

## 跟踪评级公告

大公报 SD【2018】073 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“东财转债”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，“东财转债”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年五月九日

# 东方财富信息股份有限公司

## 主体与相关债项 2018 年跟踪评级报告

大公报 SD【2018】073 号

### 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	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
东财转债	46.50	6	AA	AA	2017.10

### 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017	2016	2015
总资产	418.45	269.86	237.33
所有者权益	146.80	128.31	81.77
营业总收入	25.47	23.52	29.26
投资收益	2.01	0.45	0.39
净利润	6.35	7.12	18.49
经营性净现金流	-61.60	-42.28	5.47
资产负债率(%)	64.92	52.45	65.55
总资产收益率(%)	1.84	2.81	12.36
净资产收益率(%)	4.62	6.78	36.76
经营性净现金流/流动负债(%)	-34.62	-29.29	5.66
经营性净现金流/总负债(%)	-29.82	-28.46	5.51
EBITDA 利息保障倍数(倍)	5.54	23.65	-
净资本-证券	72.16	55.64	-
净资本/净资产-证券	108.07	94.51	-
风险覆盖率-证券	349.13	508.31	-
资本杠杆率-证券	28.34	59.37	-
流动性覆盖率-证券	174.83	216.08	-
净稳定资金率-证券	186.58	184.88	-

评级小组负责人：张文玲

评级小组成员：赵茜 葛东坡

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

### 跟踪评级观点

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、金融数据服务和互联网广告业务。评级结果反映了“东方财富网”在行业中仍处于优势地位，公司全资子公司西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“东方财富证券”）依托公司的资金和平台支持，证券板块收入大幅增长，公司基金第三方销售规模继续较快增长等有利因素；同时也反映了公司短期偿债压力仍然较大，盈利能力仍有待增强，经营性净现金流对债务的保障能力仍较弱等不利因素。

综合分析，大公对东方财富“东财转债”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

### 有利因素

- 作为公司核心竞争力的来源，“东方财富网”在行业中仍处于优势地位，继续推动公司证券业务和基金第三方销售业务的发展；
- 公司全资子公司东方财富证券依托于公司有力的资金和平台支持，证券业务规模继续较快增长，证券板块收入大幅增长；
- 公司全资子公司天天基金继续扩展与基金管理人的合作，合作公募基金管理人数量、上线基金产品数以及第三方基金销售规模继续较快增长，基金业务保持稳健发展。

### 不利因素

- 公司短期有息债务占比仍然较高，存在一定的短期偿债压力；
- 公司整体净利润水平进一步降低，盈利能力仍有待增强；
- 公司经营性净现金流仍呈现大规模流出状态，对债务的保障能力仍较弱。

## 大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

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。

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 2017 年可转换公司债券信用评级的跟踪评级安排，大公对东方财富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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

东方财富前身是成立于 2005 年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，东财信息整体变更为股份有限公司，变更后股本为 10,000 万元。2008 年 1 月，东财信息变更为现名。2010 年 3 月，公司在深圳证券交易所挂牌上市（股票代码：300059.SZ）。此后，公司分别实施了 2010 年度、2011 年度、2012 年度、2013 年度、2014 年度、2015 年、2016 年和 2017 年度权益分派，使用资本公积转增了股本，其中，2014 年度使用资本公积转增股本的同时派送了红股，2015 年、2016 年公司实行了首期股票期权激励计划第四行权期及 2014 年股票期权激励计划第一行权期的行权，2017 年公司实行了 2014 年股票期权激励计划第二个行权期的行权。2015 年 12 月公司完成了发行股份购买资产，并于 2016 年 5 月完成了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 39.99 亿元。截至 2017 年末，公司总股本为 42.89 亿元，前五大股东分别为其实、郑州宇通集团有限公司、沈友根、陆丽丽和西藏自治区投资有限公司，持股比例分别为 23.91%、3.17%、2.92%、2.86%和 2.33%，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。公司实际控制人及法定代表人为其实。

东方财富主营证券、金融电子商务服务、金融数据服务及互联网广告服务业务，同时，旗下运营“东方财富网”和“天天基金网”等网络平台。2015 年 12 月，公司以发行股份购买资产方式收购东方财富证券，并纳入公司合并范围。2017 年 7 月，公司出资成立上海徐汇东方财富小额贷款有限公司，并纳入公司合并范围。2017 年，公司对合并范围内的西藏同信投资基金管理有限公司进行清算注销。截至 2017 年末，公司合并范围内共 23 家子公司，其中二级子公司 17 家、三级子公司 6 家。此外，公司拥有联营企业 2 家。

<sup>1</sup> 沈军即为后文中的自然人其实，2011 年沈军更名为其实。

截至 2017 年末，东方财富总资产为 418.45 亿元，所有者权益为 146.80 亿元。2017 年，公司实现营业总收入 25.47 亿元，净利润 6.35 亿元。总资产收益率 1.84%，净资产收益率 4.62%<sup>1</sup>。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
东财转债	46.50 亿元	2017.12.20~ 2023.12.20	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：根据公司提供资料整理

## 评级分析

**我国经济持续运行在合理区间，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素很多，证券和基金行业运行和发展所倚赖的外部环境较为复杂**

近年来，我国经济发展逐步进入了以高速增长阶段转向高质量发展阶段为基本特征的新时代，国民经济总体保持平稳健康发展。初步核算，2017 年，我国国内生产总值为 82.71 万亿元，同比增长 6.9%<sup>2</sup>。其中，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 58.8%，资本形成总额贡献率为 32.1%，货物和服务净出口贡献率为 9.1%。从主要经济运行指标看，粮食生产再获丰收，畜牧业稳定增长；工业生产增长加快，企业利润较快增长；服务业保持较快发展，商务活动指数持续处于景气区间；投资结构不断优化，商品房待售面积继续减少；市场销售平稳较快增长，消费升级态势明显；进出口规模进一步扩大，贸易结构继续优化；居民消费价格涨势温和，工业生产者价格由降转升；居民收入增长加快，农村居民收入增长快于城镇；供给侧结构性改革深入推进，转型升级取得新成效；人口总量平稳增长，城镇化率持续提高。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部多重挑战，不稳定不确定因素很多，集中表现为主要经济体政策调整及其外溢效应带来变数，保护主义加剧，地缘政治风险上升；我国经济增长内生动力不足，创新能力不强，发展质量和效益不高，一些企业特别是中小企业经营困难，民间投资增势疲弱，部分地区经济下行压力较大，金融等领域风险隐患不容忽视。

2017 年 10 月召开的中国共产党第十九次全国代表大会做出了中国特色社会主义进入新时代的重大政治判断，对实现“两个一百年”奋斗目标做出战略安排，并要求坚决打好防范化解重大风险、精准脱

<sup>1</sup> 立信会计师事务所（特殊普通合伙）对东方财富 2015~2017 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。立信会计师事务所（特殊普通合伙）因对上海大智慧股份有限公司（601519.SH）2013 年财务报表的会计处理中未勤勉尽责，未执行必要的审计程序，未获取充分适当的审计证据被中国证券监督管理委员会作出行政处罚；2016 年 7 月 20 日，中国证券监督管理委员会发布行政处罚决定书（2016）89 号，依据《证券法》第二百二十三条的规定，责令立信会计师事务所（特殊普通合伙）改正违法行为，没收业务收入并处以罚款，对直接负责的注册会计师给予警告并分别处以罚款。

<sup>2</sup> 数据来源：国家统计局。

贫、污染防治三大攻坚战。按照中共十九大要求，2017年12月召开的中央经济工作会议提出，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。

2018年3月提交第十三届全国人民代表大会第一次会议审议的《政府工作报告》提出了2018年经济社会发展预期目标，包括国内生产总值增长6.5%左右，居民消费价格涨幅3%左右；城镇新增就业1,100万人以上；供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控等。

