

东兴证券股份有限公司 2015 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1.1 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网站上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 1.3 公司全体董事出席董事会会议。
- 1.4 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 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

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘亮	徐琳洁
联系地址	北京市西城区金融大街5号B座15层	北京市西城区金融大街5号B座15层
电话	010-6655 5171	010-6655 5171
传真	010-6655 5397	010-6655 5397
电子信箱	dshms@dxzq.net.cn	dshms@dxzq.net.cn

1.6 公司 2015 年度利润分配预案

经公司第三届董事会第 24 次会议审议通过的公司 2015 年度利润分配预案为：以总股本 2,504,000,000 股为基数，向全体 A 股股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），拟分配现金红利为人民币 626,000,000.00 元。本次分配后剩余可供分配利润结转至下一年度，占 2015 年度合并报表归属于母公司所有者的净利润的 30.63%。以上分配预案将提交公司股东大会审议，待股东大会审议通过后执行。

二 报告期主要业务简介

2.1 报告期内公司从事的主要业务及经营模式

经中国证监会批准，本公司从事的主要业务为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；公开募集证券投资基金管理业务；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品。

全资子公司东兴期货从事的主要业务为：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询。

全资子公司东兴投资从事的主要业务为：金融产品投资；资产管理、投资管理、股权投资、项目投资及财务顾问服务；中国证监会同意的其他业务。

全资子公司东兴资本从事的主要业务为：投资管理；投资顾问；股权投资；受托管理股权投资基金；财务顾问服务。

全资子公司东兴香港可从事的主要业务为：投资管理；香港证监会核准的第1类(证券交易)、第6类(就机构融资提供意见)牌照。

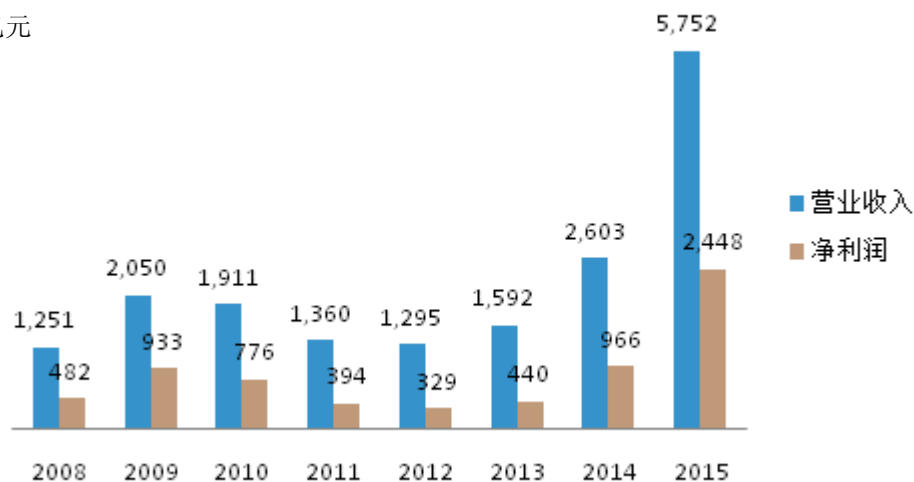
公司及各子公司所开展的主要业务的简要情况及盈利模式情况如下：

业务模块	主要子业务	盈利模式
经纪业务	证券经纪	代理买卖证券佣金
	金融产品代销	手续费
	期货经纪	代理买卖期货手续费
	投资顾问	佣金、投资咨询费
	衍生品经纪	手续费
企业融资	股权融资	承销费、保荐费
	债券融资	承销费
	并购重组	财务顾问费
	新三板及区域股权市场挂牌融资	财务顾问费
	其他财务顾问	财务顾问费
投资业务	权益类投资	投资收益
	固定收益投资	
	另类投资	
	直接投资	
资产管理	资产管理业务	管理费 业绩报酬
	公募基金业务	
	私募托管及外包服务	
信用业务	融资融券业务	利息收入
	股票质押式回购/约定购回业务	
跨境业务	证券交易	代理买卖证券佣金、投资咨询费
	就机构融资提供意见	承销费、保荐费、财务顾问费

2.2 报告期内公司所属行业的发展情况

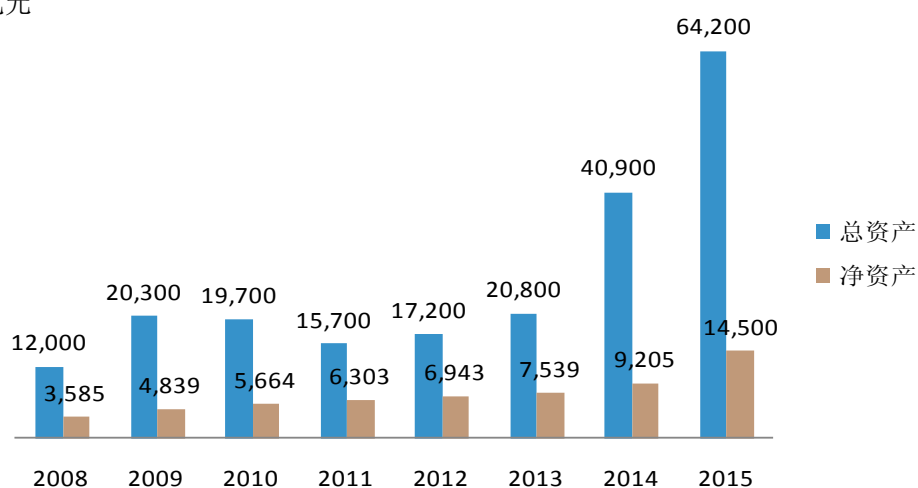
根据证券业协会统计，2015 年证券行业实现营业收入 5,752 亿元，同比增长 121%，实现净利润 2,448 亿元，同比增长 153%，主要受益于代理买卖证券业务净收入和投资收益的大幅提升，证券行业 2015 年营业收入和净利润规模及增速均达到历史高点，行业盈利能力大幅度提升。

单位：亿元



截至 2015 年 12 月 31 日，125 家证券公司总资产为 6.42 万亿元，同比增长 57%，净资产为 1.45 万亿元，同比增长 59%。证券行业资产和净资本的大幅度增长，主要源于证券公司通过 IPO、股权再融资、发行债券及收益凭证等融资渠道积极对外融资，极大充实了券商的资本实力，也促进了券商各种创新业务的发展。

