

项目	2019 年末/2019 年		2018 年末/2018 年	
	本金余额 (亿元)	利息收入 (万元)	本金余额 (亿元)	利息收入 (万元)
融资融券业务	124.50	73,612.54	70.89	63,505.34
股票质押回购业务	53.73	44,102.69	86.58	159,253.23
总计	178.23	117,715.23	157.47	191,253.23

注 1：截至 2019 年末公司自有资金出资的外表股票质押回购业务规模 8.38 亿元，维保比例 203.04%。

注 2：关于股票质押回购业务余额、存续项目的期限结构、三个阶段的面值余额、计提的减值准备金额和担保物金额等情况，详见年度报告全文“第三节 财务报告”主要事项附注的“买入返售金融资产”；关于三个阶段的具体标准判断依据、每个阶段的计提方法和估值技术等，详见“第十一节 财务报告”中“重要会计政策及会计估计”之“41.42”及“七、风险管理”中“公司不存在股票质押式回购业务分类的情况”；详见“第十一节 财务报告”主要事项附注的应收账款。

2019 年，公司融资融券业务息收入的市场占有率为 1.130%，较 2018 年增长 19.58%。公司在进一步化归化结构的同时，有效降低风险，同时加强股票质押回购业务风险控制与化解，及早消除潜在业务的风险隐患。目前，公司股票质押项目新光太阳能（证券代码 002147）、康康医药（证券代码 832000）和弘高集团（证券代码 835010）出现质押平仓风险，公司正积极与客户沟通，及时化解质押平仓风险。

“重大事项”之“重大诉讼、仲裁事项”

未来,公司的经营业务将深化数据控制,加强内部有效合作。在风险可控前提下,重点开发机构客户及高净值客户,同时落实收益与风险相匹配原则,严控业务风险,夯实风险管理能力和控制估值,优化存量,促进业务良性发展。

2、主营业务

公司的经营业务分部主要包括权益类投资业务和固定收益类投资业务。2019年自营业务实现营业收入6.99亿元,占公司营业收入的比例为17.59%。

2019年,中美贸易争端出现缓和,在国家逆周期调节政策驱动下,内部经济下行压力有所缓解,全球市场情绪不断修复,权益类资产估值性价比提升。市场回暖带动权益类行情启动,中美贸易关系不断修复,权益类资产估值性价比环境中取得可观的相对收益。行稳致远,债券投资逻辑尚未有明显提升,上证指数较上年上涨22.30%,深证成指上涨44.08%,中小板指数上涨41.03%,创业板指数上涨34.79%。根据证券业协会统计数据,2019年证券投资规模为32,238.33亿元,与上年同比增长达25.51%;其中权益类账面价值较上年末大幅增长56.02%,固定收益类账面价值同比增长22.38%。

2、权益类投资业务

2019年,权益市场明显回暖,公司自营权益类投资业务稳健发展。公司坚持长期价值投资理念,建立充分决策集中管理、风险可控的投资体系,重点关注行业领域的研究覆盖和上市公司长期基本面的跟踪研究,着重长期增长、长期确定性驱动,以中长期视角,不断提升投资的能力。多个行业个股,权益类投资的投资逻辑清晰,行情启动,持续性强,个股涨幅较大,部分个股年内涨幅超一倍,个股涨幅超

基金、场内基金等产品,适时进行资产配置,有效防控资产贬值,降低投资组合风险,增强组合风险抵御能力;同时利用股指期货进行套保,有效控制了投资组合风险,整体收益较去年同期显著提升;量化投资方面,量化团队根据宏观数据、指数、波动率等因素量化,成功完成了上半年的高弹性交易和下半年的高方向性交易的策略切换,量化投资组合整体收益、回撤控制、以及风险收益比等关键指标上均优于市场平均水平,公司积极探索创新业务模式,自接收L型多元对冲策略,收入贡献进一步提升。

2.固定收益类权益类投资业务

受国内经济基本盘、中美贸易摩擦、通胀预期和打破同业刚兑等因素的影响,以十年期国债为代表的无风险收益在2019年整体呈现回落趋势;与此同时,信用债整体数量和金额达到历史新高,信用债市场进一步分化。面对复杂的市场环境,固定收益团队采取主动策略,在严控信用风险的基础上,通过信用下沉等方式提高信用债的性价比,并结合固定收益衍生品开展更多样的结构化策略交易,取得了较好投资收益,收益大幅超越市场基准。公司加强客户开拓,销售信用类资产平稳增长,协同收入再创新高;布局信用、利率市场做套做业务,2019年银行间现券交易规模上半年大幅增长,被评为“2019年人民币市场交易最活跃商”和“中债清算优秀-优秀自营商”。