总体而言，我国经济持续运行在合理区间，经济金融风险总体可控，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素很多，证券和基金行业运行和发展所倚赖的外部环境较为复杂。

### **我国金融体系建设进一步完善，证券和基金等行业持续保持健康平稳运行，发展前景良好**

近年来，随着经济的快速发展，我国资本市场成长迅速，资本市场初具规模，市场基础设施不断改善，法律法规体系逐步健全，市场规范化程度有所提高。资本市场已逐渐发展成为经济要素市场化配置的重要平台，并推动了现代金融体系建设，促进了我国企业的发展。随着我国经济持续发展和改革开放的深入推进，我国金融业不断发展，在国民经济中的地位日益重要。目前，我国初步形成了保险、证券、租赁等功能齐全、分工合作、多层次、政策性金融和商业性金融协调发展的金融机构体系。近年来，金融业改革持续深化，金融总量大幅增长，整体抗风险能力进一步提升。

我国证券业总体经营稳健，资产管理规模持续增长。我国证券公司发展目前正处于规范发展期。截至2017年末，我国境内共有证券公司131家，总资产6.14万亿元，净资产1.85万亿元，净资本1.58万亿元。2017年，境内证券公司实现营业收入3,113.28亿元，其中代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）820.92亿元、证券投资收益（含公允价值变动）860.98亿元、利息净收入348.09亿元；实现净利润1,129.95亿元，120家证券公司实现盈利<sup>1</sup>。在债券市场方面，初步形成了银行间债券市场、证券交易所债券市场和商业银行柜台市场组成的分层有序的市场体系。2017年，我国债券市场共发行人民币债券40.80万亿元，同比增长12.90%。

我国基金业发展迅速，资产管理规模不断扩大。截至2017年末，我国境内共有基金管理公司113家，其中中外合资公司45家，内资公司68家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家，保险资管公司2家，上述机构管理的公募基金资产合计11.60万亿元<sup>2</sup>。2014年5月出台的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》要求促进证券投资基金管理公司向现代资产管理机构

<sup>1</sup> 数据来源：中国证券业协会。

<sup>2</sup> 数据来源：中国证券投资基金业协会。

转型，提高财富管理水平。2014年6月，证监会发布《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，为基金行业的创新发展明确了加快建设现代资产管理机构，支持业务产品创新，推进监管转型等主要任务。在监管方面，2014年8月，《公开募集证券投资基金运作管理办法》经修订出台，进一步树立了以信息披露为中心的公募基金监管理念，并实施基金产品注册制。同月，《私募投资基金监督管理暂行办法》正式实施，明确了私募基金的基本业务规范和监管标准，按照“适度监管、底线监管、重在行业自律、促进行业发展”的基本原则，初步构建起适应私募基金特点的监管体制框架。

总体而言，我国资本市场经过多年发展已初具规模，并不断向市场化、法治化和国际化迈进，但经济新常态的发展和供给侧结构性改革对证券公司和基金管理公司平稳经营和风险管理提出较高要求。我国金融业在改革创新中保持平稳运行和持续增长，未来发展前景良好。

### **互联网金融的各种模式不断丰富和拓展，市场容量迅速扩大，同时也暴露出监管空白等风险，未来政策层面自上而下的互联网金融规范化的改革将持续**

互联网金融是指利用互联网和移动通信技术等一系列现代信息科学技术实现资源的跨时空配置的一种新型金融服务模式，既包括互联网企业利用电子商务、社交网络等互联网技术开展金融业务，也包括传统金融机构利用互联网技术开展金融业务。互联网金融包括第三方支付、P2P网络借贷、互联网消费金融、众筹、互联网银行、互联网证券、互联网保险等模式。

我国互联网金融的发展历经几个阶段，1990~2005年，是传统金融业互联网化阶段，传统金融开展网上转账、网上资金借贷等交易；2005~2011年是互联网支付快速扩张阶段，2011年以来，互联网金融进入实质性发展的阶段，互联网金融的各种模式不断丰富和拓展，市场容量迅速扩大。按各模式来看，我国P2P贷款交易规模由2011年的84.20亿元逐年快速增长，2014~2016年分别为2,514亿元、8,755亿元和14,955亿元。第三方支付2011年市场规模为2.28万亿元，2014~2016年市场规模分别为14.07万亿元、24.10万亿元和57.70万亿元。2011年我国互联网消费金融交易规模为6.80亿元，2014~2016年分别为183亿元、1,183亿元和4,367亿元。2011年我国互联网保险收入31.99亿元，2014~2016年分别为1,176亿元、3,049亿元和3,778亿元。

近年来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。2015年下半年，行业积累的问题逐渐浮出水面，“e租宝”等事件接连发生，各平台非法集资、跑路等负面新闻不断出现。为促进互联网金融行业健康、稳定发展，更好地发挥互联网金融作用，监管机构陆续出台了一系列互联网金融政策文件。2015年是互联网金融的监管元年，同年7月央行发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，明确了互联网金融的发展总则，提出了网络借贷等七种互联网金融的主要业态并分别给予了各子行业发展指导意见。2016年4月，央行发布《互联网金融风险专项整治工作实施方案》，将展开为期一年的互联网金融领域专项整治，

对行业提高准入门槛。2017年6月，央行发布《关于对互联网平台与各类交易场所合作从事违法违规业务开展清理整顿的通知》，明确各类交易场所不得将任何权益拆分为等份额公开发行，不得将权益按标准化交易范围持续挂牌交易。2017年7月，央行等7部委发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，叫停各类代币发行融资活动，要求已完成代币发行融资的组织和个人应当做出清退等安排。2017年10月，习近平总书记在党的十九大报告中8次提及互联网，指出“推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合”；2018年3月，李克强总理在政府工作报告中指出“强化金融监管统筹协调，健全对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管，进一步完善金融监管”。在行业负面事件频发、监管趋严以及证券市场整体下跌波及互联网金融的多重作用下，2015年下半年开始互联网金融行业出现了短暂的低迷和下滑，许多互联网金融企业在洗牌中被淘汰出局。从短期来看，行业受到一定冲击，但长期而言，随着行业监管规则和要求进一步明确，行业发展环境将得到进一步净化，进一步推动互联网金融行业持续健康发展。

在未来发展趋势上，随着我国互联网普及率继续提升，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。

**随着各项业务的持续发展，公司营业收入继续增长，金融电子商务服务业务和手续费及佣金净收入仍是公司最主要的收入来源；公司投资收益继续较快增长，在各项收入中的占比继续上升**

2017年，东方财富实现各项业务收入合计为27.25亿元，同比增长14.85%。从收入结构上看，公司营业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业务为主，2017年，公司实现金融电子商务服务收入8.44亿元，同比减少3.04%，在各项收入合计中的占比为30.98%，收入和占比均有所下降，主要受申购费率同比下降等综合因素影响所致。公司手续费及佣金净收入主要来源于东方财富证券的证券经纪业务收入，2017年，公司实现手续费及佣金净收入10.19亿元，同比增长11.50%；在各项收入合计中的占比为37.39%，有所上升，且占比相对稳定。公司利息净收入主要来源于东方财富证券的业务收入，2017年，公司实现利息净收入4.16亿元，同比增长76.82%；在各项收入合计中的占比为15.25%，收入和占比均大幅增长，主要由于东方财富证券的各项业务规模快速发展所致。2017年，公司实现投资收益2.01亿元，同比大幅增长343.44%，主要由于公司长期股权投资收益和处置金融工具取得的收益大幅增加所致；其中，长期股权投资收益主要来自公司投资的联营企业上海漫道金融信息服务股份有限公司（以下简称“漫道金服”），公司对漫道金服的投资收益由2016年的3,952万元增加到2017年的



