

国海证券股份有限公司

关于 2016 年度配股募集资金使用的可行性研究报告

随着证券行业转型与创新发展不断深化，行业竞争日趋激烈。近几年，行业盈利模式已经发生根本改变，从过去单纯依靠通道佣金的业务模式逐渐向以资本中介业务为代表的资本依赖型收入模式转变。在监管层“促进形成若干具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行”的目标指导下，资本实力是决定证券公司核心竞争力的关键要素。

国海证券股份有限公司(以下简称国海证券或公司)上市后，通过2013年配股、2015年非公开发行股票两轮股权融资，资本实力和资产质量得到了快速提升，各项业务取得了长足发展。但在传统业务竞争加剧、创新业务飞速增长的行业发展趋势下，公司整体资金实力依然不足，扣除次级债后的核心净资本规模较小，制约了公司的快速发展，公司亟需通过股权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。

根据《国海证券股份有限公司2015-2017年资本补充规划》，2016年公司拟通过配股方式进行再融资，以保证公司资本管理的相关指标持续达到管理目标。因此，公司应当抓住资本市场的有利时机，顺应行业发展趋势，通过配股募集资金，进一步加快补充资本的步伐，为实现公司战略目标奠定坚实基础。

一、本次募集资金运用的基本情况

根据公司发展战略和实际情况，本次配股募集资金总额不超过人民币50亿元，扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，优化公司业务结构，扩大业务规模特别是创新业务规模，提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力。

本次募集资金主要用于以下方面：

- （一）适时扩大包括融资融券和股票质押式回购业务在内的信用交易业务规模；
- （二）加大证券资产管理业务投入，增强资产管理业务能力；
- （三）扩大自营业务投资规模；
- （四）加大投资银行业务投入；
- （五）其他资金安排。

二、本次配股募集资金的必要性分析

（一）本次募集资金是提高核心净资本规模、增强公司竞争力的需要

中国证监会于2016年6月16日发布《证券公司风险控制指标管理办法》（修订稿），并将于2016年10月1日起施行。从新规定来看，风险控制指标体系向“净资本+流动性”方向转变，未来监管层对证券公司的监管将进一步趋严，净资本被区分为核心净资本和附属净资本，只有股权融资才能计入核心净资本，次级债将不计入核心净资本，股权融资成为证券公司除留存收益外补充

核心净资本的唯一途径。

截至2016年5月31日，公司净资本规模为133.71亿元，其中次级债券计入规模约为40亿元，核心净资本规模距离排名前列的券商仍有较大差距，在新的风险控制指标监管体系下，未来行业在资本方面的竞争将日趋激烈，公司应提前布局，通过再融资提高公司核心净资本规模，改善自身提高净资产收益率的模式，平滑业绩波动，在新一轮行业转型和创新业务开展中争取先机。

（二）本次募集资金是满足风险控制预警标准和监管标准、推动公司业务发展的需要

公司近几年业务发展迅速，预计未来各业务条线需新增投入资金较大，主要投向证券自营业务、信用业务、资产管理业务、投资银行业务、零售财富和网络金融等业务。按照目前公司资金存量情况，为满足偿还借款和业务发展的资金需求，尚存在一定资金缺口，公司拟综合使用自有资金、市场募集资金并适当利用债务融资工具满足该等资金需求。按照新修订的《证券公司风险控制指标管理办法》的要求，假设该等资金缺口全部由债务融资满足，预计未来公司多项风险控制指标将低于预警标准或监管标准。鉴于此，在满足未来业务发展资金需求的前提下，为使公司所有风险控制指标符合预警标准和监管标准的要求，经测算公司须补充资本不少于50亿元。

（三）本次募集资金能够夯实公司资本实力，有效提升抵御风险能力

证券行业属资金密集型行业，证券公司自身的资本规模与其抵御风险的能力息息相关。当前多家证券公司纷纷扩充资本规模，一方面是因为以净资本为核心的监管要求趋严，另一方面是因为通过增强资金实力能明显提升公司抵御风险的能力。目前国内资本市场发展日新月异，市场化程度日益提高，金融产品创新不断涌现，从而对公司的风险管理能力提出了更高的要求。抵御风险能力的高低将决定公司能否保持核心竞争力以及更好地生存和发展。通过本次配股募集资金，公司的净资本规模可得到进一步扩大，公司抵御各种风险的能力也将随之增强。

综上所述，基于公司自身发展的需要和为应对激烈的市场竞争，结合监管部门鼓励证券公司多渠道补充资本的扶持政策，公司本次融资十分必要。

三、本次配股的可行性分析

（一）本次配股募集资金符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

经过综合治理，证券行业的规范经营意识和能力大大增强。目前公司法人治理结构完善，内部控制制度健全，风险实时监控系統高效，具备了较强的风险控制能力。与此同时，公司财务状况良好，具有可持续的盈利能力；公司财务状况良好，最近三十六个月内财务会计文件无虚假记载，且不存在重大违法行为；公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第十一条所严令禁止的情形，完全符合法律法规和规范性文件关于配股的条件。

（二）本次配股符合国家及监管机构的相关政策导向

2014年5月9日，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，指出要促进中介机构创新发展，推动证券经营机构实施差异化、专业化、特色化发展，促进形成若干具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行。

2014年5月13日，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》，从建设现代投资银行、支持业务产品创新和推进监管转型三个方面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，其中明确提出，要拓宽融资渠道，支持证券经营机构进行股权和债权融资。