单位：亿元



关于证券行业的其他信息请参见本摘要 6.7 1、行业竞争格局和发展趋势。

三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

	2015年	2014年	本年比上年 增减(%)	2013年
总资产	73,181,235,575.29	42,607,148,670.42	71.76	21,675,783,118.72
营业收入	5,356,995,628.95	2,597,774,148.38	106.21	2,033,866,487.14
归属于上市公司股东的净利润	2,043,932,918.40	1,040,597,699.34	96.42	668,493,992.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,044,180,032.33	1,000,885,569.65	104.24	643,765,316.50
归属于上市公司股东的净资产	13,585,014,856.54	7,435,088,637.11	82.71	6,052,602,686.94
经营活动产生的现金流量净额	1,305,037,720.27	9,281,567,370.66	-85.94	-2,650,209,872.63
期末总股本	2,504,000,000.00	2,004,000,000.00	24.95	2,004,000,000.00
基本每股收益(元/股)	0.844	0.519	62.62	0.334
稀释每股收益(元/股)	0.844	0.519	62.62	0.334
加权平均净资产收益率(%)	17.03	15.43	增加1.60个百分点	11.71

四 2015年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,351,537,809.69	1,968,440,894.96	823,630,601.47	1,213,386,322.83
归属于上市公司股东的净利润	681,265,087.13	832,123,334.74	254,303,237.85	276,241,258.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	681,261,632.11	831,906,348.66	252,507,020.34	278,505,031.22
经营活动产生的现金流量净额	877,282,056.93	3,961,193,602.76	-4,220,262,326.60	686,824,387.18

五 股本及股东情况

5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

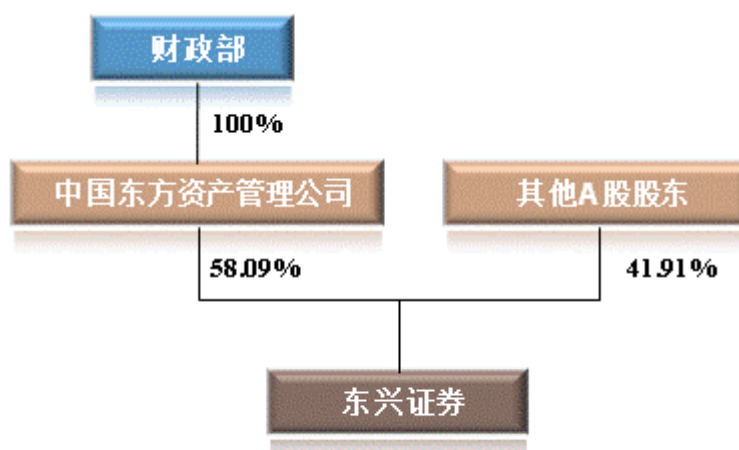
单位：股

截止报告期末普通股股东总数(户)	148,217
------------------	---------

年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					149,386		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					不适用		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					不适用		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有有限售条 件股份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股 份 状 态	数 量	
中国东方资产管理公司	-45,399,516	1,454,600,484	58.09	1,454,600,484	无		国有法人
上海国盛集团资产有限公司	-3,026,634	96,973,366	3.87	96,973,366	无		国有法人
泰禾集团股份有限公司		70,000,000	2.80	70,000,000	质押	70,000,000	境内非国有法人
北京永信国际投资（集团）有限公司		57,000,000	2.28	57,000,000	质押	48,600,000	境内非国有法人
方正和生投资有限责任公司		54,000,000	2.16	54,000,000	无		境内非国有法人
福建天宝矿业集团股份有限公司		50,000,000	2.00	50,000,000	质押	50,000,000	境内非国有法人
福建省长乐市长源纺织有限公司		50,000,000	2.00	50,000,000	质押	32,120,000	境内非国有法人

全国社会保障基金理事会转持二户	49,939,467	49,939,467	1.99	49,939,467	无		其他
中国诚通控股集团有限公司	-1,513,317	48,486,683	1.94	48,486,683	无		国有法人
福建泰禾投资有限公司		29,000,000	1.16	29,000,000	质押	29,000,000	境内非国有法人

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



5.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

请参见本摘要 5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图。

5.4 公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

不适用

六 管理层讨论与分析

2015 年，全球经济出现明显分化，美日欧等发达经济区通过量化宽松政策使得经济一度出现

复苏迹象，其他多数新兴国家因经济基础相对薄弱，且受到国际资本流出的影响，经济状况不容乐观。整体而言，世界经济目前仍处在金融危机后的深度调整期，呈现低增长、不平衡、多风险的特征。面临复杂的外部环境和“经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期”三重叠加的内部环境，我国 2015 年 GDP 增速为 6.9%，经济总量仍稳居世界第二，进入由高速转为中高速增长的新常态。

在全球复苏缓慢的大背景下，国际各类资产 2015 年都经历了动荡的一年。我国证券市场全年走出了一轮先扬后抑的行情：上半年，在改革红利不断释放、货币政策定向宽松的刺激下，证券市场出现一轮快速上涨行情，并在 6 月中旬达到高点；下半年，证券市场在融资盘去杠杆、市场流动性紧缩等众多不利因素的影响下出现多次急速下跌。截至 2015 年 12 月 31 日，上证指数收盘点位为 3,539.18 点，较年初上涨 9.41%，较 6 月中旬最高收盘点位下滑 31.50%。

受市场整体交投活跃的影响，2015 年两市股基单边成交量累计达到 270.86 万亿，相比 2014 年增长 242.37%，两融余额自去年末的 1.03 万亿增长至 6 月末 2.05 万亿并于 2015 年末回落至 1.17 万亿，同时一级市场融资活跃，全年股权市场融资金额累计 15,350.36 亿元，较上年同期增长 201.02%，其中 IPO 融资金额达到 1,578.29 亿元。根据中国证券业协会统计数据，2015 年证券行业累计实现营业收入 5,751.55 亿元，净利润 2,447.63 亿元，均较 2014 年有显著增长。

公司于 2015 年 2 月 26 日完成在上海证券交易所挂牌上市，成为首家资产管理公司系上市券商。上市后，公司资本规模得到快速扩张，同时在前期积极把握市场快速上扬机遇，后期及时化解市场向下调整给相关业务带来的市场风险，取得了较好的经营业绩。截至 2015 年 12 月 31 日，公司总资产 731.81 亿元，较年初增加 305.74 亿元，同比增长 71.76%；归属于母公司股东的净资产 135.85 亿元，同比增长 82.71%。2015 年度，公司实现营业收入 53.57 亿元，同比增长 106.21%；实现归属于母公司股东的净利润 20.44 亿元，同比增长 96.42%；每股收益为 0.844 元，加权平均净资产收益率为 17.03%，较上年度增加 1.6 个百分点。

