

公司代码：601198

公司简称：东兴证券

东兴证券股份有限公司 2018 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
公司本报告期末拟定利润分配预案、公积金转增股本预案。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

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

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

2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	85,761,997,704.54	77,780,746,289.12	10.26
归属于上市公司股东的净资产	19,608,003,942.28	19,218,975,345.40	2.02
主要会计数据	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-353,193,504.95	-2,228,093,694.88	不适用
营业收入	1,470,051,891.72	1,411,343,024.47	4.16
归属于上市公司股东的净利润	575,843,620.48	564,588,702.25	1.99
归属于上市公司股东	571,463,133.61	558,422,488.97	2.34

的扣除非经常性损益的净利润			
加权平均净资产收益率(%)	2.97	3.02	减少0.05个百分点
基本每股收益(元/股)	0.209	0.205	1.95
稀释每股收益(元/股)	0.209	0.205	1.95

2.3 前十名股东持股情况表

单位: 股

截止报告期末股东总数(户)		104,451				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)		不适用				
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
中国东方资产管理股份有限公司	国有法人	52.74	1,454,600,484	0	无	0
中国证券金融股份有限公司	国有法人	4.90	135,138,160	0	无	0
山东高速股份有限公司	国有法人	4.35	119,989,367	0	无	0
福建天宝矿业集团股份有限公司	境内非国有法人	2.23	61,530,568	0	质押	55,054,400
上海工业投资(集团)有限公司	国有法人	2.00	55,159,200	0	无	0
永信国际投资(集团)有限公司	境内非国有法人	1.79	49,275,000	0	质押	42,393,830
全国社会保障基金理事会转持二户	国家	1.65	45,399,516	0	无	0
福建新联合投资有限责任公司	境内非国有法人	1.54	42,530,568	0	质押	42,530,000
光大兴陇信托有限责任公司—光大信托 东祥 2 号集合资金信托计划	其他	1.23	34,000,000	0	无	0
上海国盛集团资产有限公司	国有法人	1.10	30,269,719	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明		前十名股东及前十名无限售条件股东中,公司控股股东中国东方与其他股东均不存在关联或一致行动关系。除此之外,公司未知前述股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。				

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

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表
适用 不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况
适用 不适用

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况
适用 不适用

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率(%)
2014 年东兴证券股份有限公司债券	14 东兴债	122353	2015-04-07	2019-04-07	1,999,524,000	4.89
2016 年东兴证券股份有限公司债券	16 东兴债	136146	2016-01-13	2021-01-13	2,800,000,000	3.03
东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券 (品种一)	17 东兴 02	143135	2017-06-15	2020-06-15	1,500,000,000	4.80
东兴证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券 (品种二)	17 东兴 03	143136	2017-06-15	2022-06-15	900,000,000	4.99
东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券 (第一期)	17 东兴 04	145854	2017-10-19	2018-10-19	1,000,000,000	5.10
东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券 (第二期)	17 东兴 F2	145185	2017-11-09	2020-11-09	2,000,000,000	5.39
东兴证券股份有限公司非公开发行 2017 年公司债券 (第三期)	17 东兴 F3	145563	2017-11-14	2018-11-14	1,580,000,000	5.20
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债	18 东兴 F1	150285	2018-04-12	2021-04-12	3,000,000,000	5.37

券（第一期）						
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	18 东兴 F2	150341	2018-04-26	2019-04-26	1,000,000,000	4.80
东兴证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第二期）（品种二）	18 东兴 F3	150342	2018-04-26	2021-04-26	1,300,000,000	5.10

反映发行人偿债能力的指标：

适用 不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	74.07	71.87
主要指标	本报告期	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	1.61	1.93

关于逾期债项的说明

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

2018 年上半年，公司在市场集中度加速提升、传统经纪业务下滑的行业背景下，严控公司风险，重新整合内外部资源，把握逆周期的业务增长机会，持续提升差异化竞争力，总体收入结构更加均衡。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 857.62 亿元，较年初增加 79.81 亿元，增幅为 10.26%；净资产 196.42 亿元，较年初增加 3.89 亿元，增幅为 2.02%；净资本为 178.40 亿元，风险覆盖率达到 206.31%，具有较强的抗风险能力。报告期内，公司实现营业收入 14.70 亿元，同比增加 4.16%；实现归属于母公司股东的净利润 5.76 亿元，同比增加 1.99%；每股收益为 0.21 元。

