

浙商证券股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用的 可行性分析报告

随着金融体系改革的推进、多层次资本市场的深化发展、金融监管体制改革和证券监管转型的持续推进，证券行业的发展将面临前所未有的新机遇和新挑战，发展空间将全面打开，市场竞争也将明显加剧，尤其是资本需求压力会有明显提升。在当前以净资本为核心的行业监管体系下，资本规模是决定证券公司竞争地位、盈利能力、抗风险能力和发展潜力的关键因素之一，充裕的资本将是证券公司实现持续健康发展，提升竞争实力的基础和保障。

公司分别于 2017 年 6 月、2019 年 3 月先后完成 A 股上市和可转换公司债券的发行，积极整合并升级经纪与财富管理、投资银行、资产管理等业务，大力发展资本中介业务，不断提升投资及交易业务的效益，为公司实现迈入第一梯队的目标打下良好基础。

为积极把握行业发展机遇，进一步提升公司竞争力，公司拟通过非公开发行 A 股股票的方式扩大资本规模、夯实资本实力，在巩固优势业务的基础上，加强资本驱动型业务，推进创新业务发展，从而进一步优化收入结构，提高风险抵御能力，为公司在日趋激烈的行业竞争中赢得战略先机，为股东创造更丰厚的回报。

一、本次非公开发行的基本情况

本次非公开发行 A 股股票数量不超过 10 亿股(含 10 亿股)，

募集资金总额不超过人民币 100 亿元（含人民币 100 亿元），扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金、营运资金及偿还债务，以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。本次募集资金主要用于以下方面：

序号	募集资金投资项目	拟投入金额
1	投资与交易业务	不超过 45 亿元
2	资本中介业务	不超过 40 亿元
3	偿还债务	不超过 10 亿元
4	经纪业务、研究业务及信息系统建设	不超过 5 亿元
合计		不超过 100 亿元

二、本次非公开发行的必要性

（一）增强公司资本实力，提升市场竞争力

随着我国资本市场改革不断深化，证券行业竞争日趋激烈。一方面，伴随资本市场双向开放程度进一步提升，合资证券公司、境外大型投资银行和资产管理机构加速渗透国内市场，进一步加剧了国内证券业务竞争。另一方面，受互联网金融高速发展、证券行业准入放宽等因素的影响，部分券商借助互联网实现了跨越式发展，行业分化加剧。同时，资本实力领先的券商在资本中介业务、主动投资管理、风险定价能力、机构客户布局上竞争优势突出，证券行业收入、利润集中度明显提升，呈现出强者恒强的态势。

证券公司的发展与资本规模高度相关，充足的净资本是证券公司拓展业务规模、提升市场竞争力的关键。证券公司扩大传统业务优势、开展创新业务均需要雄厚的资本规模作为基础。截至

2019年12月31日，公司母公司口径下净资产和净资本分别为130.89亿元和125.11亿元，根据中国证券业协会披露的统计数据，截至2018年12月31日，证券行业排名前十的证券公司平均净资产和平均净资本分别为854.23亿元和699.29亿元，目前公司与行业领先证券公司相比，仍存在不小的差距。为应对日趋激烈的竞争，公司将抓住政策窗口，通过本次非公开发行充实资本金，进一步提升竞争力。

（二）优化公司业务结构，支持战略目标的实现

过去，证券公司盈利来源主要为单一的通道收费模式，在资本市场系列新政陆续出台及提倡行业创新的背景下，各项资本中介业务和创新业务已经成为证券公司新的利润增长点；同时，随着国内多层次资本市场的建立，科创板的推出也要求保荐机构应当参与战略配售，客观上对证券公司的资本实力提出了新的要求。证券公司业务模式将从过去的以通道佣金业务为主过渡到收费型中介业务、资本中介类业务和自有资金投资业务等并重的综合业务模式。

在此背景下，2018年初，公司提出了“启动二次创业，再创十年辉煌”的战略要求，着眼再十年，通过“创局、创能、创效”，突破固有限制，增加前进动能，实现提升公司地位、丰富公司内涵、增强公司形象的战略目标。公司将通过对标行业标杆、稳步前移优势业务、快速追赶短板业务、深化内部管理变革、持续提升金融科技水平、有效提升风险管理能力，不断推进公司突破迈向一流券商的各类竞争壁垒，实现稳步进入一流梯队的目标。通过本次非公开发行，公司可相应加大各项业务的投入，不断形成

新的利润增长点，优化业务结构，推动公司战略目标实现。

（三）全面增强风险抵御能力，实现稳定健康发展

风险管理是证券公司实现可持续发展的前提，风险控制能力不仅关系到证券公司盈利能力，更直接影响到证券公司的生存与发展。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。近年来，中国证监会陆续修订了《证券公司风险控制指标管理办法》、《证券公司风险控制指标计算标准规定》，进一步完善了以净资本和流动性为核心的证券公司风控指标体系，对证券公司的风险管理提出了更高的标准。

随着业务规模的扩张，证券公司的资本规模只有保持与业务发展规模相匹配，才能更好地防范和化解市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险等各种风险。本次非公开发行有利于公司提升全面风险管理能力和风险抵御能力，实现稳定健康发展。

三、本次非公开发行的可行性

（一）本次非公开发行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，内部控制体系健全，建立了较为完善有效的全面风险管理体系，具备较强的风险防控能力。公司资产质量优良，财务状况良好，盈利能力具有可持续性，符合法律法规和规范性文件关于非公开发行 A 股股票的条件。

（二）本次非公开发行符合国家产业政策导向

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》，明确了推进证券经营机构创新发展的主要任务和具体措施，明确提出支持证券经营机构拓宽融资渠道，