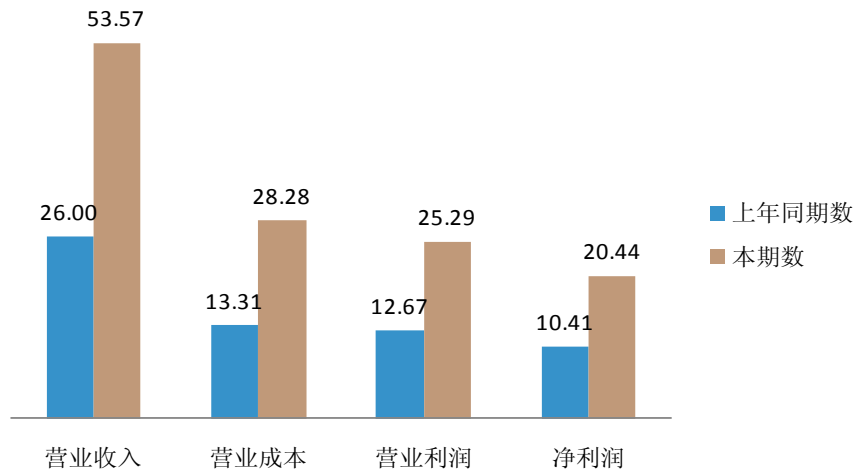
6.1 主营业务分析

利润表及现金流量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	5,356,995,628.95	2,597,774,148.38	106.21
营业成本	2,828,248,644.97	1,331,051,973.45	112.48
营业利润	2,528,746,983.98	1,266,722,174.93	99.63
净利润	2,043,933,335.16	1,040,597,716.24	96.42
经营活动产生的现金流量净额	1,305,037,720.27	9,281,567,370.66	-85.94
投资活动产生的现金流量净额	-11,243,475,570.55	-1,876,151,395.68	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	14,221,761,732.80	1,221,693,728.77	1,064.10

单位：亿元



营业收入变动原因说明：公司在继续坚持稳健经营的基础上，充分把握市场牛熊转换、交投活跃的机会，加大对创新业务投入，大力开展信用交易业务；权益类自营投资业务较好的把握市场阶段性行情，同时增加固定收益类投资规模，取得了较好的收益，使得公司收入比去年同期大幅增长。

营业成本变动原因说明：公司业务规模、营业收入增加导致业务及管理费和营业税金及附加上升所致。

经营活动产生的现金流量金额变动原因说明：客户资金余额增加导致净流入 51.97 亿，利息、手续费及佣金收支抵减后导致现金净流入 42.87 亿，投资交易性金融资产导致净流出 63.17 亿，融出资金导致净流出 38.17 亿。

投资活动产生的现金流量金额变动原因说明：公司把握市场行情提高了对外投资规模。

筹资活动产生的现金流量金额变动原因说明：公司各类资本中介型业务开展的需要导致的外融规模增大，其中发行债券导致净流入 188 亿。

1、收入和成本分析

(1) 主营业务分行业、分产品情况

单位:万元 币种:人民币

分业务	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入同比增减	营业成本同比增减	毛利率同比增减
证券经纪	269,711.50	99,367.96	63.16%	129.83%	57.64%	增加 16.87 个百分点
自营业务	132,679.49	21,342.00	83.91%	342.96%	156.53%	增加 11.69 个百分点
投资银行业务	60,987.20	29,836.87	51.08%	167.62%	150.76%	增加 3.29 个百

						分点
资产管理业务	53,781.37	31,681.41	41.09%	116.16%	181.02%	下降 13.59 个百分点
期货业务	7,450.63	4,865.55	34.70%	13.60%	14.48%	下降 0.50 个百分点
另类投资业务	-21,697.08	12,775.88	不适用	-169.13%	14.55%	不适用
信用业务	69,410.48	21,830.77	68.55%	124.76%	80.50%	增加 7.71 个百分点

① 证券经纪

证券经纪业务与证券市场交易活跃状况密切相关。2015 年沪深股基单边交易量达到 270.86 万亿元，日均成交量达到 1.11 万亿，较 2014 年分别增长 242.37% 和 243.77%。尽管行业整体证券交易佣金率延续了下滑趋势，但成交量的放量增长对冲了佣金率的下滑，推动了证券公司经纪业务收入的大幅增长，根据中国证券业协会公布数据，证券行业 2015 年代理买卖证券业务净收入达到 2,690.96 亿元，同比增长 156.41%。

2015 年，公司把握市场机遇，从“网上+网下”两方面着力发展经纪业务，公司全年经纪业务新开户数量为 36 万户，实现经纪业务手续费净收入 26.97 亿元，较去年增长 129.83%。网上业务方面，公司加强营销策划，推广“一惠通”账户营销，先后开启了与新浪网和同花顺的战略合作，开展移动终端引流合作服务等。公司 2015 年新增经纪业务客户中超过 80% 为通过手机端开户。此外，公司大力推进互联网金融体系建设，CRM 系统、网上商城、微信平台（含资讯、行情、交易）、极速交易系统均已完成上线运行，提升了公司的品牌知名度及影响力。网下方面，公司下半年起加大分支机构新设力度，2015 年完成北京、大连、宁波三家营业部的开业；另有 7 家分支机构新设已获批，处于开业筹备阶段。

团队建设方面，公司进一步加强公司总部及营业部投顾团队建设，积极引进人才，2015 年末具有投顾资格员工较上年末增长 20%，并扩大超级投顾团队以提升对高净值客户的服务品质。

产品销售业务方面，为加快公司从传统通道向财富管理及投融资中介转型的速度，公司 2015 年积极拓展金融产品销售业务。2015 年，公司实现金融产品销售收入 4,032.06 万元。

未来，随着互联网金融的发展、一人一户政策的松绑，经纪业务的竞争将愈加激烈，经纪业务的利润增长点将主要来源于创新及增值服务。公司将利用互联网金融的发展思路，进一步完善交易服务基础设施，丰富高净值交易型客户和机构客户开发工具；加大以分公司为核心的分支机构体系建设力度，全面提高经纪业务竞争力，并积极探索银行、保险、互联网等营销渠道创新。

② 自营业务

公司的自营业务主要分为权益类投资业务和固定收益类投资业务。2015 年公司实现自营业务净收入 13.28 亿元，同比增长 343%。具体情况如下：

-权益类投资业务

2015年A股市场出现先扬后抑的快速波动行情，全年指数振幅高达70%，千股跌停、千股停牌、千股涨停的罕见局面轮番出现，对市场主要参与者形成了剧烈的冲击。在此背景下，公司抓住机遇，准确择时，在市场高位时及时控制了业务规模，并保持投资方向多元化，由过去的以二级市场为主拓展为涵盖二级市场、定向增发、量化投资、新股申购等的多元化权益类投资领域，在市场大幅波动的情况下权益类投资收益率居于2015年全市场股票型基金收益率靠前水平，取得了良好的投资业绩。