8,524万元;处置金融工具取得的收益2017年大幅增加,主要由于2015年度发生股灾,公司自营的股票市值大幅下降,自营股票在未处置时浮亏确认为公允价值变动损失,2016年自营股票处置后将损失转入投资收益,导致2016年确认的股票投资收益亏损较大,2016年以来,根据公司的业务调整,东方财富证券的自营业务在人员结构、业务经营模式、投资策略等方面均有了较大的变化,自营业务执行风险中性策略,即以固定收益投资及套利对冲交易作为主要投资方向,未再进行单边持有风险敞口的权益类投资,2017年实现股票处置投资收益大幅增长。

**表2 2015~2017年公司收入构成情况(单位:亿元,%)**

项目	2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	25.47	93.46	23.52	99.12	29.26	97.96
其中:营业收入	11.12	40.82	12.03	50.71	28.13	94.17
其中:金融电子商务服务	8.44	30.98	8.71	36.70	24.42	81.75
金融数据服务	1.69	6.21	2.20	9.26	2.49	8.34
广告服务	0.79	2.90	0.98	4.11	1.02	3.41
其他	0.20	0.73	0.15	0.63	0.20	0.67
手续费及佣金净收入	10.19	37.39	9.14	38.51	1.07	3.58
利息净收入	4.16	15.25	2.35	9.91	0.07	0.23
公允价值变动收益	-0.22	-0.80	-0.25	-1.05	0.22	0.74
投资收益	2.01	7.36	0.45	1.91	0.39	1.31
汇兑收益	-0.01	-0.02	0.01	0.02	0.00	0.00
<b>各项业务收入合计</b>	<b>27.25</b>	<b>100.00</b>	<b>23.73</b>	<b>100.00</b>	<b>29.87</b>	<b>100.00</b>

数据来源:根据公司提供资料整理

## ● 东方财富网

**作为公司核心竞争力的来源,“东方财富网”在行业中仍处于优势地位,同时,“东方财富网”建立的大规模用户基础继续推动公司证券业务和基金第三方销售业务的发展**

东方财富通过运营财经网站平台“东方财富网”,向广大互联网用户提供专业、及时和大量的财经资讯和金融信息,以吸引、覆盖和积累大规模的网站用户、保持庞大的网站用户基础,打造了东方财富的公司品牌。同时,公司基于互联网进行服务和产品推广,有助于盈利水平的提升。

“东方财富网”由公司本部负责运营,网站于2005年上线,网站内容设有财经、股票、基金、理财、期货、债券、银行和保险等多个专业频道,覆盖财经领域的财经资讯和金融信息,每日更新上万条最新的资讯,及时报道国际国内金融市场的最新消息、热点和重大事件;同时通过设置专栏和信息整合,为网站用户提供资讯信息查询和检索功能。

“东方财富网”是公司向广大互联网用户提供大量的免费财经资

讯和金融信息的重要平台，是公司核心竞争力的来源。免费提供资讯和信息等虽然未能直接给公司带来营业收入，但是推动了“东方财富网”用户访问量、浏览时间的上升，为公司积累了大量的、有粘性的网站用户，为公司引流用户至证券业务、开展基金第三方销售业务和付费金融数据服务业务等形成收入的业务奠定基础。

2017年，东方财富进一步加强互联网金融服务大平台的持续升级优化和完善工作，加大整体战略投入，进一步强化研发创新力度。同时，进一步延伸和完善服务链条，拓展服务范围，公司互联网金融服务大平台的服务能力和水平得到了全面提升，进一步提升了用户体验，用户访问量和用户黏性优势得到进一步巩固和加强，相关指标在行业内持续保持绝对领先地位。根据艾瑞咨询的数据，2017年6月和12月，“东方财富网”月度覆盖人数分别为7,003万人和7,539万人，日均覆盖人数分别为1,071万人和1,096万人，月度浏览时间分别为5,758万小时和6,040万小时，在国内财经网站中名列前茅，在行业中处于领先地位。

由于“东方财富网”在积累网站用户资源、打造公司品牌的重要作用，公司在“东方财富网”的日常运营方面投入大量资源，包括团队建设、资讯采购和技术研发等。在资讯采购方面，公司采购的资讯主要包括新闻类、行情类和数据类三种，其中，新闻类的供应商包括中国证券报、上海证券报和新华社等媒体，在获取方式上包括付费采购与信息互换；行情类供应商包括上海证券交易所、深圳证券交易所和香港交易及结算所有限公司等；数据类供应商包括中央国债登记结算有限责任公司等。在网站运营方面，公司掌握集中式服务器运行状态监控技术、高性能网站并发访问统计技术、基于互联网的数据库同步技术和网站开发和部署过程中的持续交付技术等核心技术，以保障“东方财富网”的有效运行。截至2017年末，公司获得国家版权局登记的软件著作权157项，拥有非专利技术45项。

## ● 证券业务

东方财富的证券业务经营主体为东方财富证券。东方财富证券为全国性综合类证券公司，前身为成立于2000年3月的西藏证券经纪有限责任公司（以下简称“西藏证券”），西藏证券初始注册资本0.60亿元，由西藏自治区信托投资公司<sup>1</sup>单独出资成立。2007年，西藏证券引入战略投资者郑州宇通集团有限公司（以下简称“宇通集团”）。2009年，西藏证券更名为西藏同信证券有限责任公司（以下简称“同信证券”）。截至2015年11月末，同信证券股东为宇通集团和西藏投资，持股比例分别为70.00%和30.00%。2015年12月，公司通过向宇通集团和西藏投资以非公开发行股份的方式购买同信证券全部股权，同信证券100.00%股权作价44.04亿元，重组完成后宇通集团和西藏投资分别持有东方财富5.83%和2.50%的股份。同信证券自2015年12月起纳入东方财富的合并范围，其中，公司持股99.00%，公司全资子公司上海东方财富证券研究所有限公司（以下简称“东财研究所”）持股1.00%。2016年3月，同信证券更名为东方财富证券。2016年5月，公司对东

<sup>1</sup> 2008年，西藏自治区信托投资公司更名为西藏自治区投资有限公司（以下简称“西藏投资”）。

方财富证券增资 40.00 亿元。截至 2017 年末，东方财富证券实收资本为 52.00 亿元，公司及东财研究所分别持股 99.88% 和 0.12%。

东方财富证券经营范围包括证券经纪，证券投资咨询，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，证券自营，证券资产管理，证券投资基金代销，代销金融产品，融资融券业务。截至 2017 年末，东方财富证券在全国 26 个省（自治区、直辖市）共设有 96 家营业部和 9 家分公司；拥有 2 家全资子公司。

截至 2017 年末，东方财富证券总资产为 309.85 亿元，所有者权益为 66.74 亿元。2017 年，东方财富证券实现营业收入 14.24 亿元，净利润 6.35 亿元，同比大幅增长 69.78%；同期，东方财富证券总资产收益率和净资产收益率分别为 2.60% 和 10.11%。

### 东方财富证券收入大幅增长，手续费及佣金净收入的贡献度均有所下降，但仍是收入的主要构成部分

2017 年，东方财富证券的各项收入合计为 15.14 亿元，同比大幅增长 36.64%，主要由于利息净收入和投资收益大幅增加所致。

从收入构成看，手续费及佣金净收入仍是东方财富证券收入的主要构成部分。2017 年，东方财富证券的手续费及佣金净收入为 10.06 亿元，同比增长 10.19%，主要得益于经纪业务规模的扩大；同期，手续费及佣金净收入在各项收入合计的占比为 66.44%，同比下降 15.94 个百分点，对收入的贡献度有所下降，但仍是东方财富证券最主要的收入来源。此外，2017 年投资银行业务手续费净收入和资产管理业务手续费净收入分别为 0.52 亿元和 0.52 亿元，在各项业务收入中的占比分别为 3.46% 和 3.47%，占比依然较低，收入结构有待进一步优化。

