



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

# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 东方财富信息股份有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
公司本部偿债能力
偿债能力



## 跟踪评级公告

大公报 SDF【2021】013 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及“东财转 3”的信用状况进行跟踪评级，确定东方财富信息股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“东财转 3”的信用等级维持 AA+。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十五日



## 评定等级

### 主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
东财转3	158.00	6.00	AA+	AA+	2020.11

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	1,322.03	1,103.29	618.31	398.11
所有者权益	350.88	331.56	212.12	156.95
营业总收入	28.90	82.39	42.32	31.23
投资收益	1.62	3.16	2.71	2.11
净利润	19.11	47.78	18.31	9.58
总资产收益率	1.58	5.55	3.60	2.35
净资产收益率	5.60	17.58	9.92	6.31
资产负债率	73.46	69.95	65.69	60.58
流动比率	132.04	137.91	142.62	178.19
EBITDA	25.66	64.90	26.81	18.56
EBITDA 利息保障倍数(倍)	8.25	11.73	11.15	6.66
净资本*	231.10	225.06	132.23	71.40
净资本/净资产*	91.28	92.43	95.76	102.04
风险覆盖率*	471.23	597.54	560.08	378.71
资本杠杆率*	34.45	44.47	51.77	32.81
流动性覆盖率*	270.16	368.15	462.95	330.88
净稳定资金率*	210.14	231.97	240.02	224.88

注: 公司提供了2020年及2021年1~3月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2020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; 2021年1~3月财务报表未经审计, 且总资产收益率和净资产收益率未经年化; \*为证券公司非合并口径。

评级小组负责人: 崔 炜

评级小组成员: 李 喆

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。跟踪期内, 公司证券业务和基金第三方销售业务进一步发展, 营业收入大幅增加, 盈利能力进一步提升, 且融资渠道和资本补充渠道仍较为多元, 同时证券业务资本实力继续提升; 但另一方面, 公司短期债务占比仍较高, 短期偿债压力较大, 收入水平对证券业务收入的依赖度仍处于较高水平, 公司管理层出现调整, 仍存在股权质押情况, 公司治理连续性、稳定性需持续观察。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 东方财富继续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, 东方财富盈利能力进一步提高, 盈利可对利息形成较好覆盖;
- 东方财富融资渠道和资本补充渠道仍较为多元, 能够为业务发展提供保障;
- 2020年, 得益于股东资本补充以及资本内生能力增强, 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:

- 东方财富短期债务占比仍然较高, 面临较大的短期偿债压力;
- 东方财富营业收入对证券业务的依赖度仍处于较高水平, 易受单一行业波动影响;
- 跟踪期内, 公司管理层出现调整, 仍存在股权质押情况, 公司治理连续性、稳定性有待持续观察。



## 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（18%）</b>	<b>5.31</b>
（一）宏观环境	5.00
（二）行业环境	4.60
（三）区域环境	7.00
<b>要素二：财富创造能力（45%）</b>	<b>5.58</b>
（一）产品与服务竞争力	5.25
（二）盈利能力	5.97
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（37%）</b>	<b>6.06</b>
（一）流动性偿债来源	5.89
（二）清偿性偿债来源	6.12
<b>调整项</b>	<b>-0.30</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA+</b>

调整项说明：其他调整扣 0.30 分，理由为，跟踪期内，公司管理层出现调整，仍存在股权质押情况，公司治理连续性、稳定性需持续观察，扣 0.30 分。

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公司提供资料整理

## 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 3	AA+	2020/11/05	崔炜、李喆、王蓓	《大公国际信用评级方法总论》（V. 2. 1）	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 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，评级对象与大公、大公控股股东、及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象负责。大公对该部分资料的合法性、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存续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。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的东方财富信息股份有限公司存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
东财转 3	158.00	158.00	2021.04.07 ~ 2027.04.07	用于补充子公司东方财富证券的营运资金,支持其各项业务发展,增强其抗风险能力	已按募集资金要求使用

数据来源:根据东方财富信息 2020 年年度报告整理

## 发债主体

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。2020 年,公司以资本公积金转增股本 1,343,121,731 股;同时,公司可转换公司债券进行转股,增加股本 552,174,928 股。截至 2021 年 3 月末,公司注册资本及总股本均为 86.13 亿元,前三大股东其实、香港中央结算有限公司和陆丽丽持股比例分别为 20.57%、4.81%、和 2.46%,其余股东持股比例均未超过 2.00%;其中陆丽丽为其实的妻子,第六大股东沈友根为其实的父亲,三人构成一致行动人关系,合计持股比例达到 24.31%,公司控股股东和实际控制人均为自然人其实。

2021 年 5 月,公司以资本公积金转增股本 1,722,627,298 股,转增股本后,公司股本增至 103.36 亿元;公司控股股东和实际控制人仍为自然人其实。

<sup>1</sup> 2011 年沈军更名为其实。



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，子公司东方财富证券为证券业务经营主体，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；截至 2020 年末，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 年末，东方财富合并报表范围内子公司共计 28 家（见附件 1-1），公司子公司东方财富证券经批准设立的分公司 12 家，营业部 169 家。

**跟踪期内，东方财富管理层出现调整，仍存在股权质押情况，公司治理连续性、稳定性需持续观察。**

2021 年 4 月，因工作调整，其实辞去东方财富总经理职务、继续担任公司董事长及董事会战略委员会主任、提名委员会及薪酬与考核委员会委员职务；史佳辞去董事职务，继续在公司任职；陆威辞去董事、副总经理、财务总监、董事会秘书职务，继续在公司任职。同时，经东方财富董事会提名委员会提名，同意聘任郑立坤先生为公司总经理，黄建海女士为公司副总经理、财务总监，任期自 2021 年 4 月 27 日起至第五届董事会任期届满<sup>2</sup>。截至 2020 年末，公司董事会共有 6 位成员，包含独立董事有 2 名；此次人员变更，涉及部分董事以及总经理、副总经理、财务总监等高管人员变动。