-固定收益类投资业务

2015年，我国处于经济增速放缓、私人部门去杠杆的阶段。考虑到维持低利率环境和防止系统性风险的需求，央行货币政策持续宽松，2015年全年降息5次、降准5次，1年期定期存款利率降至1.5%的历史低位，大型金融机构存款准备金率下调后释放超过3.5万亿流动性。此外，2015年下半年股票市场的大幅下调也引发投资者的风险偏好回落，大量资金由股市进入债市，开启了下半年的债券牛市。

在此背景下，公司于2015年下半年加大了固定收益类投资配置规模，债券自营团队在严格控制风险的前提下积极投资，优化仓位结构及债券品种，重点持有相对高信用资质的债券，同时通过动态套期保值对冲市场风险，增加无风险套利收入，全年固收自营投资收益率超过25%，展现了优秀的投资能力。此外，公司固定收益部积极发展投资顾问和销售交易业务，2015年固收投顾管理产品规模接近100亿元，成为新的收入增长点。

未来，公司自营业务将继续秉承稳健投资的理念，并积极探索创新投资产品，扩充高质量投研团队。权益类自营投资方面，继续保持多元化投资格局，加强定增股票筛选，积极开发量化投资策略，进行场外衍生品、收益互换等新的投资方向研究。固定收益类投资方面，在信用债利差扩大的趋势下，加强投研团队力量，提高信用风险管控水平；加强与同业和东方资产集团内交流合作，形成投顾业务规模效应，进一步完善国债期货、利率互换业务的套期保值和套利模型，为固定收益业务提供更多的盈利来源和风险对冲方式。

③ 投资银行业务

2015年，尽管受市场环境的影响IPO一度暂停，但全年股权市场融资额仍达到1.53万亿元，同比增长101%。其中，IPO募集资金规模1,578.29亿元，同比增长136%；股权再融资募集资金规模13,614.45亿元，同比增长98%。债券市场方面，在2015年持续降准降息的背景下，各类型债券产品收益率均显著下降，为债券一级市场业务提供了良好的契机，2015年债券融资规模达到24.3万亿，同比增长近一倍。新三板业务增长亦呈现井喷之势，截至2015年底，新三板挂牌企业数量5,043家，其中2015年新挂牌3,470家，合计做市1,097家。根据证券业协会统计，证券

行业 2015 年实现证券承销与保荐业务净收入 393.52 亿元，同比增长 64%。

2015 年，公司投行业务加大团队引进建设和项目承揽力度，全年实现投资银行业务净收入 6.10 亿元，同比增长 168%，完成 4 单 A 股增发主承销、4 单企业债主承销、22 单公司债主承销和 4 单其他债券项目主承销。主承销金额如下：

位:万元 币种:人民币

项目类型	2015 年	2014 年	同比变动 (%)
A 股增发	352,985.84	-	-
债券发行	2,325,856.00	260,000.00	794.56%
其他	190,000.00	189,140.00	0.45%
合计	2,868,841.84	449,140.00	538.74%

此外，公司 2015 年完成并购重组项目 2 单，新三板新增挂牌 64 家，市场排名 18 位，实现财务顾问收入 2.14 亿元，同比增长 31.80%。截至 2015 年底，在会审核 IPO 保荐项目 4 个，在审的再融资保荐项目 6 个，同时项目储备数量显著增长。

团队建设和管理架构方面，公司投行业务团队 2015 年快速扩张，并严格执行落实团队考核淘汰机制，优化内部机构设置和业务流程。公司新设质量控制部，并对投行项目立项标准、项目执行质量要求等均进行明确制度约束，进一步加大风险管控力度，降低操作风险。

未来，公司的投行业务将在立足股东资源优势 and 现有项目储备、严格把控业务风险的前提下，探寻更多的业务发展和收入模式，由过去主要依赖 IPO 项目收入转变为 IPO、增发、并购重组、新三板、公司债等齐头并进的格局；在确保合规的前提下，加强与东方资产投资业务、公司资管业务、直投业务等的联动，为客户打造“投资+融资+投行”相结合的综合金融服务，提升产品创新能力；继续加大人才引进力度、扩大投行团队规模，提升投行业务的市场竞争力和盈利能力。

④ 资产管理业务

2015 年证券公司资产管理业务仍处于快速发展时期。根据中国证券业协会公布数据，截至 2015 年末，证券行业受托管理资金本金总额达到 11.88 万亿，较 2014 年增长 49%，实现资产管理业务净收入 275 亿元，同比增长 121%。随着企业居民的财富累积和投融资需求的增长，资产管理业务仍有广阔的发展空间。

2015 年，公司资产管理业务把握市场机遇，全年实现业务收入 5.38 亿元，同比增长 116%，继续保持行业前 20 名水平。截至 2015 年末，公司受托资产总规模接近 600 亿元，其中集合资产管理产品年末管理规模为 219 亿元，同比增长 87%，全年共新创设集计划 20 只，累计存续集计划 52 只，在经历了 2015 年市场的大幅不利调整后，累计实现正收益的为 49 只，占期末存续集合资产管理计划总数的 94%，并于 2015 年获得“券商最佳权益类投资团队”。2015 年末定向资产管理计划共 102 只，管理规模 376 亿元，专项资产管理计划 1 只，管理规模 5 亿元。在规模提升的同时，创新资管产品有所突破，产品类型覆盖了权益类、固定收益类、非标类、量化、FOF、资产证券化等各类产品，满足不同层次客户的资产配置需求。公司资管业务与东方资产金融控股

平台合作密切，形成了良好的协同效应，通过共同的项目挖掘和客户资源共享，在资管产品对接非标项目方面形成了自身特色，并通过灵活的产品设计保护委托人利益，目前已具备较好的客户基础和市场影响力。

公司于 2015 年上半年取得公募基金牌照，2015 年 9 月在前期市场大幅下跌后完成首支公募基金产品的发行和建仓。截至 2015 年底，公司已完成 2 支公募基金发行，现有多支基金处于注册过程中。

未来，随着银行、保险、信托等金融机构在资产管理领域的逐步渗透，行业内部竞争也将进一步加剧，公司在继续巩固现有业务优势的同时，将借助东方资产金控集团的全金融产业链优势，尝试打造有自身特色的资管产品，进一步开拓客户资源和需求，提升资产管理水平。

⑤ 信用业务

2015 年上半年，受市场快速上涨和加杠杆影响，融资融券业务规模最高突破 2.27 万亿，其中 2015 年二季度单季的两融日均余额达到了 1.95 万亿。下半年市场大幅回调，投资者避险情绪升温，两融规模一度回落至 9,000 亿元，2015 年末两融余额为 1.17 万亿元，仍较 14 年末有小幅增长。