**表 3 2015~2017 年东方财富证券收入构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	10.06	66.44	9.13	82.38	10.94	79.14
其中：经纪业务手续费净收入	8.93	58.99	6.38	57.61	6.88	49.80
投资银行业务手续费净收入	0.52	3.46	1.20	10.83	0.80	5.82
资产管理业务手续费净收入	0.52	3.47	0.85	7.70	0.81	5.88
利息净收入	4.12	27.18	2.35	21.21	0.96	6.92
投资收益	1.13	7.47	-0.22	-2.00	2.76	19.98
公允价值变动收益	-0.22	-1.44	-0.25	-2.22	-0.89	-6.43
汇兑收益	-0.01	-0.04	0.01	0.05	0.00	0.03
其他业务收入	0.06	0.39	0.06	0.59	0.05	0.36
<b>各项收入合计</b>	<b>15.14</b>	<b>100.00</b>	<b>11.08</b>	<b>100.00</b>	<b>13.82</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，东方财富证券的利息净收入为 4.12 亿元，同比大幅增长 75.16%，主要得益于融资融券业务和买入返售业务规模的扩大；同期，利息净收入在各项收入合计中的占比为 27.18%，同比上升 5.97 个百分点，对收入的贡献度继续上升。2017 年，东方财富证券的投资收益为 1.13 亿元，在各项收入合计中的占比为 7.47%，较去年同期上升 9.47 个百分点，占比进一步提升。

总体来看，东方财富证券收入大幅增长，收入结构有待进一步优化。

**东方财富证券继续推进经纪业务、信用交易业务等各项业务不断转型发展，依托于公司有力的资金和平台支持，证券业务规模继续较快增长，证券板块收入水平继续提升**

经纪业务仍是东方财富证券最主要的收入来源。2017年，东方财富证券的经纪业务收入为8.93亿元，同比大幅增长39.91%；在各项收入合计中的占比为58.99%，同比上升1.38个百分点，对收入的贡献度继续上升。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。在证券经纪业务方面，2017年，证券经纪业务收入为8.46亿元，同比增长46.20%，证券经纪业务大幅拓展。东方财富证券依托东方财富的平台，通过开展互联网平台用户引流，零售客户基础继续扩大。同时，东方财富证券遵循线上和线下联动的经营策略，为满足平台引流客户的服务需求，根据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。截至2017年末，东方财富证券在全国26个省（自治区、直辖市）共设有96家营业部和9家分公司。依托东方财富的支持，截至2017年末，东方财富证券的沪深两市股票成交金额为34,629亿元，同比增长60.78%；市场份额为1.56%，同比增长84.64%；市场份额排名第18名，同比上升13个名次。东方财富证券的期货经纪业务由其子公司同信久恒期货有限责任公司运营，2017年期货经纪业务的手续费及佣金收入为0.47亿元，同比下降20.98%。根据上海证券交易所和深圳证券交易所会员股票交易金额数据统计，2017年12月，东方财富证券股票经纪业务市场份额为1.98%，在所有证券公司（含中国证券金融股份有限公司）中排名第17位，相比上年同期排名提升了7位。作为拥有互联网金融背景的证券公司，东方财富证券短期内经纪业务发展潜力较大，能够形成一定的先发优势。但另一方面，互联网客户户均交易量较小，且互联网金融客户往往存在客户粘性较弱的特点，未来维护难度较大，开发力度仍有待加强。

在信用交易业务方面，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继续快速发展，2017年信用交易业务实现收入5.24亿元，同比大幅增长220.90%，在各项收入合计中占比为34.61%。在融资融券业务方面，东方财富证券继续大力发展融资融券业务，截至2017年末，东方财富证券融出资金为98.43亿元，较上年期末余额增加55.90亿元，同比大幅增长131.45%；2017年融资融券利息收入为3.81亿元，同比大幅增长176.56%，融资融券业务规模和收入均持续快速发展。根据上海证券交易所和深圳证券交易所会员股票交易金额数据统计，2017年12月，东方财富证券融资融券市场份额从去年同期0.45%增长至2017年12月0.96%，市场排名第23位，相比上年同期排名提升了26位。2016年以来，东方财富证券积极开展股票质押式回购业务；2017年，东方财富证券继续发展股票质押式回购业务，业务规模持续大幅增长，截至2017年末股票质押余额为25.82

亿元，同比大幅增长 115.15%；2017 年股票质押式回购业务实现利息收入 1.27 亿元，同比大幅增长 414.73%。

东方财富证券的投资银行业务主要包括证券承销业务、保荐业务和财务顾问业务。2017 年以来，随着 IPO 审核趋严、再融资新规落实、债券发行防风险等大环境的变化，东方财富证券的投资银行业务开展日趋严格，面临较大压力。2017 年，东方财富证券投资银行业务手续费净收入为 0.52 亿元，同比减少 56.40%，投资银行业务规模大幅减少，主要由于证券承销业务大幅萎缩；同期，证券承销业务实现收入为 0.33 亿元，同比减少 66.65%。此外，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，东方财富证券下辖的同信投资有限责任公司开展直投和股权投资业务，2017 年在东方财富证券收入中的占比仍较小。

总体来看，东方财富证券积极推进经纪业务、信用交易业务等各项业务继续转型发展，依托于东方财富有力的资金和平台支持，证券业务发展迅速。

#### **得益于股东增资，东方财富证券资本水平进一步提高，各项风险监管指标均符合监管要求**

根据《证券公司风险控制指标管理办法》等相关要求，东方财富证券根据自身资产负债状况和业务发展情况，建立动态的风险控制指标监控和补足机制，在开展各项业务及分配利润前对风险控制指标进行敏感性分析，根据市场变化情况对风险控制指标进行压力测试，以确保净资本等各项风险控制指标符合规定标准。截至 2017 年末，东方财富证券净资本规模为 72.16 亿元，同比增长 29.69%，得益于股东增资，资本水平进一步提高。截至 2017 年末，东方财富证券以净资本为核心的各项风险控制指标均符合监管要求。

**表 4 2016~2017 年末东方财富证券主要监管指标情况(单位:亿元,%)**

项目	监管指标	2017 年末	2016 年末
净资本(新)	≥2.00	72.16	55.64
净资产	-	66.77	58.87
净资本/净资产	≥20.00	108.07	94.51
净资本/负债	≥8.00	51.72	200.30
净资产/负债	≥10.00	47.86	211.94
风险覆盖率	≥100.00	349.13	508.31
资本杠杆率	≥8.00	28.34	59.37
流动性覆盖率	≥100.00	174.83	216.08
净稳定资金率	≥100.00	186.58	184.88
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	0.91	1.99
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	36.68	24.28

注：本表数据为按照新办法核算的风险控制指标

数据来源：根据公司提供资料整理

#### **● 金融电子商务服务业务**

2017 年，东方财富金融电子商务服务业务仍主要为基金第三方销售业务，基金第三方销售业务仍由公司全资子公司上海天天基金销售

有限公司（以下简称“天天基金”）开展；同期，天天基金第三方销售业务收入为 8.44 亿元，同比减少 3.04%，主要由于申购费率下调所致。天天基金前身为成立于 2008 年 12 月的上海东方财富投资顾问有限公司（以下简称“东财投资”）。2012 年 2 月，根据中国证监会《关于核准上海东方财富投资顾问有限公司证券投资基金销售业务资格的批复》（证监许可【2012】206 号），东财投资成为首批独立基金销售机构之一。2012 年 3 月，经证监会批准，东财投资更为现名。2012 年 7 月，天天基金正式对外开展基金销售业务，依托“天天基金网”，向客户提供自助式基金理财服务。截至 2017 年末，天天基金注册资本为 3.38 亿元，为东方财富全资子公司。

截至 2017 年末，天天基金总资产为 40.03 亿元，资产负债率为 89.13%；2017 年，天天基金营业收入为 8.54 亿元，净利润为 0.42 亿元。公司利润水平较低，主要由于第三方销售业务的营业成本较高所致。

