

证券代码：601555

股票简称：东吴证券

东吴证券股份有限公司
2017年度配股募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)

在当前以净资本为核心的行业监管体系下，净资本实力决定了证券公司的发展潜力、业务规模和竞争能力。东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“公司”）通过 2011 年在上海证券交易所上市以及 2014 年、2016 年面向特定对象非公开发行股票，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。站在新的历史起点上，面对行业转型创新的大潮，公司将抢抓机遇、加快转型，以服务实体经济为宗旨，以互联网财富管理为核心，不断提高综合金融服务能力，全面提升公司核心竞争力，力争成为区域优势明显、专业能力突出、经营机制灵活的现代证券控股集团。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，公司现有资本实力已成为制约公司实现战略发展目标的瓶

颈。东吴证券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

根据公司发展战略和实际情况，本次配股公开发行股票募集资金总额不超过 65 亿元。

本次配股公开发行募集资金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，提升东吴证券的市场竞争力和抗风险能力。

本次募集资金具体用途如下：

序号	募集投资项目	金额
1	加大对子公司投入，加快证券控股集团的建设	不超过 15 亿元
2	进一步扩大信用交易业务规模，优化公司收入结构	不超过 20 亿元
3	扩大自营业务规模	不超过 25 亿元
4	大力发展资产管理业务，提高主动管理能力	不超过 5 亿元
	合计	不超过 65 亿元

1、加大对子公司投入，加快证券控股集团的建设：拟用于补充全资子公司东吴香港、东吴创新资本的资本金。

其中，对东吴香港投入不超过人民币 10 亿元，投入资金主要用于开展经纪、资产管理等业务，参与并购基金等私募股权投资基金，以及加强对信息系统的研发与建设等。

对东吴创新资本投入不超过人民币 5 亿元，投入资金主要用于《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权以及衍生品等证监会、中国证券业协会认可的其他投资品种。

2、进一步扩大信用交易业务规模，优化公司收入结构：拟用于进一步扩大融资融券业务、股票质押式回购等信用交易类业务的资金投入不超过 20 亿元，其中融资融券业务不超过 10 亿元，股票质押式回购等信用交易业务不超过 10 亿元。

3、扩大自营业务规模：拟用于增加固定收益证券、权益类证券及证券衍生品等自营业务投资规模，投入金额不超过 25 亿元。

4、大力发展资产管理业务，提高主动管理能力：拟用于加大对资管产品设计开发和配套资金的投入，投入金额不超过 5 亿元。

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。证券公司扩大传统业务优势、开展创新业务、开发创新产品，均要求公司拥有雄厚的资本金支持。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；经纪业务、自营业务、发行与承销业务、资产管理业务、直接投资业务等传统业务以及互联网证券业务、融资融券业务、股票质押式回购等创新业务的发展都与公司净资本规模密切相关。因此，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 2017 年末，公司净资本为 190.04 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

当前证券行业在传统业务竞争加剧、通道业务利润大幅压缩的背景下，盈利模式面临转型：将由单一的通道收费模式转向通道、非通道收费和资本中介收入并重的多元盈利模式，融资融券、股票质押式回购等资本驱动型创新业务将成为证券公司新的利润增长点。

然而创新业务的快速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，拓展创新业务，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，对公司的传统业务以及创新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。

通过本次配股公开发行,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

在中国经济加快转变发展方式和中国资本市场环境发生深刻变化的大背景下,资本市场一系列新政陆续出台,这是中国证券行业转型的重要时期,也是市场格局打破与重塑的关键时期。

公司坚持以客户为中心，优化业务结构，推动改革创新，服务实体经济，建设规范化、市场化、科技化、国际化证券控股集团，实现在机制、业务、技术、管理等方面创新。

为尽早实现公司的战略目标，公司需要加快优化业务结构、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。公司通过本次配公开发行，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）本次配股募集资金具体投资项目未来三年发展规划及投资的必要性

1、加大对子公司投入，加快证券控股集团的建设

（1）未来三年发展规划

①东吴香港未来三年发展规划

东吴香港是发行人在海外设立的全资金融控股平台，致力于为客户提供多元化的产品和服务，是探索东吴特色国际化道路的重要窗口。设立初期以证券经纪业务为主，

重点为内地投资者、香港投资者以及海外机构投资者，提供证券交易、新股认购、保证金融资、股权托管和代理等服务。在证券经纪业务逐步稳定成长的基础上，东吴香港将积极开展资产管理业务和投资银行业务，努力为境内外客户提供差异化特色投融资服务，逐步将自身打造成为囊括经纪业务、股权投资、资产管理及投资银行等融资服务的综合金融平台提供商。