东方财富实际控制人其实分别于 2020 年 1 月、2020 年 7 月和 2021 年 4 月质押公司股份 297,800,000 股、83,400,000 股和 295,050,000 股，质押用途为债权类投资和偿还债务；上述被质押股份已有部分解除质押。截至 2021 年 4 月 7 日，实际控制人其实累计质押公司 295,050,000 股，占其所持股份的 16.55%，占公司总股本的 3.43%。

根据东方财富提供的最新的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 1 月 13 日，公司本部未发生信贷违约事件。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。

<sup>2</sup> 内容详见 2021 年 4 月 27 日东方财富发布的《东方财富信息股份有限公司关于董事、高级管理人员辞任及补选董事、聘任高级管理人员的公告》。



## 偿债环境

2020 年以来，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长；我国证券行业经营状况继续向好，监管制度的持续完善为行业规范有序发展提供保障；互联网金融模式不断丰富和拓展，由顶层而下的政策改革将持续推进，规范互联网金融秩序将成为改革主流。

### （一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

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，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。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%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%<sup>3</sup>。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“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。这种以创新驱动发展、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

我国证券行业经营状况继续向好，以防范风险为主线的监管体系继续完善；同时金融科技快速布局也为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。

2020 年，我国证券行业经营状况继续向好，证券公司营业收入和净利润继续增加；得益于配股融资、发行债券补充净资本和上市券商定增等方式，证券公司资本实力继续增强；证券行业净资产和净资本继续增加，证券公司资本对各项

<sup>3</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



风险的抵御能力保持较高水平。

**表 2 2018~2020 年（末）我国证券行业主要经营数据及监管指标（单位：万亿元、%）**

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	8.90	7.26	6.26
净资产	2.31	2.02	1.89
净资本	1.82	1.62	1.57
营业收入（亿元）	4,484.79	3,604.83	2,662.87
净利润（亿元）	1,575.34	1,230.95	666.20
风险覆盖率*	252.34	-	-
资本杠杆率*	23.59	-	-
流动性风险覆盖率*	235.89	-	-
净稳定资金率*	153.66	-	-

注：\*为行业平均水平指标

数据来源：中国证券业协会

2020 年，我国证券公司业务结构继续保持稳定，经纪业务、自营业务和投行业务仍是主要业务类型。得益于证券市场行情向好以及政策红利，证券公司经纪业务、自营业务和投资银行业务收入继续增加，信用业务收入保持稳定；《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）新老划断过渡期延长至 2021 年底，对证券公司资管业务的影响持续存在。此外，金融科技将助力行业数字化转型，证券公司对信息技术的投入力度稳步增长，金融科技快速布局也为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。

证券行业监管体系以防范风险为主线继续加强和完善，着力提升资本市场活跃度，现稳增长和防风险的长期均衡。同时，资本市场对外开放力度继续扩大，吸引更多境外资金积极参与我国证券期货市场。

**互联网市场容量继续扩大和互联网金融模式的不断丰富和拓展，由顶层而下的政策改革，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 47 次中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2020 年 12 月末，我国网民规模达 9.89 亿，互联网普及率达



70.4%。

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；但公司收入水平对证券业务收入依赖度仍然较高，易受单一行业波动影响。

2020 年，东方财富继续发挥“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，公司收入增长继续加快。2020 年，公司各项业务收入合计同比大幅增长 90.59%。

**表 3 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月东方财富收入构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	28.90	94.23	82.39	95.17	42.32	93.17	31.23	91.77
其中：营业收入	14.01	45.68	32.52	37.56	14.78	32.54	13.10	38.48
其中：金融电子商务	13.22	43.10	29.62	34.22	12.36	27.21	10.65	31.30
金融数据	0.60	1.96	1.88	2.17	1.58	3.47	1.60	4.69
互联网广告等	0.18	0.59	1.06	1.22	0.85	1.86	0.84	2.48
利息净收入	4.41	14.38	15.36	17.74	8.14	17.92	6.18	18.17
手续费及佣金净收入	10.47	34.14	34.50	39.85	19.40	42.71	11.96	35.13
其他收益	0.09	0.29	1.04	1.20	0.49	1.08	0.19	0.57
投资收益	1.62	5.28	3.16	3.65	2.71	5.96	2.11	6.21
汇兑收益	0.01	0.03	-0.01	-0.01	-0.03	-0.06	0.00	0.01
公允价值变动收益	0.05	0.16	-0.01	-0.01	-0.07	-0.15	0.49	1.45
<b>各项业务收入合计</b>	<b>30.67</b>	<b>100.00</b>	<b>86.57</b>	<b>100.00</b>	<b>45.42</b>	<b>100.00</b>	<b>34.04</b>	<b>100.00</b>

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，2020 年，金融电子商务服务收入同比大幅增加 139.74%，对收入的贡献度超过 30.00%；手续费及佣金净收入主要由证券经纪业务产生，2020 年，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



经纪业务收入大幅增长，公司手续费及佣金净收入同比增长 77.86%。公司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。2020 年，公司利息净收入规模同比上升 88.75%。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，规模及对收入的贡献度仍然较低。

2021 年 1~3 月，东方财富营业总收入同比增加 71.12%，主要是因天天基金基金销售规模同比有所扩大，推动金融电子商务业务收入同比大幅增长 124.07% 所致。