公司信用业务主要包括融资融券业务和股票质押业务。2015 年，公司信用业务继续保持快速增长，实现信用业务利息收入 13.60 亿元，业务净收入 6.94 亿元，较同期增长 125%。2015 年，公司两融业务融出资金峰值达到 299 亿元，年末余额 130 亿元；股票质押回购业务 2015 年累计规模 128.93 亿元，较 2014 年全年增长 188%，实现利息收入 7754.56 万元（含约定式购回），同比大幅增长 90%。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 2015 年末，公司两融业务和股票质押式业务的整体维持担保比例分别为 299% 和 287%，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，在 2015 年下半年股指期货交易有所限制的情况下，东兴期货实现业务净收入 0.75 亿元，较 2014 年增长 14%。未来，东兴期货继续积极探索创新业务，在维系现有客户的基础上，以风险管理子公司和期货资管业务为突破口，争取在期货资管、产品创新、期权（期货）自营、仓单套保业务方面取得进展，重塑期货公司核心业务框架，优化期货公司收入结构。

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，2015 年，固定收益类项目方面，由于债券市场利率中枢下行，东兴投资主动降低非标类投资项目的业务规模，一定程度上影响了固定收益类投资的投资收益。股权收益方面，东兴投资配置的部分定增及二级市场产品受市场不利影响出现了一定程度的亏损，导致东兴投资整体出现亏损。

未来，东兴投资将继续依托客户、资源、渠道等优势，积极开展结构化融资业务，通过产品

设计、杠杆撬动等方式实现与风险相匹配的稳定收益，同时积极探索标准化债券投资方面的业务机会。同时围绕资本市场制度改革、完善多层次资本市场体系等主题，参与设立新三板资产管理产品、股权投资基金等。

⑧ 研究业务

公司的研究业务致力于在中小市值公司研究方面建立差异化竞争优势，并以此为依托提升整体研究水平，同时在引进先进研究方法的基础上，通过自我积累、培养研究人员和从外部招聘高素质人才的方式扩大研究队伍。2015年东兴证券研究所获得第十三届新财富“最具潜力奖第一名”。

未来，公司研究业务将进一步加强团队建设、优化考核和激励机制、提升研究策划水平，以此提升公司整体市场形象和品牌影响力。

(2) 成本分析表

单位:万元 币种:人民币

分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例	上年同期金额	上年同期占总成本比例	本期金额较上年同期变动比例
证券经纪	营业税金及附加、业务及管理费、资产减值损失、其他业务成本	99,367.96	35.13%	63,036.31	47.36%	57.64%
自营业务		21,342.00	7.55%	8,319.50	6.25%	156.53%
投资银行业务		29,836.87	10.55%	11,898.53	8.94%	150.76%
资产管理业务		31,681.41	11.20%	11,273.87	8.47%	181.02%
期货业务		4,865.55	1.72%	4,250.04	3.19%	14.48%
另类投资业务		12,775.88	4.52%	11,152.98	8.38%	14.55%
信用业务		21,830.77	7.72%	12,094.69	9.09%	80.50%

2、主营业务分地区情况

营业收入分地区情况表

单位：万元

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	34	258,111.80	34	102,526.90	151.75
福建省外	31	122,071.72	28	45,818.04	166.43
分支机构小计	65	380,183.52	62	148,344.94	156.28
总部及子公司	-	155,516.04	-	111,432.47	39.56
合计	-	535,699.56	-	259,777.41	106.21

营业利润分地区情况表

单位：万元

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	34	196,513.42	34	68,410.24	187.26
福建省外	31	77,848.79	28	21,655.89	259.48
分支机构小计	65	274,362.21	62	90,066.13	204.62
总部及子公司	-	-21,487.51	-	36,606.09	-158.70
合计	-	252,874.70	-	126,672.22	99.63

截至报告期末，公司设有分公司4家，其营业收入、营业利润已反映在上述分地区数据中。

3、费用

单位：元

项目	本期		上期		同比增减(%)
	金额	占比	金额	占比	
营业税金及附加	350,380,765.52	12.39	156,606,366.48	11.77	123.73
业务及管理费	2,276,801,361.54	80.50	1,122,412,792.88	84.33	102.85
资产减值损失	201,066,517.91	7.11	52,032,814.09	3.91	286.42
合计	2,828,248,644.97	100.00	1,331,051,973.45	100.00	112.48

(1) 营业税金及附加 3.50 亿元，同比增加 1.94 亿元，增幅 123.73%，主要是随应税收入增加；

(2) 业务及管理费 22.77 亿元，同比增加 11.54 亿元，增幅 102.85%，主要是职工薪酬及业务费用增加。

4、现金流

单位：元

项目	本期	上期	同比增减(%)
经营活动现金流入小计	16,869,751,411.76	18,332,519,662.85	-7.98
经营活动现金流出小计	15,564,713,691.49	9,050,952,292.19	71.97
经营活动产生的现金流量净额	1,305,037,720.27	9,281,567,370.66	-85.94
投资活动现金流入小计	1,431,276,760.44	1,070,785,296.88	33.67
投资活动现金流出小计	12,674,752,330.99	2,946,936,692.56	330.10
投资活动产生的现金流量净额	-11,243,475,570.55	-1,876,151,395.68	不适用
筹资活动现金流入小计	23,873,770,000.00	8,049,654,400.00	196.58
筹资活动现金流出小计	9,652,008,267.20	6,827,960,671.23	41.36
筹资活动产生的现金流量净额	14,221,761,732.80	1,221,693,728.77	1064.10
现金及现金等价物净增加额	4,283,924,103.48	8,627,143,179.51	-50.34

报告期公司现金流量净增加额为42.84亿元。

1、2015年度公司经营活动现金流量净流入13.05亿元。现金流入主要包括代理买卖证券款收到的现金净额为51.97亿元，收取利息、手续费及佣金现金流入60.87亿元，回购业务资金净流入24.16亿元；现金流出主要包括融出资金净流出38.17亿元，投资交易性金融资产净流出63.19亿元，支付利息、手续费及佣金的现金18.00亿元，支付给职工以及为职工支付的现金10.89亿元，支付各

项税费10.42亿元等。

2、投资活动产生的现金流量净额为-112.43亿元，主要是对外投资支付现金126.11亿元及取得投资收益收到现金14.29亿元。

3、筹资活动产生的现金流量净额为142.22亿元，其中：筹资活动现金流入238.74亿元，主要是发行新股收到现金44.74亿元、发行债券收到现金188.00亿元；筹资活动现金流出96.52亿元，主要是偿还债务所支付的现金86.92亿元、分配股利、利润或偿付利息所支付的现金9.60亿元。