### **天天基金继续扩展与基金管理人的合作，合作公募基金管理人数量和上线基金产品数继续快速增长；公司基金第三方销售规模继续较快增长，但收入水平仍有待提高**

在业务模式和流程方面，天天基金继续通过“天天基金网”向客户提供一站式自助理财服务。“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方面，拥有较完善的基金数据库。依托“东方财富网”累计的用户基础及自身的免费、专业基金信息，“天天基金网”获得较高的用户流量和粘性，“天天基金网”2017 年度日均页面浏览量为 568.29 万，同比增长 6.47%，其中，交易日日均页面浏览量为 747.44 万，同比增长 5.93%，非交易日日均页面浏览量为 207.01 万，同比增长 8.86%；日均独立访问用户数为 66.36 万人，同比小幅减少 2.10%，其中，交易日日均独立访问用户数为 82.20 万，同比减少 2.17%，非交易日日均独立访问用户数为 34.43 万，同比减少 2.49%。

天天基金于 2013 年 5 月推出“活期宝”业务，“活期宝”是一款辅助用户投资优选货币基金的理财工具，属于货币基金 T+0 业务。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。“活期宝”关联的货币基金数量较多，目前达二十余支；同时，由于是 T+0 业务，“活期宝”可以较好的满足用户对资金的流动性需求。

天天基金的基金第三方销售面向全国客户开展业务，目标客户为符合证券投资基金法及相关法律法规规定、能够进行证券投资的投资者，包括机构客户和个人客户。在运营模式上，就投资者而言，首先通过“天天基金网”注册基金交易账户，向公司提供身份信息，在线签署服务协议，开立基金交易账户。然后，客户通过交易平台查询产品各项交易信息、了解产品，具备投资意向的客户自行选择购买标的、购买金额，自行在线完成产品购买。在投资者购买基金的过程中，公司将投资者购买基金的指令传输到基金注册登记机构，待基金注册登记机构确认之后，再将确认后的基金信息显示在投资者的账户中，供投资者查询或者进行后续操作。天天基金设有营销部，负责联系基金管理人，天天基金会审核每一个合作的基金管理人是否是经过证监会

批准的合格主体，在确定合作方的合法合规性之后，会与之签订基金产品代销协议，明确基金销售过程中的权利义务关系。

天天基金销售的基金主要包括货币型基金、债券型基金、股票型基金、混合型基金、指数型基金、QDII 基金和 LOF 基金等类型。在盈利模式上，主要是向客户收取一定比例的服务费，包括基金申购费、赎回费、销售服务费、客户维护费等基金销售费用。因申购产生的申购费用，一般由天天基金根据基金管理人及销售服务协议，自动扣收。因赎回转换交易产生的赎回费用及转换费用，一般由基金管理人根据与天天基金的服务协议约定，按季度支付给天天基金。天天基金根据基金合同及与基金管理人服务协议约定，收取客户维护费用，针对货币基金及部分债券基金收取销售服务费，一般由基金管理人按季度支付。2017 年天天基金继续拓展与基金管理人的合作，截至 2017 年末，合作公募基金管理人 121 家，同比增加 9.01%，上线基金产品 5,366 只，同比增加 29.33%。

**表 5 2015~2017 年末公司合作公募基金管理人及上线产品情况 (单位: 家, 只)**

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
合作公募基金管理人数量	121	111	97
上线公募基金产品数量	5,366	4,149	2,889

数据来源: 根据公司提供资料整理

2017 年，东方财富基金第三方销售为 4,124.02 亿元，同比大幅增长 34.74%；其中“活期宝”销售额为 2,424.46 亿元，同比大幅增长 31.26%。

**表 6 2015~2017 年公司基金销售情况 (单位: 万笔, 亿元)**

项目	2017 年	2016 年	2015 年
基金销售笔数	4,170	2,672	4,740
其中: 活期宝	1,233	939	1,640
基金销售规模	4,124	3,061	7,433
其中: 活期宝	2,424	1,847	4,216

数据来源: 根据公司提供资料整理

总体而言，2017 年天天基金坚持以用户需求为中心，积极做好基金第三方销售服务业务，持续丰富平台产品，进一步提升互联网金融电子商务服务平台整体服务能力和水平，公司互联网金融电子商务服务平台基金投资者规模进一步增长，销售额及期末基金保有量同比均大幅增长，但净利润水平有待提高。

## ● 金融数据服务业务和互联网广告服务业务

**金融数据服务和互联网广告服务是公司传统业务，销售规模均较为平稳，但收入水平均有所下降**

东方财富金融数据服务和互联网广告服务依托于“东方财富网”经营所累积的大量、有粘性的用户，在宣传上也主要在“东方财富网”页面上进行宣传，是公司的传统业务。2017 年，公司金融数据服务收

入为 1.69 亿元，同比下降 23.03%，占营业总收入的比重为 6.64%，同比减少 2.7 个百分点；同期，互联网广告服务收入为 0.79 亿元，同比下降 19.06%，占营业总收入的比重为 3.10%，同比减少 1.05 个百分点。随着公司持续发展金融电子商务服务和证券业务，金融数据服务和互联网广告服务对收入的贡献度均有所下降。

东方财富金融数据服务的产品主要包括东方财富金融终端极速版、东方财富金融终端决策版、投资大师、Choice 数据金融终端，此外还经营数据库等。在主要的金融数据产品中，金融终端极速版、金融终端决策版以及投资大师主要针对普通个人投资者，Choice 金融终端针对机构用户。公司 Choice 金融终端在服务内容上，主要向用户提供宏观经济、行业、股票、财经、数据分析系统、行情统计、上市公司公开信息、其他金融市场以及证券要闻和上市公司资讯等方面的财经资讯和金融信息内容。东方财富金融终端决策版和投资大师两款终端的使用期限有 1 年、2 年等，其中以 1 年期限居多。在服务内容上，主要提供基于沪深两市行情资讯及数据计算整合得出的财经金融资讯信息和行情数据信息，通过相关数据分析系统、统计运算模型对上述资讯和数据进行专业的整理、加工和集成，以提升信息和数据的附加值。

在销售方面，针对面向机构用户的 Choice 数据金融终端，东方财富采用在线销售与线下自有销售团队相结合的销售方式。在线销售流程快捷高效，销售效率高、销售成本低。同时，公司配备有自有销售团队在线下沟通客户需求并上门服务。对于面向个人投资者的东方财富金融终端极速版/决策版以及投资大师软件，公司通过“东方财富网”进行营销，节省了线下的营销费用，同时基于网站的大量用户，节省向第三方支付的销售代理费和广告宣传费。

**表 7 2015~2017 年公司金融数据服务产品销售情况 (单位: 万元, 个, 元/个)**

产品	项目	2017 年	2016 年	2015 年
东方财富金融终端极速版	销售收入	4,090	6,050	6,243
	销售量	295,525	373,622	208,155
东方财富金融终端决策版	销售收入	4,207	5,556	6,345
	销售量	5,178	4,706	7,966
投资大师	销售收入	4,438	7,959	11,696
	销售量	1,251	1,738	4,224
Choice 数据	销售收入	2,930	1,642	500
	销售量	11,469	11,342	10,782

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，东方财富持续优化和完善 Choice 数据金融终端原有模块、功能及相关信息数据服务。Choice 数据经过多年积淀，已具备明显的竞争优势，在产品功能上，精准定位不同用户群体的使用场景，积极拓展产品线，品牌运营能力增强，产品在快速发展、不断迭代完善，Choice 数据的品牌在行业内影响力不断扩大，市场关注度和用户规模持续提升。2017 年，Choice 数据的销售量为 11,469 个，同比增长 1.12%，销售收入为 2,930 万元，同比增长 78.44%，规模和收入均有所增长。



公司金融数据服务产品的销售收入是按照产品服务期限分摊，产品服务期限在1~3年不等，往年销售的产品在今年提供了累计收入，导致Choice数据2017年的销售收入涨幅远高于销售量涨幅，同时，产品不断升级迭代，销售价格也会相应调增。