### （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，2020 年，证券业务收入同比大幅提升；另一方面，证券业务收入在公司营业总收入的占比仍较高，公司收入水平易受单一行业波动影响。

东方财富的证券业务经营主体为东方财富证券。东方财富证券继续发挥互联网服务平台的协同效应，完善营业网点布局，证券业务服务能力继续提升，营业收入继续增长。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，东方财富证券营业收入同比增长 77.71%；同期，东方财富证券营业收入占公司营业总收入之比为 61.61%，仍处于较高水平，公司营业总收入对东方财富证券的依赖度较高，收入水平易受单一行业波动影响。2021 年 1~3 月，东方财富证券营业收入同比增长 55.55%。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月东方财富证券营业收入构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	4.16	26.05	13.26	26.12	7.12	24.93	4.17	23.17
手续费及佣金净收入	10.13	63.43	33.80	66.58	19.19	67.18	11.76	65.35
其中：经纪业务	10.05	62.93	33.41	65.82	18.61	65.13	11.12	61.79
投资银行业务	0.01	0.06	0.11	0.22	0.46	1.60	0.40	2.20
资产管理业务	0.01	0.06	0.09	0.18	0.07	0.25	0.14	0.78
投资收益	1.54	9.64	2.97	5.84	2.00	7.01	1.45	8.06
其他收益	0.04	0.25	0.55	1.08	0.21	0.74	0.08	0.42
公允价值变动收益	0.10	0.63	0.16	0.31	0.01	0.04	0.49	2.70
其他业务收入	0.01	0.06	0.04	0.08	0.03	0.12	0.05	0.27
<b>营业收入</b>	<b>15.97</b>	<b>100.00</b>	<b>50.76</b>	<b>100.00</b>	<b>28.57</b>	<b>100.00</b>	<b>17.99</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。2020 年，东



东方财富证券经纪业务手续费及佣金净收入同比大幅增长 79.59%，在东方财富证券收入中的占比为 65.82%。

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。截至 2020 年末，东方财富证券分公司数量为 12 家。2020 年，东方财富证券的证券经纪业务净收入为 29.64 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，2020 年，东方财富证券期货经纪业务收入为 3.77 亿元。

信用交易业务方面，东方财富证券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，包括融资融券业务和股票质押业务。

**表 5 2018~2020 年末东方财富证券信用业务情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
融资融券业务余额	302.81	158.68	82.28
整体维持担保比例	271.59	268.45	234.36
股票质押式回购和约定购回式证券交易融出资金	8.62	9.02	10.98
履约保障比例	516.68	256.80	160.49

数据来源：根据东方财富提供资料整理

融资融券业务方面，截至 2020 年末，东方财富证券已有 179 家分支机构（含分公司）获得融资融券展业资格，业务覆盖范围持续扩大，同时东方财富证券融资融券业务余额及市场占有率继续上升，整体维持担保比例居于高位，融资融券业务安全性较好。股票质押业务方面，截至 2020 年末，东方财富证券股票质押业务规模为 8.62 亿元，同比减少 4.43%，规模继续下降；受市场行情好转影响，东方财富证券总体履约保障比例大幅上升。2020 年，东方财富证券股票质押业务未发生风险事件。截至 2020 年末，公司股票质押式回购业务涉及 321 只标的证券。

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。2020 年，东方财富证券证券承销业务净收入为 0.08 亿元，财务顾问业务收入为 0.03 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，并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，但上述业务规模均较小，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。2020 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 19 名上升至第 15



名，净资产收益率<sup>4</sup>连续三年排名第一。

东方财富证券主营资本消耗较低的经纪业务，同时得益于股东资本补充和资本内生能力增强，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。

东方财富证券各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。2020 年 9 月，东方财富以可转债转股和货币资金方式对其增资 76.50 亿元，其中 17.00 亿元作为增加至股本，59.50 亿元计入资本公积；同时，由于东方财富证券资本内生能力增强，2020 年末，东方财富证券净资本大幅增加，资本实力大幅提升。由于东方财富证券的业务结构以经纪业务和融资融券业务为主，故各项风险资本准备之和规模较低，东方财富证券风险覆盖率水平上升，资本对业务风险的保障能力有所增强。同期，东方财富证券流动性覆盖率和净稳定资金率有所下降，但仍保持较高水平。

2021 年 1~3 月，东方财富证券净资本和净资产规模进一步增长，风险覆盖率、净稳定资金率等指标仍处于高位，风险管理能力总体处于较强水平

**表 6 2018~2020 年末及 2021 年 3 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	2021年3月末	2020年末	2019年末	2018年末
净资本	-	231.10	225.06	132.23	71.40
净资产	-	253.16	243.50	138.09	69.97
风险覆盖率	≥100.00	471.23	597.54	560.08	378.71
资本杠杆率	≥8.00	34.45	44.47	51.77	32.81
流动性覆盖率	≥100.00	270.16	368.15	462.95	330.88
净稳定资金率	≥100.00	210.14	231.97	240.02	224.88
净资本/净资产	≥20.00	91.28	92.43	95.76	102.04
净资本/负债	≥8.00	58.33	90.96	131.62	65.39
净资产/负债	≥10.00	63.90	98.41	137.45	64.08
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	1.93	3.20	3.42	0.78
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	102.55	51.15	33.32	72.79

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

跟踪期内，天天基金加强基金第三方销售服务业务，第三方基金销售规模继续扩大。

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。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。2020 年，天天基金服务平

