

# 东吴证券股份有限公司

## 2021年度配股募集资金使用可行性分析报告

近年来，随着资本市场改革的纵深推进，资本市场在服务国家战略和实体经济发展中的枢纽功能日益凸显。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》指出，要全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资特别是股权融资比重，证券行业已迎来历史性战略发展期。然而，在政策利好的行业背景下，证券公司的发展也面临新的挑战，行业分化整合提速，马太效应凸显，同时，开放外资进入市场，本土券商面临更大竞争。一系列改革措施正在引导行业优胜劣汰，倒逼证券公司不断完善业务布局体系，提升专业服务能力。

在当前以净资本为核心的行业监管体系下，资本实力已成为证券公司发展业务、增强竞争优势的关键要素之一，充裕的资本是证券公司实现持续健康发展，提升综合服务能力的基礎及保障。但与头部证券公司相比，公司净资本规模仍然偏小，为推动各项业务争先进位、实现战略发展目标，公司亟需通过再融资进一步提升净资本实力，扩大公司业务规模，优化公司业务结构，提高公司盈利能力、市场竞争力和抗风险能力，为股东创造更大的收益。

### 一、本次配股募集资金的基本情况

本次配股募集资金总额预计为不超过人民币 85 亿元（具体规模视发行时市场情况而定），扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本

金，补充营运资金，扩大公司的业务规模、优化业务结构和资产负债结构，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	金额
1	发展资本中介业务	不超过 23 亿元
2	发展投资与交易业务	不超过 45 亿元
3	信息技术及风控合规投入	不超过 3 亿元
4	向全资子公司增资	不超过 4 亿元
5	偿还债务	不超过 10 亿元
	合计	不超过 85 亿元

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，在本次发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实施进度和实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。若本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

## 二、本次配股募集资金的必要性

### （一）本次配股募集资金可进一步提升公司净资本规模，优化公司业务结构、增强公司盈利能力及抗风险能力

在以净资本为核心的监管体系下，证券公司发展与资本规模高度相关，资本规模对证券公司的竞争地位、盈利能力、抗风险能力和发展潜力有很强的决定作用。净资本已成为证券公司未来发展的关键因素，是公司实现战略目标的基础。

#### 1、净资本规模是决定公司业务规模和整体竞争实力的重要因素

根据中国证监会发布的《证券公司风险控制指标管理办法》，证券行业的监管体系以净资本为核心，证券公司相关业务资质的取得、业务规模的大小与其净资本实力直接挂钩，公司必须通过进一步提升

净资本规模，才能在日益激烈的行业竞争中取得发展先机。

截至 2020 年 12 月末，公司净资本为 195.90 亿元，与业内排名前 10 位的证券公司净资本规模仍有较大差距。且近年来同行业证券公司纷纷通过再融资等方式进一步提升净资本水平，公司的行业竞争地位受到更为严峻的挑战，公司通过适当规模的再融资来增加净资本已是迫在眉睫。

2、提高净资本规模可进一步优化公司的收入结构，增强公司的盈利能力

当前证券行业盈利模式面临转型，证券公司业务模式从过去的以通道佣金业务为主转型为服务中介、资本中介类业务及投资交易类业务并重的综合业务模式，资金运用类业务以及综合经营产生的收入及利润贡献正逐渐提升。为推动长期可持续发展，公司加快战略布局，积极稳健发展资本中介业务、投资交易类业务、另类投资业务及私募股权投资基金业务等，构建更为均衡的业务组合。

然而资本中介类、投资交易类、另类投资及私募股权投资基金等业务的稳健发展需要公司雄厚的资本实力作为支撑，公司迫切需要补充资本以应对行业转型，促进各项业务持续健康发展，进一步优化收入结构，提高盈利能力。

3、净资本的提高可进一步提升公司抵御风险的能力

国内资本市场的市场化程度与日俱增，对公司各项业务的风险管理提出了更高的要求。而证券公司风险抵御能力的强弱，也将直接影响证券公司的持续盈利能力及其生存和发展。证券行业是资金密集型

行业，证券公司自身的资本规模与其抵御风险的能力息息相关。2016年12月，中国证券业协会修订了《证券公司流动性风险管理指引》，对证券公司流动性风险管理提出了更高的要求：证券公司需建立健全的流动性风险管理体系，对流动性风险实施有效识别、计量、监测和控制，确保流动性需求能够及时、并以合理成本得到满足，2020年1月，证监会发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，进一步完善了证券公司流动性相关风控指标体系。

通过本次配股公开发行证券，公司净资本规模可得到进一步增加，公司抵御市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险等各种风险的能力也将随之增强。