3.1.1 报告期内核心竞争力分析

（1）受益集团不良资产主业优势，把握逆周期增长机遇

公司控股股东中国东方是经国务院批准，由财政部、全国社会保障基金理事会共同发起设立的国有大型非银行金融机构。中国东方注册资本为 682.43 亿元，形成了集不良资产、保险、银行、证券、信托和评级于一体的金融控股集团架构，在全国范围内拥有众多分支机构和优质客户资源。

2018 年，中国经济增速放缓，资本市场波动下行，国内行业金融机构不良贷款、上市公司股权抵押不良和债券违约等不良资产持续增加。中国东方作为四大国有资产管理公司之一，将回归本源、专注主业，全面布局不良资产处置业务，拟向不良资产市场投放资金 1,000 亿元，为公司资本中介业务增长带来新的发展机遇。

东兴证券作为中国东方旗下唯一的证券业务平台，在股权收购、兼并重组等方面具有专业优势。一方面，公司通过金融业务模式创新，为中国东方在不良资产处置方面提供更加多元化、综合性金融服务，例如，介绍提供不良资产相关业务机会，引进优质资金渠道参与不良资产认购，与中国东方联合开展不良资产处置业务，联合化解股票质押风险、债券价值贬损风险等。另一方面，公司借助中国东方金控平台在客户、品牌、渠道、产品等方面的资源优势，积极与大连银行、中华联合保险、东方国际等集团平台公司开展协同合作，协同业务规模稳步增长，差异化服务实体经济的竞争力持续提升。

(2) 合规风控体系全面加强

公司秉承“全面、稳健”的合规与风险管理理念，不断完善合规风险质控管理体系及各项制度流程，为各业务之间建立了有效的风险隔离机制和风险防御机制，能够及时处理潜在利益冲突，在 2018 年证券公司分类评级中被评为 A 类 A 级。目前，公司已制定操作风险、市场风险、流动性风险和信用风险管理办法以及风险监控系統管理办法，对净资本和流动性等风险控制指标实施动态监控，持续加强项目审核与风险敞口管理，严守市场风险底线。

2018 年上半年，公司全面加强业务风险排查，根据《证券公司投资银行类业务内部控制指引》等监管新规要求，进一步完善内控组织架构，设立了内核管理部，加强对投行业务的内控管理，对重要业务部门和 79 家分支机构配置了专职合规管理人员，并将合规考核纳入到高管考核激励机制中。

(3) 业务结构多元化，战略转型初见成效

公司坚持稳健发展的经营理念，经营业绩持续优于行业平均水平，并已初步实现了从“以传统通道业务为主”向“大资管、大投行、大销售”综合金融服务公司的战略转型。一方面，近几年公司大投行、大资管业务收入占比明显提升，在中国证券业协会发布的行业分类评级排名中，公司投行、资管、经纪等多项业务收入指标均实现了进入行业前 20 名的阶段性目标。另一方面，在资管新规落地、股权融资审核趋严的市场环境下，券商资管、投行收入同比明显下滑，公司借助前期良好的人才、项目储备及差异化的市场定位，大投行、大资管业务继续取得突破，表现出较强的市场竞争力和增长潜力。根据中国证券业协会统计数据，2018 年上半年，公司投行业务收入行业排名为第 13 位，承销与保荐业务净收入行业排名为第 14 位，资产证券化家数和发行金额行业排名分别为第 19 位和第 10 位；另根据 wind 统计，公司上半年股票主承销规模和家数分别名列行业第 16 位和第 9 位。

(4) 境外业务取得突破

公司境外业务快速发展，全资子公司东兴香港成为公司拓展境外业务的重要平台和新的收入增长点。东兴香港已取得第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）、第 6 类（就机构融资提供意见）、第 9 类（资产管理）和放债人牌照，最近一期会计年度的境外业务收入在公司营业收入中占比达到 10%。2017 年至 2018 年上半年，东兴香港已有 5 家保荐项目成功上市，完成债券承销项目 3 个、股票承销及配售项目 6 个。

(5) 具有区域资源优势

公司已形成全国性的业务布局，在福建地区具有多年的客户积累和渠道优势。目前公司 40% 以上的分支机构集中在福建地区，2018 年上半年，福建地区分支机构的营业收入占公司分支机构总体收入的 63.88%，同时公司经纪业务手续费收入、股基交易量、证券经纪业务利润总额等多项指标持续位于福建证监局辖区（不含厦门）内证券公司前列。近几年，福建地区 GDP 保持高速增长态势，产业转型升级明显加快，高新技术企业数量超过 3,000 家。截至 2018 年 6 月 30 日，福建省规模以上工业企业实现利润总额 1,526.01 亿元，同比增长 16%；社会消费品零售总额 6,863.94 亿元，同比增长 12%，区域经济的快速发展和战略新兴产业的崛起为公司各项业务开展提供了良好机遇。