<sup>4</sup> 该指标净资产收益率=净利润/[（期初净资产+期末净资产）/2]，数据口径为合并口径下归属于母公司股东的净利润和净资产。



台日均活跃访问用户数为 236.05 万；其中，交易日日均活跃访问用户数为 295.81 万，非交易日日均活跃访问用户数为 117.99 万。

天天基金继续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继续扩大。2020 年，天天基金共计实现基金认（申）购及定期定额申购交易 200,064,237 笔，基金销售额为 12,978.09 亿元，其中非货币型基金共计实现认/申购（含定投）交易 163,676,392 笔，销售额为 6,990.72 亿元。截至 2020 年末，天天基金共上线 142 家公募基金管理人 9,535 只基金产品。2020 年及 2021 年 1~3 月，天天基金第三方销售业务收入分别为 29.67 亿元和 13.24 亿元。

### （三）金融数据服务和互联网广告等业务

2020 年，金融数据和广告服务等业务收入有所回升，但对公司收入的占比仍在下降。

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。2020 年，公司金融数据业务实现收入 1.88 亿元，同比增长 19.14%，互联网广告等业务实现收入 1.06 亿元，同比增长 21.52%，但对公司收入的贡献度仍在继续下降。截至 2021 年 3 月末，金融数据服务对收入的贡献度降至 1.96%，互联网广告等业务对收入的贡献度仅 0.59%。

**表 7 2018~2020 年金融数据和互联网广告等业务收入情况（单位：亿元）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
金融数据服务	1.88	1.58	1.60
互联网广告服务等	1.06	0.87	0.85

数据来源：根据东方财富提供资料整理

## 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，东方财富净利润持续增长，盈利能力继续提高，业务发展推动公司资产负债规模整体增长，融资渠道较为多元且授信额度充足，能够为业务发展提供一定的资金保障。

#### 1、盈利

得益于收入较快增长和经营效率的提升，东方财富净利润持续增长，资产收益率上升，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。2020 年，公司营业总成本同比增长 27.68%。其中，营业成本主要为银行结算手续费和网络技术及信息数据费用，其中银行结算手续费同比大幅增加 138.88%，



主要原因为金融电子商务服务业务快速增长，相应的银行结算手续费增加。公司管理费用主要为职工薪酬。同期，公司继续加大品牌推广力度导致销售费用有所增加，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，由于可转换债券利息费用大幅增加，拉动财务费用上升。2020 年，公司期间费用在营业总收入中的占比为 29.17%，同比大幅下降，公司成本控制能力有所改善，经营效率继续提升。公司资产减值损失主要由长期股权投资减值损失和商誉减值损失构成。公司信用减值损失主要为融出资金减值损失以及证券业务、金融电子商务服务业务产生的应收账款坏账损失，信用减值损失有所增加但绝对规模相对较小。

盈利方面，2020 年，得益于营业收入的增长和经营效率的提升，东方财富净利润同比大幅增长 160.91%，盈利水平进一步提高。受此影响，公司总资产收益率和净资产收益率相应继续上升。

2021 年 1~3 月，随着证券和基金第三方销售业务的发展，东方财富营业总成本同比增长 26.62%；得益于营业总收入继续增长，公司净利润同比大幅增长 118.67%，盈利水平进一步提升。

**表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月东方财富盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业总收入	28.90	82.39	42.32	31.23
营业总成本	8.48	30.37	23.79	22.61
其中：营业成本	2.03	5.67	3.91	3.71
期间费用	6.25	24.03	19.47	18.58
其中：销售费用	1.55	5.23	3.64	2.60
管理费用	4.02	14.68	12.89	11.92
研发费用	1.18	3.78	3.05	2.50
财务费用	-0.50	0.34	-0.12	1.56
信用减值损失	0.31	0.54	0.21	-
资产减值损失	-	0.33	-	0.12
营业利润	21.88	55.33	21.42	11.31
利润总额	21.87	55.15	21.28	11.21
净利润	19.11	47.78	18.31	9.58
总资产收益率	1.58	5.55	3.60	2.35
净资产收益率	5.60	17.58	9.92	6.31

注：2021 年 1~3 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：根据公司提供资料整理



## 2、负债

东方财富负债规模继续上升，融资渠道较为多元，能够为业务发展提供一定的资金保障。

截至 2020 年末，东方财富负债规模继续上升，合计同比大幅增长 89.99%，其中，代理买卖证券款、应付短期融资券和卖出回购金融资产款是最主要的负债构成。

主动负债方面，截至 2020 年末，东方财富短期借款同比增长 630.46%，主要为保证借款和信用借款大幅增加。受债券质押式卖出回购业务规模扩大影响，公司卖出回购金融资产款同比增长 166.75%。应付短期融资券为东方财富证券发行的短期收益凭证，2020 年末，应付短期融资券规模继续增加，同比增长 100.68%。公司收益凭证到期兑付、“东财转 2”赎回，使得应付债券规模有所减少；截至 2020 年末，公司应付债券全部为东方财富证券发行的次级债券。

截至 2021 年 3 月末，东方财富负债合计较 2020 年末增长 25.84%；其中，东方财富证券短期融资券发行规模增加，使得应付短期融资券规模有所扩大；卖出回购金融资产款较 2020 年末增加 58.48 亿元，主要是债券质押式回购业务规模增加所致。

**表 9 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末东方财富负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	22.87	2.35	29.40	3.81	4.03	0.99	2.13	0.88
应付短期融资券	137.64	14.17	84.02	10.89	41.87	10.31	19.17	7.95
卖出回购金融资产款	143.81	14.81	85.33	11.06	31.99	7.88	0.86	0.36
代理买卖证券款	556.13	57.27	497.98	64.53	296.27	72.94	142.93	59.27
其他应付款	23.68	2.44	17.60	2.28	5.31	1.31	16.51	6.84
应付债券	32.53	3.35	12.19	1.58	12.23	3.01	48.15	19.97
小计	916.67	94.39	726.52	94.14	391.70	96.43	229.75	95.27
<b>负债合计</b>	<b>971.14</b>	<b>100.00</b>	<b>771.72</b>	<b>100.00</b>	<b>406.19</b>	<b>100.00</b>	<b>241.16</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据东方财富提供资料整理