## **(二)本次配股募集资金可进一步提升公司的资本实力和行业地位，是实现公司战略目标的需要**

公司坚持以建设规范化、市场化、科技化、国际化现代证券控股集团为发展愿景，以“坚持根据地、融入长三角、服务中小微”为战略导向，以打造一流核心竞争力为发展目标，以客户为中心，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，充分发挥多元化业务平台优势、全产业链服务的综合金融优势，持续提升风险合规管理水平，各项业务经营稳步推进，行业影响力逐年提升。与此同时，随着国内经济发展稳中有进，加上“注册制”相关政策的出台和逐步落实，我国资本市场已进入全新发展阶段，预计未来几年将是证券行业转型发展的关键时期，也将是行业洗牌、重塑格局的重要时期。

为尽早实现公司的战略目标，公司需要加快优化业务结构、不断

提升行业竞争力并增强风险抵御能力,而这些目标的实现都需要雄厚资本实力的支撑。公司通过本次配股募集资金,可大幅提升净资本规模,为实现公司战略目标奠定坚实的基础。

**(三)本次配股募集资金可以进一步帮助公司推进金融科技建设,是公司紧跟证券行业发展趋势,实现持续稳定发展的需要**

随着科技金融的深入发展,证券金融服务行业已经进入全面数字化时代,科技金融可以助力证券公司提供更加智能化、精准化和专业化的服务,有效降低运营成本,提升运营效率,提高合规风控管理效率等。未来,公司将在业务引领、科技赋能的战略方针下不断推动科技金融发展,在完善信息技术基础设施和安全运维的同时,通过增强自主研发能力、鼓励新兴技术应用等手段实现公司业务创新发展。公司通过本次配股募集资金投入可以建立全面支撑各项业务运作和发展的信息系统平台,利用 IT 技术为公司客户交易业务的安全运行和各项业务的快速发展提供强力保障,运用科技手段实现合规风险的系统化管理,不断促进公司运营服务和风控水平的全面提高。

**(四)本次配股募集资金可以进一步帮助公司把握区域发展的历史时机,进一步增强公司服务实体经济能力**

资本市场与实体经济紧密依存,对于引导储蓄转化为社会投资、促进实体经济发展起着不可替代的重要作用。证券公司作为资本市场的核心参与主体,在服务实体经济、优化资源配置、提升直接融资比例等方面具有重要意义。公司长期扎根苏州,坚持“做深、做熟、做

透、做细”的根据地发展方针，并积极融入长三角一体化发展国家战略，充分发挥长三角地区自然禀赋优良、经济基础雄厚、城镇体系完整、体制环境优良、科创资源密集的区位优势，长期服务当地经济，在渗入的深度和广度方面均具有一定的优势。但与国内头部券商相比，公司在经营规模、业务结构和行业竞争力等方面仍存在一定的差距。

因此，公司亟需通过融资增强资本实力，提升对实体经济的服务能力，提高公司的市场竞争力，进一步夯实区域优势，抢抓长三角一体化国家战略区域发展机遇，在支持实体经济转型升级、实现高质量发展方面做出贡献。

### **三、本次配股公开发行证券的可行性**

#### **（一）本次配股公开发行证券符合相关法律法规和规范性文件规定的条件**

公司法人治理结构完善，建立了健全的内部控制制度、高效的风险实时监控系统，具有较为完备的风险控制体系和较强的风险控制能力。公司资产质量优良，财务状况良好，盈利能力具有可持续性，符合《公司法》、《证券法》和中国证监会颁布的《上市公司证券发行管理办法》、《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等法律法规和规范性文件关于配股公开发行证券的条件。

#### **（二）本次配股公开发行证券符合国家及行业的政策导向**

2014年5月，中国证监会发布《关于进一步推进证券经营机构

创新发展的意见》，从拓宽融资渠道、支持证券经营机构进行股权和债权融资等方面提出进一步推进证券经营机构创新发展的 16 条意见。

2014 年 9 月，中国证监会发布《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》，要求各证券公司“未来三年至少应通过 IPO 上市、增资扩股等方式补充资本一次，确保业务规模与资本实力相适应，公司总体风险状况与风险承受能力相匹配”。

2016 年 6 月和 2020 年 1 月，中国证监会先后发布《证券公司风险控制指标管理办法》和《证券公司风险控制指标计算标准规定》，通过改进净资本、风险资本准备计算公式等方式提升风险控制指标的持续有效性，增强证券公司风险控制指标体系的有效性和适应性，促进证券公司持续稳定健康发展。

随着《证券法》的深入实施和行业监管政策的逐步调整，以净资本监管为核心的监管方式不断深化，政策支持证券公司改善盈利模式、加强风险控制、拓宽融资渠道、提高直接融资比重，鼓励证券公司进一步补充资本。随着公司业务规模的快速增长和新兴业务的持续扩张，当前净资本规模已无法满足公司的业务发展需求，本次配股是公司顺应证监会鼓励证券公司进一步补充资本的举措，符合国家产业政策导向。

#### **四、本次配股公开发行证券的募集资金投向**

本次配股募集资金总额预计为不超过人民币 85 亿元（具体规模视发行时市场情况而定），扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，补充营运资金，扩大公司的业务规模、优化业务结构和资产负债