②东吴创新资本未来三年发展规划

东吴创新资本为发行人全资子公司，主要开展《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务以及衍生品、大宗商品、全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票以及证监会认可的其他投资品种。东吴创新资本将坚持投研结合的投资策略，加强产业与企业的深度调研，从而甄选优质标的；同时以资本参与为切入点，引导产业升级，促进实体企业发展。东吴创新资本将以风险调整收益最大化为目标，以精准投资为方向，在促业务、创

效益的同时做好风险把控。东吴创新资本作为对公司现有各项业务的有效补充和支持，将切实响应公司的集团化发展战略。

（2）融资的合理性和必要性

①东吴香港

A.东吴香港资本金规模偏小、业务发展受到制约

人民币国际化战略的推进和香港离岸人民币市场的建设，为中资证券机构的发展提供了历史的机遇。目前，在香港成立的中资证券机构达到 30 家以上。为充分发挥香港国际金融桥头堡作用，加快境外业务发展布局，2016 年以来多家证券公司增加了香港子公司的资本投入，多家注册资本额达到或超过 20 亿港元。东吴香港现有注册资本仅 7 亿元港币，资本实力偏弱、流动资金偏少，不利于获取金融机构准入资格，开展各类持牌业务。

此外，本次募集资金通过加大对并购基金等私募股权投资基金的投入，与地方经济充分结合，围绕粤港澳大湾区产业升级，服务实体经济，在产业链整合的同时，能够为投资银行、资产管理等业务拓展空间。

B.符合公司集团化、国际化发展战略

东吴香港是公司拓展海外业务的重要窗口，通过构建香港业务平台，东吴证券可以参与到国际资本市场活动中，向国内外投资者提供各类金融产品服务，促进包括经纪、资产管理、股权投资基金和投资银行在内的各条国际业务线迅速发展，实现公司国际化发展的战略目标。目前，东吴香港资本金规模过小，限制了公司海外业务的拓展。一方面，资本金规模制约了东吴香港与母公司各条业务线展开多层次业务联动与合作；另一方面，东吴香港在人力资源、财务、合规、风控和信息技术等后台管理事务方面，无法实行集约化管理，以降低运营成本，实现前中后台有机协作。

本次将部分募集资金投入东吴香港有利于配合公司境内外业务联动，加速推进经纪业务、资产管理、股权投资基金等业务发展，有利于实现公司对香港等境外具有重要影响力的资本市场的国际化战略布局，从而完成建立一流国际化金融平台的使命。

C.符合公司及监管层的合规性要求

公司的各项业务以及中后台管理均依赖后台信息技术系统的支持。因此，加大对后台系统的资金投入，有益于逐步建立并完善面向各业务条线的专业化信息技术服务管理体系，提高公司管理效率及安全管理水平。

香港证监会对证券公司的安全信息系统建设历来重视，

为加强业界在网络风险方面的抵御能力,香港证监会于 2017 年 10 月 27 日向从事网络交易的法团发出《降低及纾减与互联网交易相关的黑客入侵风险指引》,该指引中指出:安全的系统及网络基础设施建设、系统接达监控措施及数据保护、网络攻击模拟、事故应变计划和数据备份将成为监管机构关注的重中之重。为配合监管要求,强化系统建设支撑,确保业务规范开展,公司迫切需要增加资金投入,引入、开发相应技术系统,保障和提高信息技术系统的规范化运作能力。

②东吴创新资本

A.有利于打造多元化、综合性创新业务平台

东吴创新资本作为公司的综合创新业务平台已在促进地方产业和公司创新业务发展方面有所建树。补充东吴创新资本的资本金有助于公司战略规划类的重大项目的开展,从而推动地方金融创新与企业创新、科技创新的有效融合,加强区域联动、条块资源整合,促进地方产业转型升级和创新发展;有助于公司打造包括股权投资、创新金融产品等另类投资在内的多元化、综合性创新业务投资平台,使公司在市场竞争中占据有利地位和先行优势。