## 3、资产

东方财富资产规模继续增长，货币资金、融出资金和金融投资类资产等仍是公司资产的主要组成部分，且受限资产规模占比较小。

2020 年末，东方财富资产规模同比增长 78.43%，主要是货币资金和金融投资类资产增加所致；货币资金、融出资金、金融投资类资产等仍为主要构成。

货币资金主要为东方财富客户资金存款，2020 年末，随着经纪业务规模的扩大，东方财富货币资金规模继续增长，同时客户备付金增加推动结算备付金规模继续增长。由于东方财富证券融资融券业务规模扩大，2020 年末，公司融出资产



金同比增长 88.67%。买入返售金融资产主要由股票质押式回购业务产生，由于股票质押业务风险暴露，公司继续压降相关业务规模，使得买入返售金融资产规模进一步下降。同期末，公司其他应收款大幅增加，主要因应收及代垫基金销售业务赎回款增加，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，天天基金垫付后产生的应收基金赎回款；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。东方财富非流动资产规模仍较小，主要包括长期股权投资、固定资产和商誉等。

**表 10 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末东方财富资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	509.74	38.56	414.20	37.54	250.11	40.45	113.34	28.47
结算备付金	78.63	5.95	66.52	6.03	33.68	5.45	27.76	6.97
融出资金	328.82	24.87	300.72	27.26	159.39	25.78	81.86	20.56
金融投资类资产 <sup>5</sup>	256.22	19.38	130.25	11.81	51.25	8.29	56.52	14.20
其他应收款	45.60	3.45	98.02	8.88	43.33	7.01	31.01	7.79
买入返售金融资产	9.90	0.75	8.95	0.81	9.67	1.56	15.09	3.79
存出保证金	23.97	1.81	20.70	1.88	10.70	1.73	5.87	1.47
长期股权投资	4.54	0.34	4.52	0.41	4.66	0.75	4.45	1.12
固定资产	17.30	1.31	17.64	1.60	15.58	2.52	17.16	4.31
商誉	29.46	2.23	29.46	2.67	29.54	4.78	29.27	7.35
小计	1304.18	98.65	1090.98	98.88	607.92	98.32	382.33	96.03
<b>资产总计</b>	<b>1,322.03</b>	<b>100.00</b>	<b>1,103.29</b>	<b>100.00</b>	<b>618.31</b>	<b>100.00</b>	<b>398.11</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

东方财富金融投资类资产主要包括债券、基金、股票等。2020 年末，子公司东方财富证券自营业务规模有所扩大，推动公司金融投资类资产规模同比大幅提升 154.15%；其中，债券投资规模明显增加，成为金融投资类资产最主要构成。

<sup>5</sup> 2018 年末，东方财富金融投资类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，公司金融投资类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；2020 年末及 2021 年 3 月末，公司金融投资类资产包括交易性金融资产、其他非流动性金融资产、衍生金融资产和计入其他流动资产的短期收益凭证，其中，短期收益凭证规模分别为 0.69 亿元和 0.50 亿元。



**表 11 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末东方财富金融投资类资产构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	168.36	65.71	83.32	63.96	6.56	12.81	3.14	5.56
基金	47.93	18.71	18.63	14.30	14.20	27.70	21.42	37.90
股票及股权投资	3.86	1.51	5.06	3.89	3.49	6.82	1.25	2.21
其他	36.08	14.08	23.25	17.85	27.00	52.68	30.71	54.34
<b>金融投资类资产</b>	<b>256.22</b>	<b>100.00</b>	<b>130.25</b>	<b>100.00</b>	<b>51.25</b>	<b>100.00</b>	<b>56.52</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

截至 2020 年末，东方财富受限资产合计 99.39 亿元，在资产总额中的占比为 9.01%，在净资产中的占比 29.98%，其中货币资金 0.06 亿元，为保险经纪业务资本保证金和公募基金业务一般风险准备金；向银行申请授信及贷款而抵押固定资产 9.88 亿元；卖出回购交易质押和证券融出的交易性金融资产 53.67 亿元；融资业务债权收益权转让的融出资金 35.78 亿元。整体来看，公司受限资产规模占比仍较小，对公司经营影响较小。

截至 2021 年 3 月末，东方财富资产总额较 2020 年末增长 19.83%，主要是证券经纪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，公司增持债券和基金推动金融投资类资产规模上升，投资规模进一步扩大。

## (二) 债务及资本结构

2020 年，东方财富通过资本公积转股和可转债转股进一步提升资本实力，公司资本补充渠道较为多元、畅通，且公司利润水平持续提升，盈利仍可对利息支出形成较好覆盖；另一方面，随着业务规模的扩大，公司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；公司为子公司提供的担保额度超过母公司净资产的 50.00%，或有负债规模较大。

2020 年，东方财富以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股，共转增 1,343,121,731 股；2020 年 1 月 13 日，公司公开发行了 73,000,000 张可转换公司债券，发行总额 73.00 亿元，2020 年共有 72,501,315 张可转换公司债券进行转股，因转股形成的股份数量为 552,174,928 股，增加股本 552,174,928 股；截至 2021 年 3 月末，公司股本增至 86.13 亿元，资本实力有所提升。



**表 12 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
股本	86.13	86.13	67.16	51.68
资本公积	144.51	144.51	89.31	55.04
盈余公积	5.94	5.94	4.39	3.95
未分配利润	114.50	95.39	51.18	34.13
<b>所有者权益合计</b>	<b>350.88</b>	<b>331.56</b>	<b>212.12</b>	<b>156.95</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

