2017~2019年，公司营业总成本（不含信用/资产减值损失）同比分别增长17.93%、13.55%和5.22%。其中，营业成本主要为网络技术及信息数据费用，管理费用主要为证券业务管理费。近年来，公司加大品牌推广力度导致销售费用有所增加，证券业务的发展推动管理费用逐年上升，同时公司密切跟踪行业前沿技术和发展动向，加强研发投入，研发费用不断增加。此外，公司2017年发行可转换债券，利息支出增加导致财务费用上升，2019年可转换债券转股导致利息费用减少，财务费用随之下降。2017~2019年，期间费用在营业总收入中的占比分别为61.52%、59.49%和46.00%，逐渐下降，公司成本控制能力不断改善，经营效率持续提升。

东方财富资产减值损失主要由应收账款坏账损失和融资类业务的减值损失构成。2018年以来，坏账损失的减少带动公司资产减值损失下降；2019年以来，公司执行新金融工具准则，减值科目由“资产减值损失”变更为“信用减值损失”，融出资金规模增加导致公司计提的减值损失有所上升。

盈利方面，2017~2019年，得益于营业收入的增长和经营效率的提升，东方财富净利润不断增长，总资产收益率和净资产收益率随之上升，盈利能力逐渐提高。2020年1~9月，随着证券和基金第三方销售业务的发展，同时公司加强成



本控制，净利润同比大幅增长 143.67%，盈利能力进一步提升。

表 7 2017~2019 年及 2020 年 1~9 月东方财富盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 1~9 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业总收入	59.46	42.32	31.23	25.47
营业总成本	21.30	23.79	22.61	20.72
其中：营业成本	4.48	3.91	3.71	3.97
期间费用	16.38	19.47	18.58	15.67
其中：销售费用	3.53	3.64	2.60	3.16
管理费用	10.18	12.89	11.92	11.01
研发费用	2.10	3.05	2.50	1.82
财务费用	0.57	-0.12	1.56	-0.32
信用减值损失	0.42	0.21	-	-
资产减值损失	-	-	0.12	0.81
营业利润	40.46	21.42	11.31	6.82
利润总额	40.37	21.28	11.21	6.79
净利润	33.98	18.31	9.58	6.35
总资产收益率	4.47	3.60	2.35	1.84
净资产收益率	12.81	9.92	6.31	4.62

注：2020 年 1~9 月，东方财富总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据东方财富提供资料整理

## 2、负债

东方财富负债规模整体上升，融资渠道较为多元且授信额度充足，能够为业务发展提供及时有效的资金保障。

近年来，东方财富负债规模整体上升，2017~2019 年末，东方财富负债总额同比分别增长 91.91%、下降 11.22%和增长 68.43%，其中 2018 年融资融券收益权回购规模减少导致负债规模下降。

从负债结构来看，东方财富短期融资主要包括短期借款、应付短期融资券和卖出回购金融资产款，其中应付短期融资券为主要构成。应付短期融资券为东方财富证券发行的短期收益凭证，2017~2019 年末，应付短期融资券规模整体有所增加，在负债中的占比有所下降，截至 2019 年末，应付短期融资券在负债中的占比为 10.31%。卖出回购金融资产款包括债券回购和融资融券收益权回购。2017~2019 年末，公司卖出回购金融资产款规模有所波动，主要是融资业务收益权回购波动所致。截至 2019 年末，卖出回购金融资产款规模及在负债中的占比为 7.88%，其中融资融券收益权回购为 29.00 亿元，在负债中的占比为 7.14%。2017~2019 年末，公司短期借款规模整体有所增加，但占比有所下降，截至 2019 年末，短期借款在负债中的占比降至 1.00%以下，均为抵押借款及利息。代理买卖证券款主要由证券经纪业务和基金第三方销售业务形成，属于客户托管资金。