此外,来自自营业务,将逐步将固定收益投资,继续优化投资组合,充分利用固定收益衍生品,提升固定收益投资业务,提升固定收益投资业务中衍生品提供投资策略,权益类投资组合方面,继续加强二级市场主动管理的跟踪策略,优化权益类投资组合,进一步形成多策略、系统的投资组合,引进优秀专业人士,扩充研究量化投资业务团队。固定收益类投资方向,将继续围绕FICC布局,加强协同业务创新,坚持稳定的投资策略,实现债券类资产的各项业务。

3.投资银行业务

2019年,投资银行业务分部主要包括股权投资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2019年投资银行业务分部实现营业收入7.86亿元,占公司营业收入的比例为19.79%。

3.1 股权投融资业务

2019年,在股票发行制度完善、审核速度加快、IPO发行常态化、融资本“松绑”、创业板可优先融券等利好下,根据行情走势和客户需求上投项目,2019年A股市场IPO发行数量同比增长25.47%,A股IPO发行数量和募集金额分别达324个和3,232.48亿元,分别同比增长93.33%和83.76%。A股IPO发行数量及发行金额和再融资金额(含发行股票类资产类增发、含可交换类)分别为369家和11,959.89亿元,分别同比增长

公司股权激励业务结构不断优化,积极推进科创板业务。根据万得资讯统计数据,按上市日统计口径截至 2019 年底,公司共完成发行 9 单 IPO 项目,14 单股权激励再融资项目,其中可转债项目 8 单,股票主承商家数排名位居全行业第 10 名。随着科创板并试点注册制政策推出,公司快速反应,2019 年成功保荐承保 2 家科创板 IPO 项目,共计募集资金 24.26 亿元,其中股权激励募集资金 16.33 亿元,系首批在科创板上市的 25 家企业之一。同时,公司不断深入推进内外部协同项目,如华夏航空可转债、美嘉包袋 IPO 等协同项目,并实现了良好收益。

2019 年公司担任主承及联席主承销商的股权融资业务承销金额及收入如下：

发行类别	承销金额(亿元)			承销收入(万元)		
	2019 年	2018 年	同比变动	2019 年	2018 年	同比变动
首次公开发行	67.43	8.36	706.58%	41,364.67	4,652.76	789.04%
再融资发行	85.10	100.52	-15.34%	6,516.98	12,171.44	-46.46%

合计	152.53	108.88	40.09%	47,881.65	16,824.20	184.60%
----	--------	--------	--------	-----------	-----------	---------

注 1：再融资发行包含公开增发、配股、非公开发行、可转债及优先股；
注 2：承销金额来自万得资讯统计，承销金额按照承销商实际配额统计，如果没有公布实际配额，则按照联席保荐机构数量做算术平均分配。

注1:	152.53	108.88	40.09%	47,881.65	16,824.20	184.60%
-----	--------	--------	--------	-----------	-----------	---------

注1: 1.再融资发行包含公开增发、配股、非公开发行,可转债及发行权;
2.承销金额来源于再融资资料统计,承销金额按照承销商实际承销额计算,如果没有公布实际承销额,则按照招股说明书披露金额按平均数计算。

未来,公司将注重核心业务,注重(重大)中短期项目的承接,提升市场影响力,打造具有东方特色特色的差异化投研品牌。一方面,继续提升投行 IPO 业务,不断优化 IPO 项目储备,提升 IPO 项目质量;另一方面,积极拓展新三板、并购重组项目的有效客户,统筹兼营,有所侧重。另一方面,持续加强内审风险控制,注重质量控制工作底线,紧盯科创板和创业板注册制改革,改善审查流程,进一步针对性地完善项目质控审核工作。

3.2 债券融资业务

2019 年,受经济增速下降、流动性总体收紧及央行降准降息等因素影响,信用债融资收益率大幅下行,债券一级市场融资规模明显提升;信用债逾期回售风险和兑付风险,债券违约事件偶发,违约债券数量和金额不断增长,债券违约外部经营环境改善有挑战性。报告期内得实转债,2019 年全债资产(不含回售部分)发行总规模人民币 27.23 亿元,同比增长 19.71%;信用债券(除国债、政策性银行信贷资产和地方政府债)发行总规模人民币 14.88 亿元,同比增长 30.00%。

目前公司存续信用债资产涵盖企业债、公司债、金融债、中期票据、资产证券化、项目收益债、资产支持证券、债权投资计划、定向发行、企业多个品种,根据金融监管总局上市统计口径,2019 年度公司存续 37 支公司债,2 支企业债,1 支金融债。根据得实资讯统计,公司存续信用债资产排名位居行业第 24 名。在债券违约风险的情形下,公司有效开展债券风险化解与处置,扎实做好债券受托管理工作。

2019 年公司担任主承及联席主承销商的公司债、企业债和金融债的承销金额占

承销收入如下：						
发行类别	承销金额(亿元)			承销收入(万元)		
	2019 年	2018 年	同比变动	2019 年	2018 年	同比变动
公司债	239.83	108.37	121.31%	13,143.86	7,636.05	72.13%
企业债	8.00	14.50	-44.83%	679.25	944.34	-28.07%
金融债	158.01	41.03	285.11%	4,784.19	9,079.15	-47.31%