6.2 资产、负债情况分析

资产负债表主要项目变动情况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
结算备付金	5,922,863,756.41	8.09	3,921,387,251.22	9.20	51.04	随市场行情变化
融出资金	12,948,827,474.95	17.69	9,150,532,442.14	21.48	41.51	两融业务规模增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,959,656,364.46	10.88	1,190,329,175.91	2.79	568.69	扩大投资规模
买入返售金融资产	6,386,896,155.46	8.73	3,401,252,304.87	7.98	87.78	买入债券逆回购规模增加
可供出售金融资产	25,217,486,026.33	34.46	12,740,365,358.83	29.90	97.93	扩大投资规模
卖出回购金融资产款	15,750,389,225.53	21.52	10,347,391,368.92	24.29	52.22	正回购融入资金
代理买卖证券款	16,020,750,112.86	21.89	10,823,434,987.03	25.40	48.02	客户资金增加
应付债券	12,200,000,000.00	16.67	2,000,000,000.00	4.69	510.00	新增发行债券
其他负债	4,716,706,212.49	6.45	1,912,863,269.41	4.49	146.58	应付特殊目的主体持有人权益增加

6.3 融资情况说明

1、融资渠道情况

公司融资方式分为股权融资和债务融资，其中股权融资主要包括 IPO、股票增发等；债务融资主要包括同业拆借、债券回购、短期融资券、短期公司债、短期借款、收益权转让、收益凭证、转融通、公司债券、次级债券、永续次级债等融资工具。公司综合运用上述融资工具，保持了合

理的资产负债水平，优化了债务期限结构，为公司业务发展提供了有力的资本与资金支持。

目前，公司债务融资工具的投资者主要为银行、保险公司、财务公司、基金公司等金融机构，为加强融资渠道的深度建设，公司积极与上述金融机构接触、沟通，建立良好的互惠互利合作关系，截至 2015 年 12 月 31 日，公司已取得银行类授信额度 425.70 亿元，为公司债务融资奠定了坚实基础。同时公司积极拓展上市公司、高净值客户等作为公司债务工具的投资者，在拓宽了公司债务融资渠道广度的同时，也为客户提供了丰富可选的产品，增强了服务客户的能力。

2、负债期限结构

截至 2015 年 12 月 31 日，扣除客户资金后，公司自有资产总额 571.60 亿元，自有负债 435.75 亿元，资产负债率为 76.23%，比上年末略微下降。自有负债中，流动负债 296.45 亿元，占比 68.03%，长期负债 139.30 亿元，占 31.97%。公司负债期限结构与资产期限结构相适应，公司目前自有资产中绝大部分为金融资产，变现能力强、资产质量良好，且公司自有现金流较为充裕、融资渠道畅通，流动性风险可控。

3、流动性管理

近年来，证券行业整体处于资产负债率不断上升状态，为了应对负债率上升及负债规模的不断增加，公司加强了流动性风险管理，采取多项有效措施防范流动性风险。

公司制定了《流动性风险管理办法》、《优质流动性资产管理细则》以及《流动性风险应急处置预案》等流动性风险管理制度，确立了包括公司董事会及其专门委员会、公司经理层和首席风险官、流动性风险管理部门、业务经营部门及职能管理部门等四个层级的流动性风险管理组织架构及职责；确定公司流动性风险偏好为稳健型，并从定性和定量两个方面规定流动性偏好指标；规定了流动性风险管理政策、流动性风险管理内容及基本要求、流动性风险监控指标及限额等；确立了公司优质流动性资产的管理机构和职责、优质流动性资产的管理和限额的确定和分配政策等；为有效防范、控制和化解流动性风险，公司成立流动性风险应急处置领导小组，全面协调紧急情况下的流动性风险管理。公司资金实行统一管理和运作，注重资金管理体系的建设，明确了资金的拆借、回购、发行债券等业务的具体职权部门。公司通过持有大量自有货币资金及流动性极高的金融工具，完全能够满足自有负债的偿付需求，同时公司在银行间市场等交易场所具有较好的资信水平，维持着比较稳定的拆借、回购等短期融资通道，从而使公司的整体流动性能有效维持在较为安全的水平。

6.4 投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

公司于 2015 年 2 月 15 日取得中国证监会《关于核准东兴证券股份有限公司在香港特别行政区设立东兴证券（香港）金融控股有限公司的批复》（证监许可[2015]263 号），核准公司以自有资金出资，在香港特别行政区设立子公司，注册资本为港币 3 亿元。东兴香港已于 2015 年 7 月 17 日正式注册成立，公司持股比例为 100%。截至报告期末，公司尚未实际出资。公司全资子公司东兴投资新设福建东投基金管理有限公司，注册资本为 2,000 万元，持股比例为 100%。

(1) 重大的股权投资

单位：万元

序号	被投资公司名称	经营范围	注册资本	实际出资额	持股比例	报告期净利润
1	东兴证券（香港）金融控股有限公司	投资管理、1号牌证券交易和6号牌企业融资两类受规管活动	-	0	100%	-383.06
2	福建东投基金管理有限公司	私募基金管理服务、资产管理、投资管理、投资咨询、金融产品投资、股权投资、顾问服务	2,000	2,000	100%	0.12

(2) 以公允价值计量的金融资产

单位：元 币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,190,329,175.91	7,959,656,364.46	6,769,327,188.55	426,173,980.35
可供出售金融资产	12,716,525,358.83	25,042,396,026.33	12,325,870,667.5	1,375,085,736.41
衍生金融资产	-	886,839.00	886,839.00	58,888,815.72
衍生金融负债	-	2,177,885.93	2,177,885.93	-21,137,968.94
合计	13,906,854,534.74	33,005,117,115.72	19,098,262,580.98	1,839,010,563.54

6.5 主要控股参股公司分析

1、东兴期货有限责任公司：注册资本人民币 31,800 万元，东兴证券持有其 100% 的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，东兴期货总资产 106,260.13 万元，净资产 36,258.95 万元；2015 年度实现营业收入 7,450.63 万元，利润总额 2,699.64 万元，净利润 2,007.46 万元。

主营业务：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询。

2、东兴证券投资有限公司：注册资本人民币 30,000 万元，东兴证券持有其 100%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，东兴投资总资产 545,745.73 万元，净资产 41,909.94 万元；2015 年度实现营业收入-21,697.08 万元，利润总额-36,068.65 万元，净利润-23,932.14 万元。东兴投资 2015 年度净利润较去年同期减少 43,689.82 万元，主要是因其持有的金融资产产生亏损。