其他应付款主要为待交收开放式基金及经纪业务清算款和押金等。

**表 8 2017~2019 年末及 2020 年 9 月末东方财富负债构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	42.47	7.29	4.03	0.99	2.13	0.88	2.98	1.10
应付短期融资券	81.19	13.93	41.87	10.31	19.17	7.95	31.37	11.55
卖出回购金融资产款	45.28	7.77	31.99	7.88	0.86	0.36	36.58	13.47
代理买卖证券款	366.87	62.94	296.27	72.94	142.93	59.27	131.69	48.48
其他应付款	13.26	2.28	5.31	1.31	16.51	6.84	8.87	3.27
应付债券	12.01	2.06	12.23	3.01	48.15	19.97	54.08	19.91
小计	561.08	96.27	391.70	96.43	229.75	95.27	265.56	97.76
<b>负债合计</b>	<b>582.84</b>	<b>100.00</b>	<b>406.19</b>	<b>100.00</b>	<b>241.16</b>	<b>100.00</b>	<b>271.64</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据东方财富提供资料整理

东方财富长期融资依靠应付债券, 包括可转换债券、次级债和收益凭证。2017~2019 年末, 公司应付债券规模不断下降, 但在负债中占比随之减少, 主要是公司发行的可转换债券“东财转债”转股、赎回所致。截至 2019 年末, 公司应付债券在负债中占比降至 3.01%, 为东方财富证券发行的次级债和收益凭证。

2020 年以来, 东方财富融资规模扩大, 截至 2020 年 9 月末, 公司负债总额较 2019 年末增长 43.49%, 其中应付短期融资券增加 39.32 亿元, 短期借款增加 38.45 亿元, 主要是国际证券 IPO 融资业务和天天基金互转业务借款增加所致。截至 2020 年 9 月末, 公司及控股子公司获得主要合作银行授予综合信用额度 336.72 亿元, 未使用授信额度 234.62 亿元。整体来看, 公司债务融资渠道较为多元且授信额度充足, 能够为业务发展提供有效的资金保障。

### 3、资产

东方财富资产规模整体增长, 货币资金、融出资金等始终是公司资产的主要组成部分, 受限资产规模占比较小, 资产投放较为安全。

2017~2019 年末, 东方财富资产总额同比分别增长 55.06%、减少 4.86%和增长 55.31%, 其中 2018 年融出资金、买入返售金融资产减少导致资产规模下降。

从资产结构来看, 东方财富资产主要由货币资金、融出资金、金融投资资产等构成, 其中货币资金为第一大构成部分, 主要为客户资金存款, 近年来, 随着经纪业务规模的扩大, 货币资金整体保持增长, 截至 2019 年末, 公司货币资金规模超过 250 亿元, 在资产中占比超过 40.00%。结算备付金主要为客户备付金。融出资金主要由融资融券业务形成, 2018 年受资本市场行情影响, 客户融资需求下降导致公司融出资金减少, 2019 年以来, 随着资本市场行情回暖, 客户融资需求上升, 融资融券业务规模扩大, 融出资金大幅增加, 截至 2019 年末, 公司融出资金在资产中占比超过 25.00%。买入返售金融资产主要由股票质押式回购



业务和债券质押式回购业务形成，近年来，资本市场波动加剧，风险持续暴露，公司不断压降股票质押式回购业务规模，2017~2019年末，公司股票质押式回购余额分别为25.82亿元、10.98亿元和9.02亿元，规模不断下降。其他应收款主要为应收及代垫基金销售业务赎回款和应收经纪业务清算款等，其中应收基金销售业务赎回款是指投资者在天天基金平台发起基金产品赎回指令，天天基金应收基金管理公司的基金赎回款；代垫基金销售业务赎回款是指投资者在天天基金平台发起基金产品互转指令，投资者转出基金预估赎回款。