总计	405.84	163.90	147.61%	18,607.30	17,659.54	5.37%
----	--------	--------	---------	-----------	-----------	-------

注 1:承销金额来自万得资讯统计,按照承销商实际配额统计,如果未公布实际配额,则联席主承销商主承销金额以总发行规模/联席家数计算;
注 2:金融债中含债权融资计划。

未来,公司将继续加大产品及业务创新力度,开发蓝海市场,开发优质项目;持续加强与东方集团协同,调动整合中国东方及公司资源,扩大市场覆盖面和加强市场开发力度;发展集团交易手段,提升承销能力,同时加强项目风险管理,合法合规开展展业销售业务。

3.3 财务顾问业务

2019年,监管机构持续发布政策鼓励上市公司并购重组,并购买交易服务费率不断提升,并购支付手段进一步丰富,但在经济增速放缓以及持续去杠杆等多重因素影响下,并购市场整体萎缩,交易规模及数量均呈现不同程度下降。市场上已宣布涉及中国东方的并购交易5,332笔,根据Wind数据库统计,截至2019年12月31日,2019

年中国市场公告交易金额为 2.30 万亿元（不含入境并购、境外并购），同比下降 17.49%，交易数量达 10,159 家，同比下降 12.38%。

2019 年，公司实现财务顾问净收入 2.30 亿元，财务顾问业务收入排名位居全行

业第 11 名,根据证监会并购重组委审核通过数据,公司承做并购重组财务顾问项目 3 单,排名位居全行业第 8 名。报告期内,公司完成鄂尔多斯、优博讯等并购重组项目。未来,公司将抓住创业板转型升级等政策机遇,积极响应支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业资产在相关板块重组上市的政策,加快并购重组

第11名,根据证监会并购重组委审核通过数据,公司承做并购重组业务并购重组项目3个,排名位居全行业第8名。报告期内,公司完成鄂尔多斯、优讯讯等并购重组项目。未来,公司将抓住创业板转型升级相关政策机遇,积极吸收支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业资产在二级市场重组上市的政策,加快并购重组项目推进和监管。

2019年,监管机构相继推出股票发行、市场分层等一系列改革措施,将使新三板与主板实现互联互通,打通挂牌企业的上市通道。公司抓住新三板改革机遇,新三板项目持续IPO取得突破。根据Wind资讯统计数据,截至2019年末,公司督导新三板挂牌公司105家。2019年度,公司完成新三板公司股份4次发行,累计募集资金1.87亿元。未来,公司将持续关注全国系统监管政策变化,保证业务开展中的合规性,进一步提升专业服务能力 and 执业质量,确保公司新三板业务持续健康发展,抓住新三板改革机遇,拓展精选层企业和行业发行、转板上市等业务。

2019年,公司财务顾问业务开展情况如下表所示:

财务顾问净收入项目	2019年度	2018年度
上市公司并购重组业务	1,306.51	3,456.60
其他财务顾问业务	21,683.67	14,097.20
合计	22,990.18	17,553.80

4. 资产管理业务

公司的资产管理业务分部主要包括证券公司资产管理业务和公募基金资产管理业务。2019年资产管理业务分部实现营业收入7.89亿元,占公司营业收入的比例为19.87%。

1. 证券公司资产管理业务

在资管新规背景下,资管行业不再适应监管要求,努力“去通道化”提升主动管理能力,以改善资管业务结构。截至2019年末,证券行业受托管理资产本金总额达到12.99万亿元,较2018年末下降12.9%,实现资产管理业务净收入2.75亿元,较去年同期下降。

报告期内,公司坚定不移地推进“品牌财富管理型资管业务和投行投行型资管业务”,努力提升资产管理业务品牌声誉和主动投资能力,支持和扶持民营企业资本的财经基金实现了社会效益和经济效益双赢,差异化投研策略取得良好业绩,规范资产管理计划发行规模与数量快速增长。公司根据资管新规大力整改,规范存管平台,且通融通平台,全年实现资产管理业务净收入4.35亿元;年末资产管理受托规模资产994.13亿元,其中证券类资产管理规模280.11亿元,同比增长

项目	2019年末/2019年	2018年末/2018年
----	--------------	--------------

项目	管理规模(亿元)	净收入(万元)	管理规模(亿元)	净收入(万元)
集合资产管理	270.60	29,330.46	214.63	25,048.89

单一资产管理	441.42	10,214.04	623.71	11,171.80
专项资产管理	282.11	1,142.04	230.24	11,470.77

总计	994.13	40,686.54	1,068.58	47,691.46
----	--------	-----------	----------	-----------

注:资管业务净收入与资管分部的营业收入存在差异,主要由于资管产品的合并收入计入分部报告

(下转 C236 版)