B.有利于加快证券控股集团建设、优化业务收入结构

东吴创新资本作为另类投资子公司,业务范围广泛,目前仍具有较大的拓展空间。东吴创新资本未来还将着力发展

创新金融产品等另类投资、股权投资、场外衍生品投资等，通过多品种、多策略、跨市场的业务模式构建，优化公司的资产配置结构，增加公司业务种类，平滑公司的业绩波动，分散整体经营风险。

C.有利于适应监管要求的变化

2016 年 12 月 30 日，中国证券业协会发布了《证券公司另类投资子公司管理规范》，其第十六条规定：“另类子公司不得融资，或者对外提供担保和贷款，不得成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人”。由于不能利用财务杠杆，东吴创新资本在业务开展过程中只能使用自有资金进行投资，业务规模受到极大限制，亟需补充资本金、扩大资本实力，确保业务的正常开展。

2、进一步扩大信用交易业务规模，优化公司收入结构

（1）未来三年发展规划

未来三年内，公司拟继续加大市场开发力度，扩大融资融券、股票质押式回购等信用交易业务规模；加强信用交易业务的风险把控能力，建立适应市场变化的风险管理体系，确保在控制风险的前提下推动公司信用业务稳健快速发展，提升融资融券、股票质押式回购业务的市场占有率和行业排

名。此外，公司还将加强信用交易部门与投行、经纪、资管、研究、各分公司及营业部等部门的友好协作，为公司各业务条线的战略核心客户、高端客户提供标准化、专业化、便捷化的融资服务，实现依托信用业务做大、做强、做深公司综合金融产业链的目标，从而有效提升公司资金的综合收益率。

（2）融资的合理性和必要性

①融资融券投入的合理性及必要性

近年来，沪深两市信用业务快速增长，根据中国证券业协会统计，2016 年度证券行业实现融资融券业务利息收入 718.14 亿元，约占证券公司营业收入的 22%。随着监管规则持续完善，融资融券业务标的证券范围扩大，融资融券利率定价也愈加市场化，预计未来融资融券业务将呈现平稳健康的发展态势。自 2017 年下半年以来，证券市场投资者交易热情逐步恢复，市场企稳，融资融券业务需求量有所增长。因此，公司适时调整了经营战略，加大了融资融券业务投入力度，将融资融券业务与经纪业务高度融合，发挥协同效应，

提升对客户的综合服务能力。此外，公司将制定市场化的融资融券利率政策，提高市场竞争力，努力扩大融资融券业务市场份额。

根据公司未来三年融资融券业务发展目标，2018 年末公司融资融券业务规模行业排名恢复至 23 名左右；2019 年末公司融资融券业务规模行业排名上升至 20 名左右；2020 年末公司融资融券业务规模行业排名稳定进入前 20 名。本次配股部分募集资金将用于融资融券业务，满足公司融资融券业务规模扩大的需求。

②股票质押式回购业务投入的合理性及必要性

近年来，公司股票质押式回购业务发展势头良好，为公司收入的多元化做出了一定贡献。截至 2017 年末，公司股票质押式回购业务规模达 290.14 亿元(含资管计划出资)，较 2017 年年初的 271.25 亿元增长了 6.96%，其中自有资金出资余额 116.65 亿元，较 2017 年初 66.73 亿元增长了 74.83%。随着公司股票质押式回购业务规模的不断提升，资

金需求持续增加。公司拟通过本次发行募集资金，进一步拓展股票质押式回购等信用交易业务规模，优化公司收入结构，提升公司综合实力。

3、扩大自营业务规模

(1) 未来三年发展规划

公司从大类资产配置的角度出发，综合考虑经济周期动态调整、风险收益效益以及资产负债状况，从战略和战术上明确了未来三年公司在自营业务上的资产配置方向。

根据公司大类资产配置的总体思路，公司自营业务就权益类证券、固定收益类证券及证券衍生品投资等主要方向，从规模、结构、品种等角度进行资产配置规划，其未来三年发展规划具体如下：

固定收益类证券投资：持续提升投资能力与管理水平，以高效管理公司自有资金为第一目标。做好大类资产配置工作，根据市场情况增加固定收益产品的投资规模，促进公司资金有效运用与收益的稳步增长。积极开展中间业务，加强

销售与交易能力，不断完善人员配置与制度建设。增强与行业内领先机构的交流，取长补短，提升业务创新能力。

权益类证券投资：一方面，在保证与资本金相匹配的投资规模的基础上，逐步拓展衍生品业务。公司未来将持续稳定的开展证券股票基金自营业务，保持与公司资本金相匹配的投资规模，以全球视野拓展权益类配置范围，获取持续稳健的投资收益。另一方面，积极发展自营创新业务，实施量化投资推广战略，拓展智能投资领域。此外，公司还将加强权益资产结构管理、人员配置。充分考虑到资产的流动性管理和各资产收益期限匹配要求，在满足一定的收益率水平的前提下做好资产结构管理。