**表9 2017~2019年末及2020年9月末东方财富资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	308.61	34.25	250.11	40.45	113.34	28.47	120.80	28.87
结算备付金	79.71	8.85	33.68	5.45	27.76	6.97	23.35	5.58
融出资金	296.87	32.94	159.39	25.78	81.86	20.56	98.43	23.52
金融投资资产 <sup>3</sup>	94.97	10.54	51.25	8.29	56.52	14.20	27.59	6.59
其他应收款	35.32	3.92	43.33	7.01	31.01	7.79	22.95	5.49
买入返售金融资产	5.90	0.65	9.67	1.56	15.09	3.79	54.68	13.07
存出保证金	15.34	1.70	10.70	1.73	5.87	1.47	5.94	1.42
长期股权投资	4.73	0.53	4.66	0.75	4.45	1.12	4.10	0.98
固定资产	17.66	1.96	15.58	2.52	17.16	4.31	17.61	4.21
商誉	29.54	3.28	29.54	4.78	29.27	7.35	29.32	7.01
小计	888.66	98.61	607.92	98.32	382.33	96.03	404.77	96.74
<b>资产总计</b>	<b>901.17</b>	<b>100.00</b>	<b>618.31</b>	<b>100.00</b>	<b>398.11</b>	<b>100.00</b>	<b>418.45</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据东方财富提供资料整理

截至2019年末，东方财富融出资金减值准备为0.41亿元，买入返售金融资产减值准备为0.04亿元。整体来看，公司资产质量良好，资产投放较为安全。

**表10 2017~2019年末及2020年9月末东方财富金融投资资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	33.64	35.43	6.56	12.81	3.14	5.56	12.51	45.34
基金	6.30	6.63	14.20	27.70	21.42	37.90	0.34	1.23
股票及股权投资	4.58	4.82	3.49	6.82	1.25	2.21	1.21	4.37
其他	50.45	53.13	27.00	52.68	30.71	54.34	13.54	49.06
<b>金融投资资产</b>	<b>94.97</b>	<b>100.00</b>	<b>51.25</b>	<b>100.00</b>	<b>56.52</b>	<b>100.00</b>	<b>27.59</b>	<b>100.00</b>

注：其他包括银行理财产品、券商资管产品和金融衍生工具等

数据来源：根据东方财富提供资料整理

<sup>3</sup> 2017~2018年末，东方财富金融投资资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和衍生金融资产；2019年末及2020年9月末，公司金融投资资产包括交易性金融资产、其他非流动性金融资产和衍生金融资产。



东方财富金融投资资产主要包括债券、基金、股票和银行理财产品等。2018年，公司银行理财产品购买规模上升带动金融投资资产规模增长；2019年以来，公司减少基金和银行理财规模，金融投资资产规模有所下降。截至2019年末，公司金融投资资产为51.25亿元，同比减少9.32%，均以公允价值计量，其中银行理财产品余额为26.93亿元，占比52.54%，为第一大金融投资资产构成部分。

东方财富非流动资产规模较小，主要包括长期股权投资、固定资产和商誉等。2017~2019年末，公司非流动资产分别为55.05亿元、54.39亿元和56.72亿元，其中长期股权投资为公司对联营企业漫道金服和中证信用云的投资，固定资产主要为公司使用自有资金购买的办公楼及配套车位，商誉为公司收购东方财富证券、东财投资咨询等形成，截至2019年末，公司对东财投资咨询计提的商誉减值准备余额为473.19万元。

2020年以来，随着资本市场行情好转，东方财富的证券经纪业务和基金第三方销售业务发展带动资产规模进一步增长。截至2020年9月末，公司资产总额较2019年末增长45.75%，主要是证券经纪及信用业务规模扩大导致货币资金、结算备付金以及融出资金等增加所致。同时，公司增持债券和银行理财推动金融投资资产规模上升。同期，公司金融投资资产规模接近95.00亿元，其中债券占比超过35.00%，银行理财产品余额为50.45亿元，占比53.13%，投资结构进一步优化。

截至2020年9月末，东方财富受限资产合计62.14亿元，在资产总额中的占比为6.90%，其中货币资金0.05亿元，为保险经纪业务资本保证金；向银行申请授信及贷款而抵押固定资产10.03亿元；卖出回购交易质押和证券融出的交易性金融资产21.49亿元；融资业务债权收益权转让的融出资金30.57亿元。整体来看，公司受限资产规模较小，对公司经营影响较小。