随着业务规模的增长，东方财富有息负债规模继续增长，截至 2021 年 3 月末，公司有息债务合计 376.89 亿元，其中短期有息债务 344.36 亿元，主要为应付短期融资券和卖出回购金融资产款，公司面临较大的短期偿债压力。

根据东方财富第五届董事会第十二次会议和 2020 年年度股东大会审议通过，公司为子公司天天基金、上海东方财富置业有限公司向银行申请授信及银行借款等提供担保，授信、借款额度分别为不超过 150.00 亿元和不超过 11.00 亿元，合计最高担保额度为 161.00 亿元；担保期间自 2020 年年度股东大会审议通过日至 2021 年年度股东大会召开日止，担保期间内额度可循环使用。其中，天天基金的银行授信主要用于与银行开展业务合作，为客户垫付基金赎回款。公司对子公司提供的最高担保额度是 2021 年 3 月末母公司净资产的 0.56 倍，对外担保额度处于较高水平。截至 2020 年末，公司实际为天天基金申请银行授信额度提供担保最高额度合计为 55.00 亿元，公司对天天基金实际担保余额为 6.00 亿元。

**表 13 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末东方财富有息债务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	22.87	6.07	29.40	12.08	4.03	4.10	2.13	2.79
拆入资金	10.06	2.67	10.12	4.16	6.04	6.15	-	-
应付短期融资券	137.64	36.52	84.02	34.51	41.87	42.64	19.17	25.10
卖出回购金融资产款	143.81	38.16	85.33	35.05	31.99	32.58	0.86	1.13
一年内到期的非流动负债	29.98	7.95	22.39	9.20	2.05	2.08	6.06	7.94
<b>短期有息债务</b>	<b>344.36</b>	<b>91.37</b>	<b>231.26</b>	<b>94.99</b>	<b>85.96</b>	<b>87.54</b>	<b>28.22</b>	<b>36.96</b>
应付债券	32.53	8.63	12.19	5.01	12.23	12.46	48.15	63.04
<b>长期有息债务</b>	<b>32.53</b>	<b>8.63</b>	<b>12.19</b>	<b>5.01</b>	<b>12.23</b>	<b>12.46</b>	<b>48.15</b>	<b>63.04</b>
<b>有息债务合计</b>	<b>376.89</b>	<b>100.00</b>	<b>243.45</b>	<b>100.00</b>	<b>98.20</b>	<b>100.00</b>	<b>76.37</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据东方财富提供资料整理

随着短期负债的增加，2020 年末，东方财富流动比率进一步下降，流动资产对流动负债的保障有所下降。由于利润水平上升，EBITDA 利息保障倍数继续增加，盈利可对利息支出形成较好覆盖。

**表 14 2018~2020 年（末）及 2021 年 1~3 月（末）东方财富主要偿债指标（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月（末）	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
流动比率	132.04	137.91	142.62	178.19
资产负债率	73.46	69.95	65.69	60.58
资产负债率*	31.39	24.81	34.13	38.49
EBITDA	25.66	64.90	26.81	18.56
EBITDA 利息保障倍数（倍）	8.25	11.73	11.15	6.66

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

## 公司本部偿债能力

东方财富本部债务负担仍较轻，依托对外提供技术服务，推动营业收入大幅增加，公司本部盈利能力明显提升。

东方财富本部财务方面，2020 年末及 2021 年 3 月末，总资产规模继续增长，主要由长期股权投资构成；同期，公司本部总负债仍处于很低水平，主要由短期借款和其他应付款构成。公司本部资产负债率处于很低水平，总体债务负担很轻。

**表 15 2018~2020 年（末）及 2021 年 1~3 月（末）公司本部主要财务数据和指标（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月（末）	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	295.32	286.04	198.66	192.53
负债合计	9.16	8.24	8.57	43.25
股东权益	286.16	277.80	190.09	149.27
实收资本	86.13	86.13	67.16	51.68
营业收入	12.83	30.01	14.88	13.50
净利润	8.37	15.55	4.02	8.34
经营性净现金流	5.22	25.87	-3.69	10.31
投资性净现金流	-7.38	-92.75	6.55	-17.80
筹资性净现金流	1.53	69.01	1.09	1.88
成本收入比	20.97	31.27	49.77	34.85
总资产收益率	2.88	6.41	2.06	4.49
净资产收益率	2.97	6.65	2.18	5.49
资产负债率	3.10	2.88	4.31	22.47
流动比率（倍）	1.65	1.45	1.89	3.09

注：2021 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，东方财富本部营业收入同比增长 101.70%，主要因公司对外提供技术服务所得收入大幅增长；公司本部营业成本仍主要由管理费用和研发费用构成，同期，公司本部成本收入比同比下降 18.50 个百分点，成本控制能力有所增强。得益于营业收入大幅提升，公司本部净利润同比大幅增长 286.67%，总资产收益率和净资产收益率相应大幅提升，盈利能力明显增强。2021 年 1~3 月，公司本



部营业收入和净利润同比分别 141.86%和 278.42%，盈利水平继续提升。

2020 年，得益于提供技术服务所得收入增加，东方财富本部经营性现金流转为净流入；公司加大对子公司及技术研发投入力度，使得投资性现金流转为净流出；公司通过发行可转债补充资本，推动筹资性净现金流大幅增加。