2014年9月19日，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》，要求各证券公司重视资本补充工作，鼓励证券公司多渠道补充资本，其中明确提出：“原则上三年内至少通过IPO上市、增资扩股等方式补充一次资本，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”。

因此，公司本次配股符合国家产业政策导向。

四、本次配股的募集资金投向

本次配股募集资金总额不超过人民币50亿元，扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，优化公司业务结构，扩大业务规模特别是创新业务规模，提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力。

本次配股募集资金投资项目及具体金额如下：

募集资金投资项目	具体金额
（一）适时扩大包括融资融券和股票质押式回购业务在内的信用交易业务规模	不超过 25 亿元
（二）加大证券资产管理业务投入，增强资产管理业务能力	不超过 10 亿元
（三）扩大自营业务投资规模	不超过 9 亿元
（四）加大投资银行业务投入	不超过 5 亿元
（五）其他资金安排	不超过 1 亿元
合计	不超过 50 亿元

（一）适时扩大包括融资融券和股票质押式回购业务在内的信用交易业务规模

自公司2012年6月26日获得融资融券资格以来，该业务已成为公司重要利润增长点。2013-2015年，公司融资融券利息收入分别为1.22亿元、2.68亿元和9.43亿元。截至2016年5月31日，公司信用业务整体业务规模约112.56亿元，整体资金规模约135.86亿元。其中，融资融券余额约61亿元，该业务受市场行情波动及监管政策等因素影响，余额由年初92亿元持续回落，待行情向上时增长潜力可期；股票质押业务发展快速，自有资金初始交易金额由年初18.76亿元大幅增长至51.62亿元。

公司融资融券业务的快速发展有利于推动公司业务转型，提高公司盈利水平，优化公司收入结构。公司拟运用本次配股募集的部分资金扩大包括融资融券和股票质押式回购业务在内的信用交易业务规模，实现收入的快速增长。

（二）加大证券资产管理业务投入，增强资产管理业务能力

资产管理业务有望成为证券行业未来最具潜力的业务之一。加大资产管理业务的投入有利于推动公司业务转型、提高公司盈利能力。资产管理业务可以最大限度地带动其他传统业务的转型，一方面，资产管理业务可以完善证券公司的产品线，有助于传统经纪业务向财富管理转型；另一方面，资产证券化等产品有助于证券公司逐步摆脱对通道融资业务的依赖，不断拓宽综合金融服务。

为培育新的利润增长点，并树立自身品牌，公司拟利用本次配股募集的部分资金，增加资产管理业务的投入，增强资产管理业务能力。

（三）扩大自营业务投资规模

自营业务是证券公司的主要业务之一，主要投资股票、基金和债券。随着国内多层次资本市场的建立，以及证券融资种类、融资规模的增加，证券投资业务也将有更多选择，无论是从首次公开发行、上市公司再融资的证券认购，还是从二级市场投资机会的把握，证券投资业务都将面临更好的发展机遇。

固定收益证券业务是国海证券的传统优势领域，市场巨大、品种创新多。同时，随着权益类市场的持续快速发展，投资手段日趋多元化，衍生品工具不断完善，为投资的风险管理提供了手段。目前公司在自营业务的开展上已建立了严格的投资决策、风险评估、风险限额监控机制和制度体系，有效地控制了自营业务

风险。

为进一步提高自有资金的利用效率，提升收益水平，公司拟运用本次配股募集的部分资金加强对自营业务的投入，继续做大自营业务投资规模。

（四）加大投资银行业务投入

公司投资银行业务范围包括 IPO、再融资等股票承销保荐业务，企业债、公司债等债券发行承销业务，改制、并购重组等财务顾问业务，新三板业务等。随着我国经济持续稳定发展和多层次资本市场的逐步建立，未来我国企业直接融资的比例将不断提升，将为公司的股权和债权承销业务带来更大的发展机遇。随着公司证券承销与保荐业务实力的不断提高，投资银行经验和优秀人才的积累，公司已具备了同时承揽多个大型承销项目的业务能力。为了提高公司的承销能力，公司拟利用部分募集资金增加证券承销准备金，增强承销大型股票和债券项目的资本实力，进一步提升投资银行业务的盈利能力。

全国中小企业股份转让系统做市转让方式正式实施后，对于证券公司而言，做市业务开启了全新的盈利模式。2014年7月，公司获得做市商资格，截至2015年末，公司累计为77家企业提供做市服务，获得良好的业绩和口碑。该项业务让公司在承担有限风险的情况下，获得较为稳定的息差或价差收益，未来发展空间广阔。

投资银行业务对证券公司的资本规模有较高要求，公司拟通

过本次配股募集资金扩大资本规模，增强承销实力，扩大做市业务规模，提高公司的投资银行业务能力。

（五）其他资金安排

公司本次配股募集资金的其他方面安排还包括加大IT技术平台建设投入、优化营业网点布局等。

综上所述，本次配股募集资金有利于公司进一步扩充资本规模、提升资本实力；有利于公司大力发展创新业务、推动业务转型、优化盈利模式及收入结构；有利于公司进一步增强持续盈利能力和抵御风险能力；有利于提升公司价值和实现股东利益最大化。因此，本次配股募集资金是十分必要并且可行的。

国海证券股份有限公司董事会

二〇一六年六月二十二日