东方财富的互联网广告服务主要依托“东方财富网”这一财经信息平台，是公司的传统业务。广告业务不是公司未来大力推进的板块，目前公司广告业务的客户主要为多年来积累的客户资源，在类别上包括国内外主要的金融机构如基金、银行、保险等，品牌商如国内外知名汽车制造商、IT企业等，此外还有邮政通信企业等。

在定价方面，东方财富通过分析“东方财富网”和各频道的不同用户访问量分布和同一频道不同页面位置的用户访问量分布，参考互联网广告行业的平均广告价格水平和“东方财富网”的用户访问量和用户黏性水平，对不同频道、不同页面位置、不同展现形式的广告位进行定价。公司广告业务部会召开定价例会，调整和确定不同广告位的广告定价。

#### 公司资产规模继续扩大，以货币资金、融出资金和买入返售金融资产为主的流动资产仍是公司资产的主要组成部分

随着各板块业务的发展，东方财富资产规模进一步增长。截至2017年末，公司资产总计为418.45亿元，同比大幅增长55.06%，主要由于融出资金和买入返售金融资产大幅增加所致。

**表8 2015~2017年末公司资产主要构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	120.80	28.87	96.94	35.92	122.49	51.61
融出资金	98.43	23.52	42.53	15.76	13.60	5.73
买入返售金融资产	54.68	13.07	12.13	4.49	0.31	0.13
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	26.69	6.38	11.72	4.34	19.68	8.29
结算备付金	23.35	5.58	20.71	7.67	14.55	6.13
其他应收款	22.95	5.49	16.79	6.22	14.51	6.12
<b>流动资产合计</b>	<b>363.40</b>	<b>86.84</b>	<b>216.46</b>	<b>80.21</b>	<b>197.44</b>	<b>83.19</b>
商誉	29.32	7.01	29.32	10.87	29.32	12.35
固定资产	17.61	4.21	17.81	6.60	3.96	1.67
长期股权投资	4.10	0.98	3.06	1.13	2.66	1.12
<b>非流动资产合计</b>	<b>55.05</b>	<b>13.16</b>	<b>53.40</b>	<b>19.79</b>	<b>39.89</b>	<b>16.81</b>
<b>资产总计</b>	<b>418.45</b>	<b>100.00</b>	<b>269.86</b>	<b>100.00</b>	<b>237.33</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从资产结构来看，东方财富总资产仍以流动资产为主。截至2017年末，公司流动资产合计为363.40亿元，在资产总计中的占比为86.84%，占比较高的主要原因是由于公司业务主要来自东方财富证券的证券业务，反映在资产负债表中主要包括融出资金和买入返售金融资产。截至2017年末，公司流动资产主要包括货币资金、融出资金和买入返售金融资产，在资产总计中的占比分别为28.87%、23.52%和

13.07%；其中，融出资金全部为融资融券融出资金，同比增长 131.45%，主要由于东方财富融资融券业务规模增长所致；买入返售金融资产主要为质押式回购证券，同比增长 350.82%，主要由于公司质押式回购、买断式回购业务规模增长所致。截至 2017 年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为 26.69 亿元，同比增长 127.62%，主要由于公司购买的理财产品及债券类金融资产增加所致。截至 2017 年末，公司非流动资产合计为 55.05 亿元，在资产总计中的占比为 13.16%，主要包括商誉和固定资产，在资产总计中的占比分别为 7.01%和 4.21%，商誉主要为子公司东方财富证券的商誉，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。同期，公司长期股权投资为 4.10 亿元，在资产总计中的占比为 0.98%，主要为公司对漫道金服及其他联营企业的投资。

**公司负债规模继续增长，仍主要由代理买卖证券款、卖出回购金融资产款、其他应付款和应付债券构成；短期有息债务占比仍然较高，短期偿债压力仍较大**

截至 2017 年末，公司负债合计为 271.64 亿元，同比大幅增长 91.91%，主要由于卖出回购金融资产款和应付债券大幅增加所致。

**表 9 2015~2017 年末公司负债主要构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代理买卖证券款	131.69	48.48	109.55	77.39	118.97	76.48
卖出回购金融资产款	36.58	13.47	9.43	6.66	16.39	10.54
应付短期债券	31.37	11.55	6.00	4.24	2.00	1.29
其他应付款	8.87	3.27	7.81	5.52	7.37	4.74
<b>流动负债合计</b>	<b>217.44</b>	<b>80.05</b>	<b>138.39</b>	<b>97.77</b>	<b>150.35</b>	<b>96.64</b>
应付债券	54.08	19.91	3.00	2.12	5.00	3.21
<b>非流动负债合计</b>	<b>54.20</b>	<b>19.95</b>	<b>3.16</b>	<b>2.23</b>	<b>5.22</b>	<b>3.36</b>
<b>负债合计</b>	<b>271.64</b>	<b>100.00</b>	<b>141.55</b>	<b>100.00</b>	<b>155.57</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从负债结构上来看，东方财富负债规模大幅增长并仍以流动负债为主。截至 2017 年末，公司流动负债合计为 217.44 亿元，在负债合计中的占比为 80.05%。同期，公司流动负债主要包括代理买卖证券款、卖出回购金融资产款和应付短期债券，在负债合计中的占比分别为 48.48%、13.47%和 11.55%；其中，公司代理买卖证券款主要由普通经纪业务和基金第三方销售业务形成，同比增长 20.21%；卖出回购金融资产款主要为债券 12.93 亿元和融资融券收益权 23.65 亿元。同期，公司其他应付款为 8.87 亿元，在负债合计中的占比为 3.27%，主要为开放式基金及集合理财计划待交收款 7.61 亿元。截至 2017 年末，公司非流动负债合计为 54.20 亿元，在在负债合计中的占比为 19.95%，主要包括应付债券；公司应付债券主要包括可转换公司债券 34.07 亿元和次级债 15.00 亿元，其中可转换公司债券为公司 2017 年发行的东财转债，面值为 46.50 亿元；次级债主要为西藏东方财富证券股份有限公司 2017 年证券公司次级债券（第一期），面值为 12.00 亿元，以

及2013年11月东方财富证券向西藏银行股份有限公司借入的6年期、5.00亿元的次级债,根据协议,其中2.00亿元已于2016年11月偿还。

截至2017年末,东方财富有息债务合计为124.50亿元。其中一年内到期的有息债务为58.00亿元,主要为一年期以内的收益凭证,占总息债务的比重为46.58%,占比相对较高,短期偿债压力仍较大。公司偿还短期有息债务的资金来源主要包括到期的理财定期存款、滚动发行收益凭证以及两融收益权转让。

**表10 截至2017年末公司有息负债期限结构(单位:亿元,%)**

期限	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	>3年	合计
金额	58.00	8.01	-	58.50	124.50
占比	46.58	6.43	-	46.99	100.00

数据来源:根据公司提供资料整理

截至2017年末,公司及其子公司无对外担保。

**随着公司业务的继续拓展,公司营业成本继续上升;公司净利润水平进一步降低,盈利能力仍有待增强**

东方财富营业成本继续上升。2017年,公司营业成本为3.97亿元,同比增长22.89%,主要由于公司网络技术及信息数据费的增加所致。同期,公司期间费用为15.67亿元,同比增长19.32%,主要由于管理费用增加所致,成本控制能力有待增强。

**表11 2015~2017年公司盈利情况(单位:亿元,%)**

项目	2017年	2016年	2015年
营业成本	3.97	3.23	3.24
期间费用	15.67	13.13	4.89
其中:销售费用	3.16	2.66	2.03
管理费用	12.83	11.14	3.94
财务费用	-0.32	-0.67	-1.08
投资收益	2.01	0.45	0.39
营业利润	6.76	6.67	21.11
营业外收支净额	0.03	1.31	0.60
利润总额	6.79	7.98	21.71
所得税费用	0.44	0.86	3.22
净利润	6.35	7.12	18.49
总资产收益率	1.84	2.81	12.36
净资产收益率	4.62	6.78	36.76