支持证券经营机构进行股权和债权融资。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》，完善了以净资本和流动性为核心的证券公司风控指标体系，提升对证券公司资本配置的导向作用，推动证券行业持续稳健发展。本次非公开发行A股股票是顺应监管层鼓励证券公司进一步补充资本、推动证券行业做大做强的重要举措，符合国家产业政策导向。

四、本次非公开发行募集资金用途

本次非公开发行募集资金不超过人民币100亿元(含人民币100亿元)，扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金、营运资金及偿还债务，以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。本次募集资金主要用于以下方面：

序号	募集资金投资项目	拟投入金额
1	投资与交易业务	不超过45亿元
2	资本中介业务	不超过40亿元
3	偿还债务	不超过10亿元
4	经纪业务、研究业务及信息系统建设	不超过5亿元
合计		不超过100亿元

(一) 拟投入不超过45亿元用于投资与交易业务

与其他A股上市证券公司相比，公司的自营业务规模明显偏低，尤其是公司固定收益类业务相对收益水平较好，但受限于规模较小，对公司整体经营业绩贡献有限。同时，公司自营业务投资规模较小，也使得公司资产配置中优质流动资产比例偏低，流动性风险指标承压。

目前，公司计划逐步加强对自营业务的投入，投资方向包括但不限于债券、股票、基金、资管产品、衍生品等金融投资资产，特别是将提高固定收益类自营业务投资规模，缩小与一流券商投资本金和业务规模的差距，进一步优化公司自营业务的投资结构，加快向量化大类资产配置及“固收+”转型，同时提升公司在交易所、银行间市场的交易量和市场活跃度，重点开展信用缓释工具及利率互换等场外衍生品业务等，并力争在非金融企业债务融资工具承销商、外汇交易、黄金业务等方向实现突破。

因此，公司拟使用不超过 45 亿元募集资金用于投资与交易业务，提升公司整体经营业绩，增厚公司优质流动资产储备。

（二）拟投入不超过 40 亿元用于资本中介业务

近年来，资本中介业务营业收入占公司营业收入总额的比例呈不断增长趋势，已逐渐成为公司收入来源最重要的组成部分。

资本中介业务是资本消耗型业务，业务规模和盈利能力主要依赖于较为稳定的长期资金供给。尤其是 2020 年以来，受市场行情波动的影响，公司资本中介业务规模增速有所加快。总体而言，资本中介业务风险可控、收益稳定，对于提高证券公司盈利水平、完善证券公司金融服务、改善证券公司盈利模式具有重大意义。公司计划进一步加大对资本中介业务的资金投入，以调整业务资金来源结构，降低业务成本，促进公司资本中介业务的可持续发展。

因此，公司拟使用不超过 40 亿元募集资金用于进一步发展资本中介业务，优化收入结构，提升公司资本中介业务市场竞争力。

（三）拟投入不超过 10 亿元偿还债务

随着近年来经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高，且持续处于较高水平，截至 2019 年末，公司经审计合并口径资产负债率为 72.71%，有息负债总额为 302.08 亿元，有息负债率为 44.82%。虽然借助债务融资工具适当加大杠杆规模是行业常规发展模式，但公司仍然需要在有条件的情况下主动降低有息负债规模，进一步降低财务成本和风险。

因此，公司拟使用不超过 10 亿元募集资金用于偿还债务，降低财务风险，符合全体股东的利益，有利于公司的长远健康发展。

（四）拟使用不超过 5 亿元用于经纪业务、研究业务及信息系统建设

截至 2019 年 12 月 31 日，公司共有 122 家分支机构，其中分公司 21 家，营业部 101 家，分布 22 个省市。为提升各网点在当地的市场竞争力和品牌影响力，公司拟根据各网点现有情况，对重点分支机构进行优化调整。此外，公司将围绕战略布局针对经济发达但网点数量较少的城市等进行网点建设。同时，公司拟通过打造高素质人才队伍、完善产品条线等措施来建立健全经纪业务服务体系。为此，公司计划加大对经纪业务的投入，优化经纪业务布局。

证券研究业务是基于独立、客观的立场，对证券及证券相关产品的影响因素进行分析、研究，提供具有参考价值的投资建议等服务。一家一流券商需要一流的业务作为基础，一流的业务则需要一流的研究能力作为支撑。随着中国金融对外开放进程的加

快，券商行业竞争的加剧，研究能力已成为确保一家券商立于不败之地最重要的一项核心竞争力。基于此，2020年浙商证券正式将研究作为“五个提升建设”任务的头号工程。为此，公司计划加大对研究业务的投入。

金融科技及互联网战略是传统金融行业重要的转型发展方向，将进一步重塑券商行业竞争格局。公司计划进一步增加对信息系统建设投入，持续推动科技与金融的深度融合并贯穿业务环节，加强产品、业务及交易方式创新，积极构造开放式的金融服务生态和场景化的金融生活圈层。

因此，公司拟使用不超过5亿元募集资金用于发展经纪业务、研究业务及信息系统建设。

五、结论

综上所述，本次非公开发行A股股票有利于增强公司资本实力和行业竞争力，提升公司风险抵御能力，为实现公司战略发展目标奠定坚实基础。与此同时，本次非公开发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件，符合国家产业政策导向。因此，本次非公开发行是必要且可行的。

公司已建立募集资金专项存储制度，本次非公开发行募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户。公司将根据自身战略规划及发展情况，合理配置本次发行的募集资金，及时补充公司在业务发展过程中对资金的需求，保障各项业务的有序开展。

浙商证券股份有限公司董事会

2020年5月19日