## 偿债能力

跟踪期内，东方财富继续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，盈利能力进一步改善，且融资渠道和资本补充渠道较为多元，同时，得益于股东资本补充以及资本内生能力增强，公司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。但另一方面，公司短期债务占比仍然较高，面临较大的短期偿债压力；公司收入水平对证券业务收入的依赖度仍然较高；公司管理层有所调整，仍存在股权质押情况，公司治理连续性、稳定性有待持续观察。综合来看，东方财富的抗风险能力较强，偿债能力较强。

综合分析，大公对“东财转 3”的信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2021 年 3 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、%)

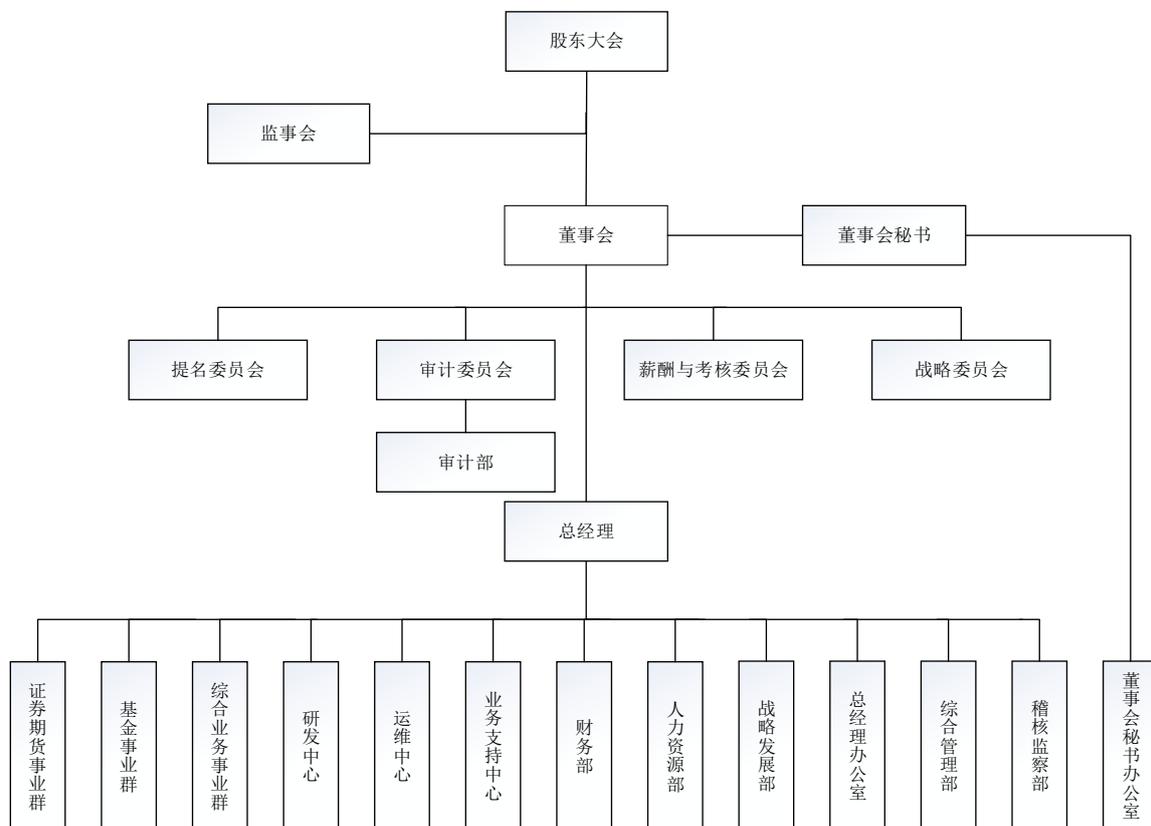
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	其实	境内自然人	177,209	20.57
2	香港中央结算有限公司	境外法人	41,470	4.81
3	陆丽丽	境内自然人	21,231	2.46
4	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	15,685	1.82
5	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	11,671	1.35
6	沈友根	境内自然人	10,973	1.27
7	中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	9,822	1.14
8	鲍一青	境内自然人	8,841	1.03
9	史佳	境内自然人	7,897	0.92
10	全国社保基金一一二组合	其他	3,839	0.45
合计		-	308,637	35.83

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 24.31%

数据来源: 根据东方财富提供资料整理



### 1-2 截至 2021 年 3 月末东方财富信息股份有限公司组织结构图





### 1-3 截至 2021 年 3 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	非居住房地产租赁，物业管理	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	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
12	上海微兆信息科技有限公司	信息服务	上海	100.00	-	设立
13	南京东方财富信息技术有限公司	信息服务	南京	100.00	-	设立
14	东方财富征信有限公司	企业信用征信服务	上海	100.00	-	设立
15	浪客网络科技有限公司	文化信息服务	上海	100.00	-	设立
16	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
17	成都京合企业管理有限责任公司	房屋租赁；物业管理	成都	100.00	-	非同一控制下企业合并
18	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
19	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

资料来源：根据东方财富提供资料整理



## 1-3 截至 2021 年 3 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	
20	深圳东财金融数据服务有限公司	信息服务	深圳	-	100.00	设立
21	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
22	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
23	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
24	东方财富国际期货有限公司	期货代理	香港	-	100.00	设立
25	东方财富金融有限公司	信息服务	香港	-	100.00	设立
26	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
27	西藏东方财富创新资本有限公司	另类投资	上海	-	100.00	设立
28	东方财富证券(美国)有限公司	-	美国	-	100.00	设立