## （二）债务及资本结构

随着业务规模的扩大，东方财富有息债务规模有所上升，且短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力；但公司利润不断增长，盈利可对利息形成较好覆盖。

随着业务规模的增长，东方财富有息负债规模整体保持增长，截至2020年9月末，公司有息债务合计193.30亿元，其中短期有息债务181.29亿元，主要为一年期以内的收益凭证、卖出回购金融资产款和短期借款，占比相对较高，公司面临较大的短期偿债压力。同期，公司及其子公司无对外担保。



**表 11 2017~2019 年末及 2020 年 9 月末东方财富有息债务构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	42.47	21.97	4.03	4.10	2.13	2.79	2.98	2.38
拆入资金	10.06	5.20	6.04	6.15	-	-	-	-
应付短期融资券	81.19	42.00	41.87	42.64	19.17	25.10	31.37	25.09
卖出回购金融资产款	45.28	23.42	31.99	32.58	0.86	1.13	36.58	29.26
一年内到期的非流动负债	2.29	1.18	2.05	2.08	6.06	7.94	-	-
<b>短期有息债务</b>	<b>181.29</b>	<b>93.79</b>	<b>85.96</b>	<b>87.54</b>	<b>28.22</b>	<b>36.96</b>	<b>70.93</b>	<b>56.74</b>
应付债券	12.01	6.21	12.23	12.46	48.15	63.04	54.08	43.26
<b>长期有息债务</b>	<b>12.01</b>	<b>6.21</b>	<b>12.23</b>	<b>12.46</b>	<b>48.15</b>	<b>63.04</b>	<b>54.08</b>	<b>43.26</b>
<b>有息债务合计</b>	<b>193.30</b>	<b>100.00</b>	<b>98.20</b>	<b>100.00</b>	<b>76.37</b>	<b>100.00</b>	<b>125.01</b>	<b>100.00</b>

数据来源: 根据东方财富提供资料整理

近年来, 随着短期负债的增加, 东方财富流动比率有所下降, 流动资产对流动负债的保障有所下降。从 EBITDA 对利息的保障程度来看, 近年来, 随着利润的增长, 公司息税折旧摊销前利润随之上升, EBITDA 利息保障倍数不断增加, 盈利可对利息形成较好覆盖。

**表 12 2017~2019 年 (末) 及 2020 年 1~9 月 (末) 东方财富主要偿债指标 (单位: 亿元、%)**

项目	2020 年 1~9 月 (末)	2019 年 (末)	2018 年 (末)	2017 年 (末)
流动比率	148.00	142.62	178.19	167.12
资产负债率	64.68	65.69	60.58	64.92
资产负债率*	40.42	34.13	38.49	48.81
EBITDA	47.47	26.81	18.56	10.92
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	13.30	11.15	6.66	5.54

注: \*为剔除代理买卖证券款口径

数据来源: 根据东方财富提供资料整理

东方财富本部有息负债主要包括短期借款和应付债券, 主要用于公司本部资金周转和补充子公司东方财富证券的营运资金。公司本部偿债来源主要包括天天基金关联交易收入和债务收入, 其中天天基金关联交易收入为公司本部通过东方财富网对天天基金进行客户引流所收取的费用, 债务收入包括银行借款、发行债券等。整体来看, 依托天天基金良好的发展, 公司本部营业收入保持增长, 同时融资渠道保持顺畅, 可对公司本部债务偿付形成较好保障。

东方财富本次可转换公司债券发行规模较大, 若未能转股或触发回售条件后投资者要求回售, 公司可能面临较大的集中偿付压力。

东方财富本次可转换公司债券发行规模为 158 亿元, 占 2020 年 9 月末净资产的 49.63%, 发行规模较大, 本次可转换公司债券发行成功后, 短期内公司本部资产负债率或将上升。此外, 本次可转换公司债券在转股期限内能否转股受宏观