主营业务：金融产品投资；资产管理、投资管理、股权投资、项目投资及财务顾问服务；证监会同意的其他业务。

3、东兴资本投资管理有限公司：注册资本人民币 10,000 万元，东兴证券持有其 100%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，东兴资本总资产 11,169.42 万元，净资产 10,925.91 万元；2015 年度实现营业收入 151.64 万元，利润总额 98.22 万元，净利润 111.13 万元。

主营业务：投资管理；投资顾问；股权投资；受托管理股权投资基金；财务顾问服务。

4、东兴证券（香港）金融控股有限公司：拟出资港币 30,000 万元（截止 2015 年 12 月 31 日，尚未实际出资），东兴证券持有其 100%的股权。东兴香港总资产 1,141.68 万港元，净资产-457.23 万港元；2015 年度实现营业收入-18.56 万港元，利润总额-547.58 万港元，净利润-457.23 万港元。

本公司于 2015 年 9 月 22 日第三届董事会第二十次会议审议并通过了关于东兴证券（香港）金融控投有限公司以港币 23,958,613 元的对价认购关联方东方国际全资子公司国际金融公司新发行股份的交易事项，本次交易完成后东兴香港持有国际金融公司的股权比例为 70%。本公司于 2015 年 12 月 30 日收到香港证券及期货事务监察委员会的批复，核准东兴香港成为国际金融公司的主要股东。

主营业务：投资管理、1 号业务牌照（证券交易）、6 号业务牌照（就机构融资提供意见）。

6.6 公司控制的结构化主体情况

截至 2015 年 12 月 31 日，本公司合并了 18 家结构化主体，这些主体主要为集合资产管理计划及专项资产管理计划。对于本公司同时作为结构化主体的管理人和投资人的情形，本公司综合评估其持有投资份额而享有的回报以及作为结构化主体管理人的管理人报酬是否将使本公司面临可变回报的影响重大，并据此判断本公司是否为结构化主体的主要责任人。截至 2015 年 12 月 31 日，上述纳入合并范围的结构化主体的总资产为人民币 51.42 亿元。

截至 2015 年 12 月 31 日，与本公司相关联、但未纳入本公司合并范围的结构化主体的资产总额为 102.23 亿元，其中本公司持有的投资金额为 16.20 亿元。

6.7 公司关于未来发展的讨论与分析

1、行业竞争格局和发展趋势

(1) 政策变革将持续促进证券行业发展，并在经济转型中发挥重要作用

“十三五”规划明确提出积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率。2015 年中央经济工作会议也再次提出“着力加强供给侧结构性改革”，并多次论述多层次资本市场在“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”中的重要作用。在发展多层次资本市场的指导思想下，证监会也从多个层面提出了支持证券行业改革创新发展的措施。具体制度方面，IPO 重启、新股发行制度的完善、沪港通、放开“一人一户”以及新三板分层等行业政策红利加速释放将提高直接融资比重和资本市场的发展。此外，深港通、注册制改革及战略新兴板也正在循序渐进推动中，这都将有利于资本市场的进一步发展，也将提高证券公司各项业务收入。受益于上述资本市场的制度红利，证券公司未来的发展空间正在不断打开。

(2) 资本中介、资管创新等新兴业务将持续促进券商业务的多元化和规模化

2012 年之前，证券公司的业务模式相对较为单一，主要依赖经纪业务收入等传统通道业务，受市场环境影响较大，形成了“靠天吃饭”的被动局面。2012 年证券公司创新大会后，证券公司以两融业务为主的资本中介类业务和资产管理业务迅速发展，行业盈利模式呈现多元化趋势。随着证券市场制度变革、多层次资本市场建设、产品创新的加速，证券公司业务创新空间得到进一步拓展，证券公司收入结构已逐步得到有效改善，融资融券、资产管理、直接投资、场外业务等新业务领域已成为证券公司新的盈利增长点。

未来，证券行业的盈利渠道、收入来源将持续多元化，证券公司盈利对市场行情的依赖性将有所降低。同时，在更为市场化的环境下，证券公司将能通过专业评价的方式，更为自由地开展业务创新，以服务实体经济为目的，发展和创新多元化的投融资工具，从而形成有自身特色的核心竞争力。

(3) 互联网金融及金融混业经营将加快重塑证券行业的商业模式及竞争格局

在互联网金融的快速发展及冲击下，证券行业经纪业务佣金率大幅下滑，行业的竞争模式已经逐步由原有的线下网点扩张向“线上+线下”结合的模式转变，通过设立轻型营业部扩展客户资源，引导至网上完成交易，并提供差异化服务（如财富管理、投资咨询、融资解决方案等）增强客户粘性，传统经纪业务将从“通道”转变为零售业务的主要“入口”。经纪业务传统的“通道”价值下滑，行业间业务竞争日趋激烈。

同时，新“国九条”中明确提出了放宽证券业务准入，将实施公开透明、进退有序的证券期货

业务牌照管理制度，研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌，支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照。金融混业经营将导致证券行业竞争进一步加剧，银行、保险、基金、信托公司利用其客户、渠道方面的优势逐步进入以资产管理、投资等为主的相关业务领域，也将推动包括经纪业务、资产管理业务、投资银行业务、研究业务的交叉服务和产品整合，促使证券行业的竞争日趋激烈。

2、公司发展战略

(1) 公司发展面临的机遇

目前，国内经济正在寻求结构调整和增长方式升级转变，金融行业发展格局发生着深刻的变化，在证券行业面临政策红利和内外竞争加剧的大背景下，公司未来发展面临以下机遇：

第一，居民财富管理需求日益旺盛，将为公司带来以自主创新能力为主导的产品创新和综合理财服务业务机会；经济结构调整和供给侧改革将催生全方位资本市场服务需求，给公司带来全产业链、多元化的投行业务机会；多层次资本市场的扩容将催生新的中介业务和资本业务模式，带动多元的投资银行、场外市场和投资业务机会。

第二，为提高证券行业抵御风险的能力，监管部门鼓励证券公司做大做强，推动建立现代投资银行和系统重要性机构，证券行业进入以“创新主导、杠杆驱动”为主要特征的加速发展期，为证券公司经营规模与盈利规模的双重快速增长提供了难得机遇。

第三，公司控股股东东方资产预计将于2016年完成股份制改造，同时收购大连银行的交易也进入收官阶段，预示着东方资产将成为拥有银行、证券、保险、信托、租赁、评级的全牌照金融集团。在金融混业经营加剧的背景下，公司作为集团旗下唯一的证券业务平台和金融上市公司平台，在前期经营中与其他金融平台已形成了良好的协同效应，对受资本市场影响较大的传统证券业务依赖度逐步降低。未来公司将持续受益于东方资产集团资源和效率提升，在资金、客户、渠道和品牌层面获得东方资产金融平台的有力支持，充分释放成长潜力。