3.1.2 主营业务分析

(1) 财务报表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	1,470,051,891.72	1,411,343,024.47	4.16
营业成本	790,181,913.30	724,193,638.62	9.11
经营活动产生的现金流量净额	-353,193,504.95	-2,228,093,694.88	不适用
投资活动产生的现金流量净额	521,647,730.33	3,528,995,207.87	-85.22
筹资活动产生的现金流量净额	1,830,326,807.41	509,203,369.39	259.45

营业收入变动原因说明：2018 年上半年，公司实现营业收入 14.70 亿元，较上年同期增加 0.59 亿元，同比增长 4.16%，主要变化：手续费及佣金净收入较上年同期增加 0.23 亿元，同比增长 2.62%；利息净收入较上年同期减少 3.22 亿元；投资收益及公允价值变动损益较上年同期增加 3.64 亿元，同比增长 60.77%。

营业成本变动原因说明：主要是业务及管理费较上年同期有所增长所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：拆入资金的现金净流入较上年同期增加 44.70 亿元，代理买卖证券收到的现金净流入较上年同期增加 9.12 亿元，融出资金规模缩减的现金净流出

入较上年同期增加 5.57 亿元，回购业务资金净减少额较上年同期增加 21.38 亿元，购置交易性金融资产的资金净减少额较上年同期增加 20.60 亿元。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是公司收回投资收到的现金较上年同期减少所致。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是公司本期债务融资增加所致。

(2) 其他

公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

主营业务分行业情况						
单位:元 币种:人民币						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
证券经纪	394,056,209.36	299,975,419.91	23.87	-12.46	1.11	下降 10.21 个百分点
自营业务	54,582,251.83	25,424,858.92	53.42	12.65	-19.05	上升 18.24 个百分点
投资银行业务	329,027,559.84	123,769,752.77	62.38	16.01	3.71	上升 4.46 个百分点
资产管理业务	206,807,957.47	40,549,836.48	80.39	-14.33	-6.28	下降 1.68 个百分点
期货业务	60,722,697.81	27,531,614.98	54.66	37.84	18.28	上升 7.50 个百分点
另类投资业务	34,461,226.32	3,706,987.71	89.24	不适用	-78.54	不适用
信用业务	331,367,244.33	47,388,369.55	85.70	16.47	3.43	上升 1.80 个百分点

营业收入分地区情况表

单位:元 币种:人民币					
地区	本期		上期		营业收入增减百分比 (%)
	分支机构数量	营业收入	分支机构数量	营业收入	
福建省内	37	433,724,018.52	37	480,162,923.89	-9.67
福建省外	42	245,190,764.42	35	257,215,623.46	-4.68
分支机构小计	79	678,914,782.94	72	737,378,547.35	-7.93
总部及子公司		791,137,108.78		673,964,477.12	17.39
合计		1,470,051,891.72		1,411,343,024.47	4.16

营业利润分地区情况表

单位:元 币种:人民币

地区	本期		上期		营业利润增 减百分比 (%)
	分支机构数量	营业利润	分支机构数量	营业利润	
福建省内	37	303,851,218.71	37	327,318,909.23	-7.17
福建省外	42	115,455,898.13	35	121,215,710.89	-4.75
分支机构小计	79	419,307,116.84	72	448,534,620.12	-6.52
总部及子公司		260,562,861.58		238,614,765.73	9.20
合计		679,869,978.42		687,149,385.85	-1.06

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

① 证券经纪

2018 年上半年，国内股票市场震荡下行，投资者风险偏好降低，上证综指、深证综指收盘分别较 2017 年末下跌 13.90%、15.36%，沪深两市股票日均成交额为 4,385.41 亿元，同比下滑 1.51%，行业佣金率跌破万分之四，但降幅逐步收窄。受市场成交量低迷和佣金率缓慢下行双重影响，证券经纪业务收入延续 2017 年下滑趋势，根据中国证券业协会统计数据，证券行业 2018 年上半年代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）为 363.76 亿元，同比减少 6.38%。

报告期内，公司两市股基单边成交量（含席位租赁）为 4,942 亿元，市场份额 0.86%，与 2017 年同期下降 0.09 个百分点。上半年证券经纪业务净收入为 3.94 亿元，占公司营业收入的比例为 26.81%。根据中国证券业协会统计，公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁收入）排名为 28 位，其中母公司代理买卖证券业务净收入为 2.63 亿元，交易席位租赁净收入 6,280.04 万元，金融产品代销业务净收入 555.55 万元。