经济形势、股票市场行情等影响，若未能在转股期限内转股或触发回售条件后投资者要求回售，公司可能面临较大的集中偿付压力。

## 偿债能力

东方财富充分发挥“东方财富网”的互联网平台和用户优势，积极推进经纪业务、信用业务等证券业务发展，加强基金第三方销售服务业务，提升服务能力，营业收入快速增长，经营效率保持提升，净利润不断增长，资产收益率持续上升，盈利能力不断提高，融资渠道较为多元且授信额度充足，证券业务资本实力大幅增强；但第三方基金销售业务成本较高，利润水平有待提高，短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力，且本次可转换公司债券发行规模较大，若未能转股或触发回售条件后投资者要求回售，公司可能面临较大的集中偿付压力。

综合来看，东方财富的抗风险能力很强，偿债能力很强。本次债券到期不能偿付的风险很小。

预计未来1~2年，东方财富将继续坚持实现一站式互联网金融服务的整体战略目标，推动证券、基金第三方销售等业务健康发展，业务能力有望进一步提升。因此，大公对东方财富评级展望为稳定。



## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对东方财富信息股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下一个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2020 年 9 月末东方财富信息股份有限公司前十大股东持股情况

(单位: 万股、%)

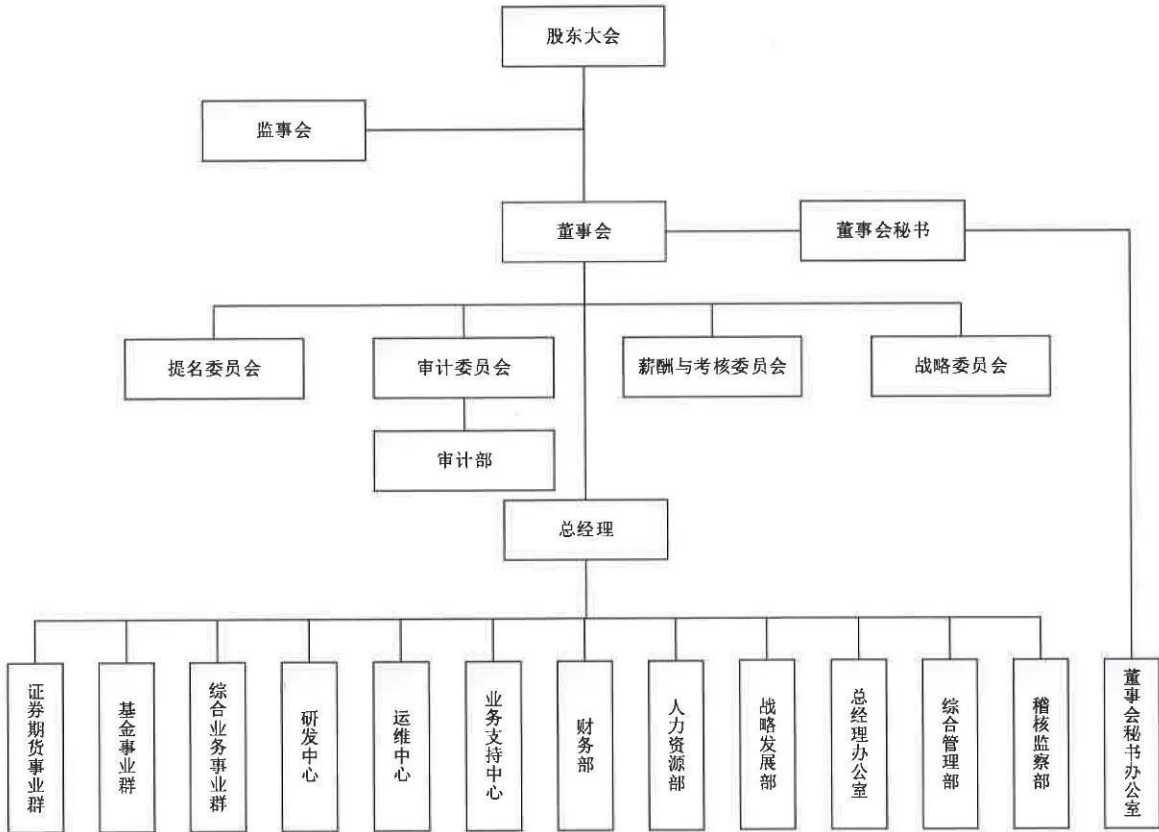
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	其实	境内自然人	177,209	20.57
2	香港中央结算有限公司	境外法人	23,543	2.73
3	沈友根	境内自然人	21,621	2.51
4	陆丽丽	境内自然人	21,231	2.46
5	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	13,085	1.52
6	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	11,671	1.35
7	鲍一青	境内自然人	9,041	1.05
8	史佳	境内自然人	7,897	0.92
9	中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	7,598	0.88
10	阿布达比投资局	境外法人	4,895	0.57
合计		-	297,792	34.57