(2) 公司的发展战略目标

借助于东方资产的全牌照金融控股平台，公司致力于发展成为以提供优质财富管理和投融资服务为主的综合性金融服务公司，坚持以产品创新驱动和推进交叉金融服务的基本路径，建立包括融资、资产管理、投资顾问、衍生工具、非证券类金融产品等在内的覆盖财富管理全产业链的产品体系，实现从单纯通道服务向财富管理及投融资服务的转变，从单纯卖方业务向买方和卖方业务融合的转变，形成稳定的、多元化的盈利模式，逐步建立“有特色的综合财富管理机构”的品牌形象，争取 3-5 年内主要业务指标和财务指标进入国内券商第一方阵，实现对客户负责、对股东负责、对员工负责、对社会负责的和谐统一。

同时，结合资本市场发展和证券行业创新发展趋势，公司通过管理创新，加强各业务线之间

的资源整合，打造“大投行、大资管、大销售”的业务价值链，通过各种金融产品满足不同客户金融服务需求。坚持创新发展与合规风控两手抓，加强以公司为核心的全系统、全过程风险覆盖 9 的大风控体系建设，实现公司持续健康发展。

3、经营计划

2016 年，面对复杂的国内外经济环境和资本市场环境，公司将继续发挥东方资产金融控股集团和上市券商优势，以“机构客户和高净值客户”为中心，加强人力资本建设，增强盈利能力，全面提升品牌影响力。公司的工作重点将体现在以下几个方面：

一是加大“货币资本”、“品牌资本”、“人力资本”建设力度，提升公司综合竞争力，包括：1、加强“货币资本”建设，快速做大企业规模，尽快择机完成公司非定向增发工作，同时积极寻求外延式扩张收购机会，使公司能利用较强的资本实力加快发展；2、加强“品牌资本”建设，全面提升行业市场地位。公司将加大各项业务市场排名的权重考核力度，加强与集团业务协同，依托集团全牌照金控背景，进一步加强和集团以及各平台公司的业务合作，充分借助集团统一的品牌、渠道、平台、客户、资金、声誉资源，加大机构客户、高净值客户的拓展；3、加大“人力资本”投入，在人才培养和引进上取得更大突破。探索创新公司激励机制，加大内部人才培养力度，坚持引进和淘汰相结合。

二是继续推进大风控体系建设，坚守合规风控底线，加强合规风控体系队伍建设，特别是要充实业务一线和创新业务的风险团队建设，充实专业人才力量；进一步完善风险管理考核体系，落实量化管理细节，进一步强化风险敞口的控制管理，并做好风险对冲措施。

三是加强“网下”和“网上”两大平台建设，加快投融产品服务体系建设，包括：1、加快实体分支机构建设，逐步建立以分公司为核心的分支机构体系，通过分公司统筹区域网点的建设和多元化业务的开展；2、创新思维模式，积极运用互联网的理念和思维；3、加强研究客户需求，为投融资提供丰富的产品服务支持；4、加快业务模式创新，加强与东方集团各部门、平台公司的协同，挖掘新的业务机会；加强公司内部业务协同，加大“买方+卖方”业务拓展力度。

4、可能面对的风险

公司面临的主要风险类型为市场风险、流动性风险、信用风险、合规风险等。

(1) 市场风险

公司面临的市场风险是指由于市场价格变化或波动而引起的金融工具未来现金流量或公允价值变动引发未来损失的风险，主要包括权益类及其他以公允价值计量的金融资产价格风险、利率风险、汇率风险等。

针对市场风险，公司主要通过风险敞口管理和敏感性分析等方式对正常波动情况下的可能损

失进行衡量，同时，对于极端情况下的可能损失，则采用压力测试的方法进行评估；公司同时使用股指期货、期权等衍生金融工具进行风险对冲。

(2) 流动性风险

流动性风险是指公司持有的金融工具不能以合理的价格迅速变现而遭受损失及无法偿还到期债务的风险。

针对流动性风险，公司制定了较为完备的流动性管理制度，确定公司流动性风险偏好为稳健型。公司资金实行统一管理和运作，通过持有大量流动性极高的金融工具，完全能够满足自有负债的偿付需求，同时公司在银行间市场等交易场所具有较好的资信水平，维持着比较稳定的拆借、回购等短期融资通道，从而使公司的整体流动性能有效维持在较为安全的水平。具体请参见本摘要 6.3.3、流动性管理。

(3) 信用风险

信用风险一般是指因客户、交易对手或证券发行人未履行合约责任而引致损失的风险，主要来自三个方面：一是融资融券业务（含股票质押业务）；二是债权（包含债券）投资的违约风险；三是权益类收益互换业务的交易对手违约风险。

针对融资融券等信用业务，公司通过对客户适当性管理、征信、授信等环节的严格把控，保证目标客户具有良好的资信；通过对标的证券、交易集中度、客户维持担保比例等指标的严格监控并逐日盯市，保证了客户违约风险的可控、可查；通过客户风险提示、强制平仓、司法追索等方式保证了公司融出资产的安全。

针对债权投资业务，公司建立了内部信用评价机制来控制债券违约和降级风险，通过对信用产品的评级投资限制并采取分散化投资策略降低了因债券发行人信用风险而带来的损失；通过交易对手准入制度、黑名单制度限定了交易对手的最低等级要求，最小化因交易对手违约带来的损失程度。

针对权益类收益互换业务，公司通过对交易对手设定保证金比例和交易规模限制，通过逐日盯市、风险提示、追保等手段来控制交易对手的信用风险。

(4) 合规风险

合规风险是指因证券公司或其工作人员的经营管理或执业行为违反法律、法规和监管政策而使证券公司受到法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险。

针对合规风险，公司建立了多项合规管理制度，将合规管理落实到业务流程的各个环节，实现对公司经营管理行为合法合规性的事先审查、事中控制和事后检查全过程管理，保障法律、行政法规和中国证监会的相关规定以及公司规章制度在公司内部的贯彻实施。

七 涉及财务报告的相关事项

7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

报告期内，公司无会计政策、会计估计和核算方法发生变化。

7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内，公司无重大会计差错更正情况。

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

截至 2015 年 12 月 31 日，公司纳入合并范围的子公司共 27 户（其中包括法人主体 9 户，结构化主体 18 户），详见本附注八“在其他主体中的权益”。公司 2015 年度合并范围比上年度增加 12 户，减少 4 户（其中包括法人主体增加 3 户，结构化主体增加 9 户，结构化主体清算 4 户），新设三家法人主体分别为东兴证券（香港）金融控股有限公司、福建东投资基金管理有限公司和上海东策盛资产管理有限公司。详见公司 2015 年年度报告附注七“合并范围的变更”。

7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。