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	2021 年 3 月末 (未经审计)	2020 年末	2019 年末	2018 年末
<b>资产类</b>				
货币资金	509.74	414.20	250.11	113.34
结算备付金	78.63	66.52	33.68	27.76
融出资金	328.82	300.72	159.39	81.86
交易性金融资产	227.68	128.32	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
其他应收款	45.60	98.02	43.33	31.01
买入返售金融资产	9.90	8.95	9.67	15.09
存出保证金	23.97	20.70	10.70	5.87
长期股权投资	4.54	4.52	4.66	4.45
固定资产	17.30	17.64	15.58	17.16
商誉	29.46	29.46	29.54	29.27
其他	46.39	14.24	11.59	16.66
<b>资产总计</b>	<b>1,322.03</b>	<b>1,103.29</b>	<b>618.31</b>	<b>398.11</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	22.87	29.40	4.03	2.13
应付短期融资券	137.64	84.02	41.87	19.17
拆入资金	10.06	10.12	6.04	-
卖出回购金融资产款	143.81	85.33	31.99	0.86
代理买卖证券款	556.13	497.98	296.27	142.93
其他应付款	23.68	17.60	5.31	16.51
一年内到期的非流动负债	29.98	22.39	2.05	6.06
应付债券	32.53	12.19	12.23	48.15
其他	14.44	12.69	6.41	5.35
<b>负债合计</b>	<b>971.14</b>	<b>771.72</b>	<b>406.19</b>	<b>241.16</b>
<b>所有者权益类</b>				
股本	86.13	86.13	67.16	51.68
其他权益工具	-	-	-	12.19
资本公积	144.51	144.51	89.31	55.04
其他综合收益	-0.20	-0.41	0.10	-0.04
盈余公积	5.94	5.94	4.39	3.95
未分配利润	114.50	95.39	51.18	34.13
<b>所有者权益合计</b>	<b>350.88</b>	<b>331.56</b>	<b>212.12</b>	<b>156.95</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	2021年1~3月(末) (未经审计)	2020年 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)
<b>损益类</b>				
营业总收入	28.90	82.39	42.32	31.23
营业收入	14.01	32.52	14.78	13.10
利息净收入	4.41	15.36	8.14	6.18
手续费及佣金收入	10.47	34.50	19.40	11.96
营业总成本	8.48	30.37	23.79	22.61
营业成本	2.03	5.67	3.91	3.71
税金及附加	0.20	0.67	0.41	0.31
销售费用	1.55	5.23	3.64	2.60
管理费用	4.02	14.68	12.89	11.92
研发费用	1.18	3.78	3.05	2.50
财务费用	-0.50	0.34	-0.12	1.56
其他收益	0.10	1.04	0.49	0.19
投资收益	1.62	3.16	2.71	2.11
信用减值损失	0.31	0.54	0.21	-
资产减值损失	-	0.33	-	0.12
营业利润	21.88	55.33	21.42	11.31
利润总额	21.87	55.15	21.28	11.21
所得税费用	2.77	7.37	2.96	1.63
净利润	19.11	47.78	18.31	9.58
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	33.29	45.29	117.21	26.67
投资活动产生的现金流量净额	-1.35	-4.11	7.99	-11.76
筹资活动产生的现金流量净额	75.59	156.05	17.25	-18.06
<b>主要财务指标</b>				
总资产收益率	1.58	5.55	3.60	2.35
净资产收益率	5.60	17.58	9.92	6.31
流动比率	132.04	137.91	142.62	178.19
资产负债率	73.46	69.95	65.69	60.58
资产负债率*	31.39	24.81	34.13	38.49
息税折旧摊销前利润	-	64.90	26.81	18.56
EBITDA 利息保障倍数（倍）	8.25	11.73	11.15	6.66

注：2021 年 1~3 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（本部）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2021年3月(末) (未经审计)	2020年 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)
<b>资产类</b>				
货币资金	6.27	6.91	4.78	0.83
应收账款	4.89	2.93	0.30	0.14
其他应收款	0.67	0.39	10.18	9.93
长期股权投资	253.48	247.00	165.30	107.97
固定资产	12.62	12.92	13.80	15.29
其他	17.42	15.89	4.29	58.37
<b>资产总计</b>	<b>295.32</b>	<b>286.04</b>	<b>198.66</b>	<b>192.53</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	4.14	2.53	4.01	2.13
应付账款	0.88	0.88	0.77	0.62
其他应付款	1.21	1.16	1.39	2.76
应付债券	-	-	-	36.15
其他	7.07	3.67	2.41	1.60
<b>负债合计</b>	<b>9.16</b>	<b>8.24</b>	<b>8.57</b>	<b>43.25</b>
<b>所有者权益类</b>				
股本	86.13	86.13	67.16	51.68
其他权益工具	-	-	-	12.19
资本公积	144.41	144.41	89.21	54.94
盈余公积	5.94	5.94	4.39	3.95
未分配利润	49.68	41.31	29.34	26.51
<b>所有者权益合计</b>	<b>286.16</b>	<b>277.80</b>	<b>190.09</b>	<b>149.27</b>
<b>损益类</b>				
营业收入	12.83	30.01	14.88	13.50
营业成本	0.89	3.66	3.35	3.22
销售费用	1.15	3.97	2.56	1.50
管理费用	0.88	3.37	3.60	3.20
投资收益	0.07	0.13	0.64	5.48
营业利润	9.29	17.29	4.62	8.87
利润总额	9.29	17.25	4.55	8.84
净利润	8.37	15.55	4.02	8.34
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	5.22	25.87	-3.69	10.31
投资活动产生的现金流量净额	-7.38	-92.75	6.55	-17.80
筹资活动产生的现金流量净额	1.53	69.01	1.09	1.88
期末现金及现金等价物余额	6.28	6.91	4.78	0.83



### 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. 成本收入比=（销售费用+管理费用+研发费用）/（营业收入+公允价值变动损益+投资收益+其他收益+资产处置收益） $\times$ 100%
9. 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 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

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。

注：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。