注: 其实、沈友根和陆丽丽构成一致行动人关系, 合计持股比例为 25.55%

数据来源: 根据东方财富提供资料整理



### 1-2 截至 2020 年 9 月末东方财富信息股份有限公司组织结构图





### 1-3 截至 2020 年 9 月末东方财富信息股份有限公司子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	所在地	持股比例		取得方式
				直接	间接	
1	上海优优商务咨询有限公司	信息技术服务	上海	100.00	-	设立
2	上海东方财富证券投资咨询有限公司	咨询服务	上海	100.00	-	非同一控制下企业合并
3	北京京东财信息科技有限公司	信息技术服务	北京	100.00	-	设立
4	广州东财信息科技有限公司	信息技术服务	广州	100.00	-	设立
5	上海天天基金销售有限公司	基金销售	上海	100.00	-	设立
6	上海东方财富金融数据服务有限公司	信息技术服务	上海	100.00	-	设立
7	上海东方财富置业有限公司	房地产开发经营服务	上海	100.00	-	设立
8	上海东方财富网络科技有限公司	电子商务服务及各类商品拍卖	上海	100.00	-	设立
9	东方财富（香港）有限公司	互联网信息服务、互联网金融服务	香港	100.00	-	设立
10	上海优优财富投资管理有限公司	投资管理、资产管理	上海	100.00	-	设立
11	深圳东财金融数据服务有限公司	信息服务	深圳	-	100.00	设立
12	扬州东方财富金融信息服务有限公司	信息服务	扬州	100.00	-	设立
13	上海微兆信息科技有限公司	信息服务	上海	100.00	-	设立
14	东方财富证券股份有限公司	证券经纪、证券自营、资产管理等	上海	99.93	0.07	非同一控制下企业合并
15	上海东方财富期货有限公司	期货代理	上海	-	100.00	非同一控制下企业合并
16	西藏东方财富投资管理有限公司	股权投资	上海	-	100.00	非同一控制下企业合并
17	东方财富国际证券有限公司	证券经纪	香港	-	100.00	非同一控制下企业合并
18	南京东方财富信息技术有限公司	信息服务	南京	100.00	-	设立
19	东方财富国际期货有限公司	期货代理	香港	-	100.00	设立
20	东方财富金融有限公司	信息服务	香港	-	100.00	设立
21	东方财富征信有限公司	企业信用征信服务	上海	100.00	-	设立

资料来源：根据东方财富提供资料整理



## 1-3 截至2020年9月末东方财富信息股份有限公司子公司情况（续上表）

（单位：%）

序号	子公司名称	业务性质	所在地	持股比例		取得方式
				直接	间接	
22	浪客网络科技有限公司	文化信息服务	上海	100.00	-	设立
23	上海徐汇东方财富小额贷款有限公司	发放贷款及相关咨询	上海	70.00	30.00	设立
24	西藏东财基金管理有限公司	基金管理、基金销售等	上海	-	100.00	设立
25	西藏东方财富创新资本有限公司	另类投资	上海	-	100.00	设立
26	东财保险经纪有限公司	保险经纪	上海	100.00	-	非同一控制下企业合并
27	东方财富证券（美国）有限公司	清算经纪	美国	-	100.00	设立
28	成都京合企业管理有限责任公司	企业管理咨询、房屋租赁等	成都	100.00	-	非同一控制下企业合并