数据来源:根据公司提供资料整理

由于营业总成本增加,东方财富净利润水平持续回落。2017年,公司实现净利润6.35亿元,同比下降10.89%。同期,公司总资产收益率和净资产收益率分别为1.84%和4.62%,同比分别减少0.96个百分点和2.17个百分点,继续下降,公司盈利能力有待增强。

**由于证券业务发展需要，公司经营性净现金流仍呈现大规模流出状态，对债务的保障能力仍较弱；因公司发行债券募集资金，筹资性净现金流继续大幅增加**

2017年，东方财富经营性净现金流为-61.60亿元，净流出规模进一步增大，主要由于子公司东方财富证券融资融券业务以及卖出回购业务的现金流出增加所致。同期，公司投资性净现金流为-0.70亿元，净流出规模有所下降，主要由于公司收回银行理财产品流入的现金大幅增加，购买办公楼等固定资产支付的现金大幅减少所致。2017年，公司筹资性净现金流为88.94亿元，同比增加47.90亿元，主要由于公司发行债券收到的现金大幅增加所致。

**表 12 2015~2017 年公司现金流情况（单位：亿元，%）**

项目	2017年	2016年	2015年
经营性现金流净额	-61.60	-42.28	5.47
投资性现金流净额	-0.70	-18.18	91.61
筹资性现金流净额	88.94	41.04	-0.43
经营性净现金流/流动负债	-34.62	-29.29	5.66
经营性净现金流/总负债	-29.82	-28.46	5.51

数据来源：根据公司提供资料整理

## 债务履约情况

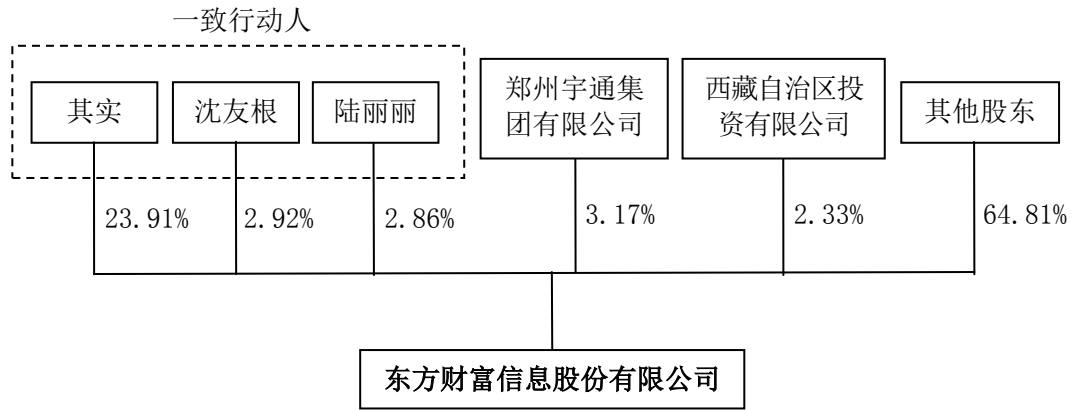
根据东方财富提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2018年1月8日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的“东财转债”尚未到付息日。

## 结论

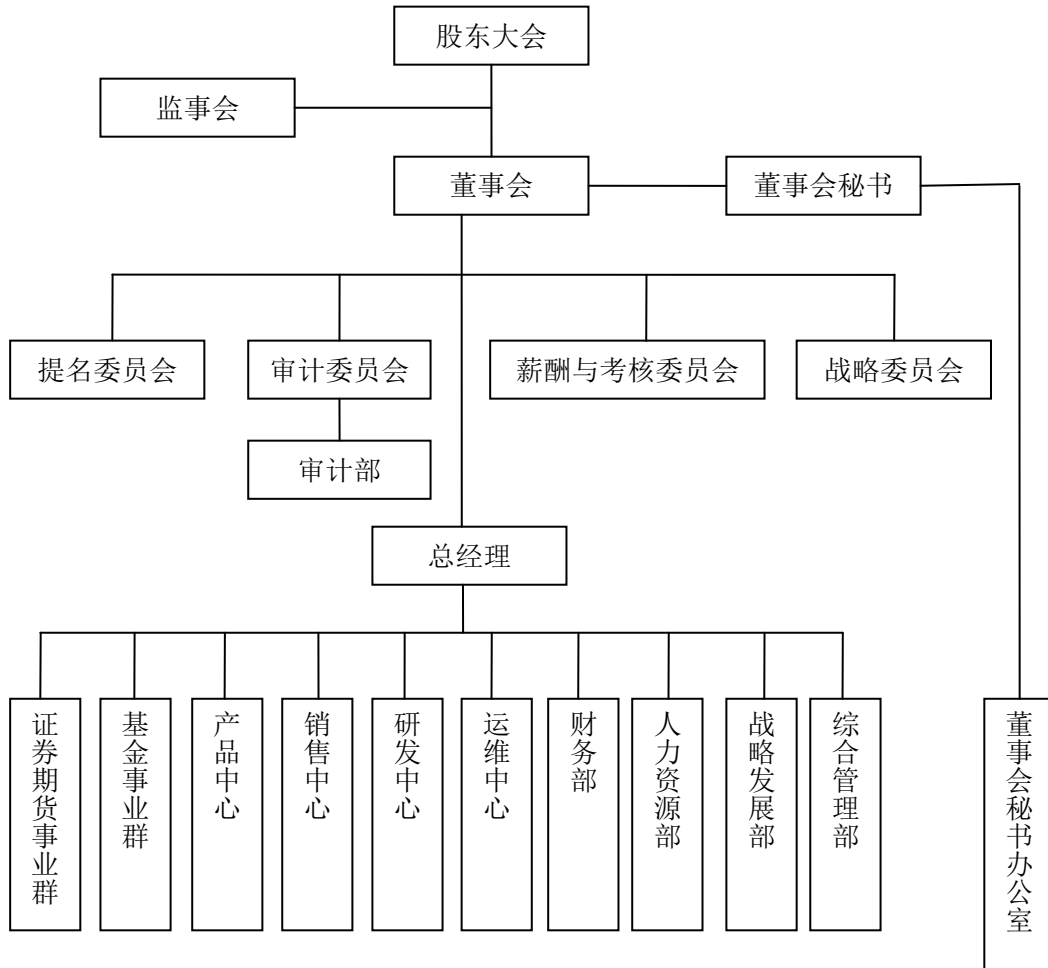
“东方财富网”在行业中仍处于优势地位，是公司核心竞争力的来源；公司网站建立的用户基础，为开展基金第三方销售等业务、引流证券业务客户打下基础。得益于“东方财富网”的客户引流和手续费率的下降，东方财富证券经纪业务规模继续快速扩张，东方财富证券短期内发展潜力仍较大。天天基金继续扩展与基金管理人的合作，合作公募基金管理人数量和上线公募基金产品数进一步增长。同时，随着业务的继续拓展，公司营业成本继续提升，净利润水平进一步降低。公司短期有息债务占比仍然较高，短期偿债压力仍较大。由于证券业务发展需要，公司经营性净现金流仍呈现大规模流出状态，对债务的保障能力仍较弱。预计未来1~2年，随着我国证券市场的稳定发展和东方财富自身品牌和竞争优势的不断巩固，公司各项业务有望保持稳健发展，综合竞争力有望逐步增强。

综合分析，大公对东方财富“东财转债”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 截至 2017 年末东方财富信息股份有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年末东方财富信息股份有限公司组织结构图