单位：元

项目	2018 年上半年	2017 年上半年
代理买卖证券业务净收入	262,919,313.37	303,675,192.94
交易席位租赁净收入	62,800,399.33	59,273,551.74
代销金融产品净收入	5,555,529.45	7,208,024.72

注：表中净收入为母公司口径净收入。

公司持续推进渠道建设，加强网上平台与网下分支机构的业务协同，兼顾客户服务的广度和深度。网下方面，公司依托以分公司为核心的分支机构管理体系，进一步加快区域业务覆盖。2018 年上半年，公司新设 5 家分公司及 2 家营业部已全部开业，3 家新设分支机构获得批复，将于下半年相继开业，分支机构总数将由目前的 79 家增加至 82 家。

网上方面，公司利用互联网金融开展个性化智能服务和精准营销，移动端 APP 功能迭代开发进展顺利，网上平台的功能完备性和用户体验进一步提高。2018 年上半年，“东兴 198”APP 获评新浪财经 2017 券商 APP 风云榜“2017 最具创意 APP”、“2017 最具发展潜力 APP”及“2017 业内人士眼中最具成长性 APP”；同时获评中金在线 2017 财经排行榜“年度互联网创新券商”。

② 自营业务

2018 年上半年，央行货币政策边际改善，叠加中美贸易战引发的避险情绪，利率债和中高等级信用债市场有所回暖；但随着经济增长动能下降和市场违约风险增加，国内债券市场分化加剧，低等级信用债持续走弱。公司固定收益类自营投资在准确预判债券市场走势的基础上，把握上半年资金面相对稳定的有利时机，将投资品种向利率债和高等级信用债转换，逐步降低中低评级信用债占比，投资收益率位于市场可比产品前列。

权益类自营投资方面，市场指数上半年先扬后抑，上证综指、深证成指以及创业板指均出现较大幅度调整。公司通过多元化投资策略分散投资风险，积极布局医药、消费等防御性板块，充分利用股指期货、50ETF 期权等金融衍生品有效对冲市场风险，同时紧密跟踪市场变化，及时优化调整量化投资策略，上半年综合投资收益率高于市场主要指数收益率。

③ 投资银行业务

2018 年以来审核发行家数及募资规模均同比下降，上半年 IPO 累计募集资金 922.87 亿元，同比减少 26.40%，股权再融资规模为 7,095.42 亿元，同比下降 19.13%；信用债券发行规模增长迅速，2018 年上半年公司债及企业债累计发行 6,792.75 亿元，同比增加 34.84%，但低等级债券发行明显放缓；新三板市场持续低迷，做市业务指数下跌 14.87%，日均成交额 0.65 亿元，较去年同期 4.07 亿元的日均成交额下滑 84.03%，截至 2018 年 6 月 30 日累计新增挂牌 320 家，累计终止挂牌 707 家，呈现挂牌企业净流出状态。

受 IPO 发行审核趋严及债券市场信用利差持续扩大的影响，2018 年上半年，证券行业投行业务收入大幅缩减，证券承销与保荐业务净收入同比下降 30.95%。公司借助前期良好的项目和人才储备，实现投资银行业务净收入 3.29 亿元，较 2017 年同期增长 16.01%，投行业务收入占比 22.38%，根据证券业协会统计数据，公司投行业务净收入行业排名第 13 位，较 2017 年同期提升 8 位。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司完成股权项目 12 个、债权项目 15 个和资产支持证券 ABS 产品 13 个，累计主承销金额 290.53 亿元，较 2017 年同期增长 25.53%。其中，股权项目主承销家数为 12 家，股权主承销项目募集资金总额 91.80 亿元，根据 wind 统计数据（上市日为时点）公司上半年股票主承销家数及承销金额分列行业第 9 位和第 16 位；债券主承销家数为 15 家，融资规模 198.73 亿元，其中资产支持证券项目融资规模 122.08 亿元。

此外，公司跨境投行业务快速发展，公司全资子公司东兴香港已实现 5 个独家保荐项目成功上市，境外保荐项目储备超过 10 家；在多项投行业务评选中，公司被上海证券交易所评为“2017 年度债券市场绿色债券优秀参与机构”与“2017 年度债券市场信用风险化解处置优秀参与机构”。在证券时报“2018 中国区优秀投行君鼎奖”评选中获评“2018 中国区 IPO 团队君鼎奖（投行总部北京三部）”、“2018 中国区五星绿色债券承销商”。