资料来源：根据东方财富提供资料整理



## 附件 2 主要财务指标

### 2-1 东方财富信息股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2020年9月末 (未经审计)	2019年末	2018年末	2017年末
<b>资产类</b>				
货币资金	308.61	250.11	113.34	120.80
结算备付金	79.71	33.68	27.76	23.35
融出资金	296.87	159.39	81.86	98.43
交易性金融资产	93.68	50.06	-	-
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	-	-	55.63	26.69
其他应收款	35.32	43.33	31.01	22.95
买入返售金融资产	5.90	9.67	15.09	54.68
存出保证金	15.34	10.70	5.87	5.94
长期股权投资	4.73	4.66	4.45	4.10
固定资产	17.66	15.58	17.16	17.61
商誉	29.54	29.54	29.27	29.32
其他	13.80	11.59	16.66	14.57
<b>资产总计</b>	<b>901.17</b>	<b>618.31</b>	<b>398.11</b>	<b>418.45</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	42.47	4.03	2.13	2.98
应付短期融资券	81.19	41.87	19.17	31.37
拆入资金	10.06	6.04	-	-
卖出回购金融资产款	45.28	31.99	0.86	36.58
代理买卖证券款	366.87	296.27	142.93	131.69
其他应付款	13.26	5.31	16.51	8.87
一年内到期的非流动负债	2.29	2.05	6.06	-
应付债券	12.01	12.23	48.15	54.08
其他	9.41	6.41	5.35	6.08
<b>负债合计</b>	<b>582.84</b>	<b>406.19</b>	<b>241.16</b>	<b>271.64</b>
<b>所有者权益类</b>				
股本	86.13	67.16	51.68	42.89
其他权益工具	-	-	12.19	12.19
资本公积	144.52	89.31	55.04	62.44
其他综合收益	-0.13	0.10	-0.04	-0.09
盈余公积	4.39	4.39	3.95	3.11
未分配利润	83.14	51.18	34.13	26.23
少数股东权益	0.28	-	-	0.03
<b>所有者权益合计</b>	<b>318.33</b>	<b>212.12</b>	<b>156.95</b>	<b>146.80</b>



## 2-1 东方财富信息股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元）

项目	2020年1~9月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
<b>损益类</b>				
营业总收入	59.46	42.32	31.23	25.47
营业收入	23.12	14.78	13.10	11.12
利息净收入	10.97	8.14	6.18	4.16
手续费及佣金收入	25.36	19.40	11.96	10.19
营业总成本	21.30	23.79	22.61	20.72
营业成本	4.48	3.91	3.71	3.97
税金及附加	0.44	0.41	0.31	0.27
销售费用	3.53	3.64	2.60	3.16
管理费用	10.18	12.89	11.92	11.01
研发费用	2.10	3.05	2.50	1.82
财务费用	0.57	-0.12	1.56	-0.32
其他收益	0.87	0.49	0.19	0.30
投资收益	2.25	2.71	2.11	2.01
信用减值损失	0.42	0.21	-	-
资产减值损失	-	-	0.12	0.81
营业利润	40.46	21.42	11.31	6.82
利润总额	40.37	21.28	11.21	6.79
所得税费用	6.38	2.96	1.63	0.44
净利润	33.98	18.31	9.58	6.35
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-39.72	117.21	26.67	-61.60
投资活动产生的现金流量净额	-1.82	7.99	-11.76	-0.70
筹资活动产生的现金流量净额	146.24	17.25	-18.06	88.94