结构，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。本次募集资金投向具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	金额
1	发展资本中介业务	不超过 23 亿元
2	发展投资与交易业务	不超过 45 亿元
3	信息技术及风控合规投入	不超过 3 亿元
4	向全资子公司增资	不超过 4 亿元
5	偿还债务	不超过 10 亿元
	合计	不超过 85 亿元

### （一）发展资本中介业务

作为证券公司发挥金融中介角色的核心业务之一，资本中介业务可以产生稳定的利息收入，并能够衍生其他业务机会，更好地满足客户的综合金融服务需求，增强客户粘性，对于提高证券公司盈利水平、改善收入结构、提升金融综合服务能力具有重要意义。近年来，公司立足客户需求，严把项目风险，强化运营支持，以融资融券业务为代表的资本中介业务发展良好，已成为公司的重要收入和利润来源。

资本中介业务属于资本消耗型业务，业务规模和盈利能力主要依靠稳定的长期资金供给。公司本次发行拟利用不超过 23 亿元募集资金用于发展资本中介业务，可进一步优化公司业务结构，实现风险可控下的稳定回报。

### （二）发展投资与交易业务

近年来，公司不断加强策略研究，加快建立投资管理体系，扩大研究覆盖范围，搭建投研分析框架，密切跟踪市场变化，优化资产配置，强化投资“安全垫”和仓位管理，投资与交易业务取得了良好的

投资收益，并成为公司核心竞争力的重要体现。

随着国内多层次的资本市场体系日趋完善和资本市场对外开放力度的加大，证券公司投资与交易业务将迎来更好的发展机遇。与领先券商相比，公司投资交易业务规模特别是固定收益类投资业务规模存在较大的提升和拓展空间。本次发行拟利用不超过 45 亿元募集资金用于发展投资与交易业务，将有利于完善公司投资与交易业务布局，在做好风险管理的同时，把握市场机会，合理运用多样化的投资策略，为公司提供相对稳定的收益贡献。

### （三）用于信息技术及风控合规投入

近年来，公司积极实践和推进金融科技与数字化转型，全面促进业务发展与信息技术的深度融合，建设完成了新一代核心交易系统（A5）、数据与技术中台、新一代 CRM、全面风险管理平台等一批行业领先的信息系统，实现了混合云基础建设、大数据分析治理、智慧服务体系等关键技术领域的核心竞争力提升。目前，公司信息系统建设已达到了行业中上游水平，但与技术领先的券商相比，仍有一定差距。公司将落实《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》的各项要求，进一步加大信息技术建设投入，在完善信息技术基础设施和安全运维的同时，通过增强自主研发能力、鼓励新兴技术应用等手段实现公司业务创新发展。

合规经营是公司持续稳健发展的基石，公司将聚焦防范化解风险，着力提升合规风控专业化水平，持续完善风控、合规体系建设，实现合规风控全覆盖，确保公司持续健康、高效稳定的发展。

公司拟使用不超过 3 亿元增加对信息技术和风控合规建设的投入，将进一步提升公司合规与风控管理效率，提升信息系统对业务发展的支撑和服务能力，确保公司持续健康、高效稳定的发展。

#### **（四）向全资子公司增资**

本次发行拟利用不超过 4 亿元募集资金用于向东吴创新资本管理有限责任公司和东吴创业投资有限公司（以下分别简称“东吴创新资本”和“东吴创投”）增资，大力发展另类投资业务和私募股权投资基金业务，助力公司盈利的多元化增长。

公司通过东吴创新资本开展另类投资业务，近年来，我国资本市场的快速发展为另类投资子公司的发展提供了良好的契机，本次募集资金用于对东吴创新资本增资，将帮助公司推进科创板跟投业务，支持符合国家战略、突破关键核心技术、行业领先的科技创新企业发展；同时，将帮助公司拓宽另类投资领域，延伸另类投资业务链条，推动优质项目落地，提升公司整体收益水平。

公司通过东吴创投开展私募股权投资基金业务。本次募集资金用于对东吴创投增资，有利于增强东吴创投行业竞争力，帮助公司提升主动管理基金规模，完善服务企业的基金产业链，助力实体经济发展。

#### **（五）偿还债务**

随着近年来公司经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。截至 2020 年 12 月 31 日，公司合并资产负债率为 64.86%，公司待偿还债券余额为 261.8 亿元。本次发行拟利用不超过 10 亿元募集

资金偿还部分债务，降低公司财务风险，减轻公司资金压力，提高抗风险能力、财务安全水平和灵活性，符合全体股东的利益，有利于公司的持续稳定经营及长远健康发展。

## 五、结论

综上所述，本次配股募集资金有利于公司进一步提升公司净资本规模，优化公司业务结构、增强公司盈利能力及抗风险能力；有利于公司进一步提升公司的资本实力和行业地位，实现公司战略目标；有利于提升公司价值和实现股东利益最大化。