### 附件 3 截至 2017 年末东方财富信息股份有限公司主要子公司情况

单位：万元，%

截至 2017 年末东方财富纳入合并范围二级子公司情况				
公司名称	注册资本	持股比例		
		直接	间接	
西藏东方财富证券股份有限公司 <sup>1</sup>	520,000	99.88	0.12	
上海天天基金销售有限公司	33,800	100.00	-	
上海东方财富置业有限公司	20,000	100.00	-	
东方财富（香港）有限公司	HKD19,400	100.00	-	
东方财富征信有限公司	5,000	100.00	-	
上海东方财富金融数据服务有限公司	5,000	100.00	-	
上海东方财富证券研究所有限公司	7,200	100.00	-	
上海长盛电子商务有限公司	5,000	100.00	-	
上海东鑫互联网金融服务有限公司	1,000	100.00	-	
上海微兆信息科技有限公司 <sup>2</sup>	5,000	92.00	-	
南京东方财富信息技术有限公司	500	100.00	-	
浪客网络科技有限公司	5,000	100.00	-	
广州东财信息科技有限公司	100	100.00	-	
北京京东财信息科技有限公司	100	100.00	-	
扬州东方财富金融信息服务有限公司	5,000	100.00	-	
上海优优商务咨询有限公司	20	100.00	-	
上海徐汇东方财富小额贷款有限公司 <sup>3</sup>	20,000	70.00	30.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>1</sup> 除直接持股外，2017 年 12 月 31 日东方财富通过子公司东财研究所间接持有东方财富证券 0.12% 的股份。

<sup>2</sup> 根据东方财富与上海胜衍投资管理中心（有限合伙）签订的股权转让协议，公司无偿受让上海胜衍投资管理中心（有限合伙）持有的 1,350.00 万元尚未实缴的出资权利，转让后公司持有微兆科技 92.00% 股权。

<sup>3</sup> 除直接持股外，2017 年 12 月 31 日东方财富通过子公司天天基金和东财研究所分别间接持有东方财富证券 19.00% 和 11.00% 的股份。

**附件 4 东方财富信息股份有限公司（合并口径）主要财务数据和指标**

单位：亿元

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
<b>资产类</b>			
货币资金	120.80	96.94	122.49
结算备付金	23.35	20.71	14.55
融出资金	98.43	42.53	13.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	26.69	11.72	19.68
其他应收款	22.95	16.79	14.51
存出保证金	5.94	4.67	5.04
买入返售金融资产	54.68	12.13	0.31
流动资产合计	363.40	216.46	197.44
长期股权投资	4.10	3.06	2.66
固定资产	17.61	17.81	3.96
商誉	29.32	29.32	29.32
非流动资产合计	55.05	53.40	39.89
资产总计	418.45	269.86	237.33
<b>负债类</b>			
应付短期债券	31.37	6.00	2.00
卖出回购金融资产款	36.58	9.43	16.39
其他应付款	8.87	7.81	7.37
代理买卖证券款	131.69	109.55	118.97
流动负债合计	217.44	138.39	150.35
应付债券	54.08	3.00	5.00
非流动负债合计	54.20	3.16	5.22
负债合计	271.64	141.55	155.57
<b>权益类</b>			
股本	42.89	35.58	18.54
其他权益工具	12.19	-	-
资本公积	62.44	68.27	44.04
盈余公积	3.11	2.65	2.31
未分配利润	26.23	21.75	16.81
归属于母公司所有者权益合计	146.78	128.25	81.69
少数股东权益	0.03	0.06	0.08
所有者权益合计	146.80	128.31	81.77



## 附件4 东方财富信息股份有限公司（合并口径）主要财务数据和指标（续表1）

单位：亿元，%

项目	2017年	2016年	2015年
<b>利润类</b>			
营业总收入	25.47	23.52	29.26
营业收入	11.12	12.03	28.13
营业成本	3.97	3.23	3.24
期间费用	15.67	13.13	4.89
其中：销售费用	3.16	2.66	2.03
管理费用	12.83	11.14	3.94
财务费用	-0.32	-0.67	-1.08
投资收益	2.01	0.45	0.39
营业利润	6.76	6.67	21.11
营业外收支净额	0.03	1.31	0.60
利润总额	6.79	7.98	21.71
所得税费用	0.44	0.86	3.22
净利润	6.35	7.12	18.49
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-61.60	-42.28	5.47
投资活动产生的现金流量净额	-0.70	-18.18	91.61
筹资活动产生的现金流量净额	88.94	41.04	-0.43
<b>财务指标</b>			
总资产收益率	1.84	2.81	12.36
净资产收益率	4.62	6.78	36.76
资产负债率	64.92	52.45	65.55
经营性净现金流/流动负债	-34.62	-29.29	5.66
经营性净现金流/总负债	-29.82	-28.46	5.51
流动比率（倍）	1.67	1.56	1.31
速动比率（倍）	1.66	1.55	1.31
EBITDA 利息保障倍数（倍）	5.54	23.65	-

## 附件5 东方财富信息股份有限公司（母公司口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
<b>资产类</b>			
货币资金	6.43	2.90	4.60
应收账款	3.38	1.95	20.59
其他应收款	3.37	3.90	0.72
其他流动资产	3.00	5.03	2.16
流动资产合计	16.45	14.21	28.30
长期股权投资	105.59	95.68	53.10
固定资产	15.56	15.62	1.57
其他非流动资产	40.00	0.32	
非流动资产合计	162.59	112.92	55.80
资产总计	179.03	127.12	84.09
<b>负债类</b>			
应付账款	0.55	0.77	0.43
预收款项	0.67	0.53	0.61
应付职工薪酬	0.41	0.41	0.24
其他应付款	2.90	1.69	1.82
流动负债合计	4.57	3.45	3.26
应付债券	34.07		
递延收益	0.01	0.05	0.05
非流动负债合计	34.08	0.05	0.05
负债合计	38.65	3.49	3.31
<b>权益类</b>			
股本	42.89	35.58	18.54
其他权益工具	12.19		
资本公积	62.32	68.28	44.05
盈余公积	3.11	2.65	2.31
未分配利润	19.86	17.12	15.89
所有者权益合计	140.38	123.63	80.78

## 附件5 东方财富信息股份有限公司(母公司口径)主要财务数据和指标(续表1)

单位: 亿元, %

项目	2017年	2016年	2015年
<b>利润类</b>			
营业收入	9.22	10.71	25.04
营业成本	3.52	2.65	1.86
期间费用	6.69	5.38	3.39
其中: 销售费用	2.07	1.83	1.20
管理费用	4.81	3.79	2.36
财务费用	-0.18	-0.25	-0.18
投资收益	5.46	0.38	0.16
营业利润	4.34	2.91	19.80
营业外收入	0.05	0.94	0.52
利润总额	4.37	3.82	20.29
所得税费用	-0.27	0.40	3.01
净利润	4.63	3.42	17.28
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	1.98	19.61	5.67
投资活动产生的现金流量净额	-44.02	-60.04	-9.14
筹资活动产生的现金流量净额	45.58	38.72	-0.45



## 附件 6

## 财务指标计算公式

- 1、总资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%
- 2、净资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末净资产+上年年末净资产) $\times$ 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
- 5、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 6、经营性净现金流/流动负债=经营性现金流量净额/[ (期初流动负债+期末流动负债)/2]  
 $\times$ 100%
- 7、经营性净现金流/总负债=经营性现金流量净额/[ (期初负债总额+期末负债总额)/2]  
 $\times$ 100%
- 8、EBIT = 利润总额+计入财务费用的利息支出
- 9、EBITDA = EBIT+折旧+摊销(无形资产摊销+长期待摊费用摊销)
- 10、EBIT 利息保障倍数(倍) = EBIT/利息支出 = EBIT / (计入财务费用的利息支出+资本化利息)
- 11、EBITDA 利息保障倍数(倍) = EBITDA/利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息)
- 12、经营性净现金流利息保障倍数=经营性净现金流/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
- 13、成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%
- 14、自有资产总额=总资产-代理买卖证券款
- 15、自有负债总额=总负债-代理买卖证券款

## 附件 7 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA** 级：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：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：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：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：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** 级：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：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：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：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。

### 大公评级展望定义：

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。