## 2-1 东方财富信息股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元、%）

项目	2020年1~9月(末) (未经审计)	2019年(末)	2018年(末)	2017年(末)
主要财务指标				
总资产收益率	4.47	3.60	2.35	1.84
净资产收益率	12.81	9.92	6.31	4.62
流动比率	148.00	142.62	178.19	167.12
资产负债率	64.68	65.69	60.58	64.92
资产负债率*	40.42	34.13	38.49	48.81
息税折旧摊销前利润	47.47	26.81	18.56	10.92
EBITDA 利息保障倍数(倍)	13.30	11.15	6.66	5.54

注：2020年1~9月，东方财富总资产收益率和净资产收益率未经年化；\*为剔除代理买卖证券款口径



## 2-2 东方财富信息股份有限公司（母公司）主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2020年9月(末) (未经审计)	2019年 (末)	2018年 (末)	2017年 (末)
<b>资产类</b>				
货币资金	2.96	4.78	0.83	6.43
应收账款	0.41	0.30	0.14	3.38
其他应收款	0.67	10.18	9.93	3.40
长期股权投资	247.21	165.30	107.97	105.59
固定资产	13.18	13.80	15.29	15.56
其他	16.13	4.29	58.37	44.68
<b>资产总计</b>	<b>280.56</b>	<b>198.66</b>	<b>192.53</b>	<b>179.03</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	2.83	4.01	2.13	-
应付账款	0.76	0.77	0.62	0.55
其他应付款	1.25	1.39	2.76	2.90
应付债券	-	-	36.15	34.07
其他	2.72	2.41	1.60	1.12
<b>负债合计</b>	<b>7.56</b>	<b>8.57</b>	<b>43.25</b>	<b>38.65</b>
<b>所有者权益类</b>				
股本	86.13	67.16	51.68	42.89
其他权益工具	-	-	12.19	12.19
资本公积	144.42	89.21	54.94	62.32
盈余公积	4.39	4.39	3.95	3.11
未分配利润	38.06	29.34	26.51	19.86
<b>所有者权益合计</b>	<b>273.00</b>	<b>190.09</b>	<b>149.27</b>	<b>140.38</b>
<b>损益类</b>				
营业收入	21.05	14.88	13.50	9.22
营业成本	2.64	3.35	3.22	3.52
销售费用	2.77	2.56	1.50	2.07
管理费用	2.27	3.60	3.20	3.26
投资收益	0.10	0.64	5.48	5.46
营业利润	12.84	4.62	8.87	4.38
利润总额	12.82	4.55	8.84	4.37
净利润	10.74	4.02	8.34	4.63
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	21.45	-3.69	10.31	1.98
投资活动产生的现金流量净额	-92.61	6.55	-17.80	-44.02
筹资活动产生的现金流量净额	69.33	1.09	1.88	45.58
期末现金及现金等价物余额	2.96	4.78	0.83	6.44



### 附件 3 各项指标的计算公式

1. 总资产收益率=净利润 $\times 2 /$ （期末总资产+期初总资产） $\times 100\%$
2. 净资产收益率=净利润 $\times 2 /$ （期末净资产+期初净资产） $\times 100\%$
3. 资产负债率=负债总额/资产总额 $\times 100\%$
4. 流动比率=流动资产/流动负债 $\times 100\%$
5. 短期有息债务=短期借款+应付短期融资券+卖出回购金融资产款+拆入资金+一年内到期的非流动负债（付息项）
6. 长期有息债务=长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）
7. 总有息债务=短期有息债务+长期有息债务
8. 风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率：根据监管口径计算



## 附件 4 公司债券及主体信用等级符号和定义

信用等级		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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公司债券及主体信用等级符号和定义相同；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。



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

## 信用等级通知书

大公报 D【2020】1045 号

东方财富信息股份有限公司：

受贵公司委托，我对贵公司拟发行的不超过 158 亿元（含 158 亿元）人民币东方财富信息股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行了评估，确定东方财富信息股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的信用等级为 AA+，东方财富信息股份有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。在该债券存续期内，我保留对其信用状况跟踪评估并公布信用级别变化之权利。

大公国际资信评估有限公司

2020 年 11 月 5 日