④资产管理业务

2018 年，证券行业资产管理业务仍处于从通道业务为主向主动管理转型的过渡期，受资管新规影响，非标类和股票质押类资管产品规模下降，券商受托资产管理规模收缩，行业资管收入同比下滑。根据中国证券业协会统计，截至 2018 年 6 月 30 日，证券行业受托管理资金本金总额 15.89 万亿元，较 2017 年同期下降 12.02%，较 2017 年末下降 7.94%。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司实现资产管理业务净收入 2.07 亿元，较上年同期下降 14.33%；公司资产管理受托总规模为 1,229.61 亿元，较 2017 年同期下降 2.91%，其中集合资产管理计划管理规模 218.89 亿元，定向资产管理计划管理规模 816.97 亿元，专项资产管理计划管理规模 136.10 亿元，公募基金管理产品管理规模 57.65 亿元。公司资产证券化业务发展迅速，上半年公司作为管理人完成 ABS 产品发行 122.08 亿元，资产证券化发行规模排名快速提升至行业第 10 位。此外，公司资管固收团队在证券时报“2018 中国财富管理机构评选”中获评“2018 中国固收类投资团队君鼎奖”；公司资管产品“东兴 5 号”在中国证券报、金牛理财网 2017 年度“金牛理财产品”评选中获评 3 年期债券型产品奖。

单位：亿元

	2018 年 6 月末管理规模	2017 年末管理规模	较 2017 年末变动
集合资产管理	218.89	284.39	-23.03%
定向资产管理	816.97	879.26	-7.08%
专项资产管理	136.10	34.40	295.64%
公募基金管理业务	57.65	68.38	-15.69%
总计	1,229.61	1,266.44	-2.91%

注：以上管理规模均为母公司口径。

⑤信用业务

2018 年以来，受市场流动性趋紧、二级市场交易量低迷等因素影响，证券市场两融余额呈下降趋势，由年初的 1.03 万亿元下降至 6 月 30 日的 9,194 亿元，两融日均余额为 10,034.33 亿元，较 2017 年两融日均余额增加 7.16%。

2018 年上半年，公司实现信用业务净收入 3.31 亿元，同比增长 16.47%。公司截至 2018 年 6 月 30 日的融资融券余额为 82.91 亿元，实现两融利息收入 3.47 亿元；股票质押回购业务待回购金额（含资产管理业务股票质押规模）为 199.13 亿元，较 2017 年同期上升 2.12%，其中自有资金股票质押业务余额为 88.59 亿元；自有资金股票质押回购业务实现利息收入 2.71 亿元。公司信用业务严格把控客户适当性管理、征信、授信等环节，对标的证券、交易集中度、客户维持担保比例等指标进行严格监控并逐日盯市，截至 2018 年 6 月 30 日，公司两融业务和股票质押式业务（自营）的整体维持担保比例分别为 236.08% 和 167.75%，具有较高的安全边际。

⑥期货业务

公司期货业务主要通过全资子公司东兴期货开展。截至 2018 年 6 月 30 日，东兴期货实现业务净收入 6,072.27 万元，较上年同期增加 37.84%，注册资本由 3.18 亿元增加至 5.18 亿元，新增注册资本全部转增风险管理子公司，风险管理子公司期现结合业务的投融资能力进一步增强。2018 年上半年，东兴期货获评大连商品交易所“2017 年度最具成长性会员”、郑州商品交易所“2017 年度产业服务成长优秀会员”以及虹口区人民政府“2017 年度重点企业贡献奖”。

⑦另类投资业务

公司另类投资业务主要通过全资子公司东兴投资开展。2018 年上半年，东兴投资已根据《证券公司另类投资子公司管理规范》(中证协发[2016]253 号)相关要求完成全部整改工作，通过拓展新业务和加强存量项目投后管理，已成功实现业务转型和整体盈利。未来，东兴投资将重点布局人工智能、生物科技、能源科技、环境治理等国家新兴战略产业，深度挖掘优质股权投资标的，进一步加强项目储备，实现投资收益的多元化和最大化。

⑧研究业务

公司研究业务继续加强卖方服务，不断提升合作客户的数量和合作的深度，充分发挥与中国东方的业务协同优势，通过研究资源共享，提供内部研究支持，增加创新业务收入。未来，公司将进一步加强对研究员的引进和培养，提高行业覆盖的深度和广度。

3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用