证券衍生品投资：通过场内外衍生品业务、量化投资业务的发展，实现绝对投资收益目标，降低公司自营业绩的波动性，提高收益率水平。努力探索量化投资、场内与场外衍生品业务和系统的融合互补，全面提升投研能力、产品设计能力、对冲交易能力、销售交易能力和风险管理能力。大力

拓展以衍生品为载体的资本中介业务。建立健全业务制度、业务流程与业务系统，加强人员队伍建设，力争获取多样创新业务资格。

（2）融资的合理性和必要性

①扩大固定收益类产品投资规模，优化资产结构、增厚优质流动资产储备

公司在固定收益产品投资方面，始终坚持“低风险、绝对收益”策略，致力于打造行业领先的业务体系和专业能力。近年来，公司固定收益投资经受住债券市场的系统性风险考验，取得良好稳定的经营业绩。但与同类证券公司相比，公司固定收益类产品的投资规模明显偏低，这不仅使得公司的固定收益产品投资能力优势没有得到充分发挥，投资结构没有得到合理优化，也使得公司资产配置中优质流动资产比例偏低，流动性覆盖率(LCR)承压。扩大固定收益产品的投资规模，有利于进一步优化公司资产结构，增厚公司优质流动资产储备。

②增加权益类产品投资规模，获取长期持续稳健投资收益

随着中国经济增长的韧性、效率和质量提升，机构投资者不断发展壮大，权益类资产配置价值显现，在此背景下，公司将根据市场条件适时扩大权益类证券自营业务规模，坚持价值投资理念，获取长期持续稳健投资收益，做强公司核心业务。同时，根据中国证监会的相关规定，证券公司自营权益类证券及证券衍生品上限为公司净资本的 100%，在此政策范围内，公司将通过增加权益类产品投资规模，提升公司在自营业务领域的竞争力。

③提高证券衍生品投资业务规模，培育新的盈利增长点

随着证券行业进入全面创新发展阶段，行业涌现出众多证券衍生产品，这些新业务、新产品涵盖了从低风险到高风险的投资领域，丰富了证券公司的买方业务，改变了过去证券公司自有资金投资单纯依靠单向高风险证券自营的业务模式。

公司将积极开展场内、外衍生品自营业务和以股票阿尔法投资为核心的绝对收益业务，开展以金融期货、商品期货、期货期权为主的场内策略交易，通过期货、期权等衍生产品的投资和工具运用，平滑资产波动，实现资产优化配置。此外，积极开展大宗商品、国债期货、利率互换等各类套利套保业务。通过证券衍生品投资业务的开展，提高公司自有资金的利用效率，培育新的盈利增长点。

4、大力发展资产管理业务，提高主动管理能力

(1) 未来三年发展规划

公司资产管理业务坚持以服务实体经济发展、满足居民理财需求为导向，培育产品创设、风险管理和渠道整合这三项资管业务的核心竞争力，致力于将公司资管业务打造成综合金融全产业链资产管理平台，为客户提供一体化综合金融服务。资产管理业务未来三年发展规划如下：

构建多元化、多层次资产管理产品业务体系，加快培养和引进高素质投研队伍，提升资产配置、量化对冲、组合管

理等主动管理能力，形成跨市场、跨品种、跨周期等多元化、多层次产品创设管理能力，构建品种丰富、种类齐全的业务模式和产品体系。

健全创新发展与合规风控动态平衡体系，坚守合规底线和风控生命线，通过信息技术、制度流程、系统建设等手段将风险控制贯穿于资产管理条线每个产品和每项业务，提高风险识别、定价、管理能力，保持资产管理产品服务创新和合规风控均衡匹配、协调并进。

优化升级资产管理技术和客户服务体系，提高客户体验，探索资产管理业务与消费场景融合，创新服务手段，提升服务质量，增强客户黏性和辐射力度。

（2）融资的合理性和必要性

①有利于优化公司收入结构

长期以来我国证券公司收入主要来自于传统的经纪、投资银行和证券自营三大业务。近年来，证券公司资产管理业务快速发展、收入占比不断提升。面对证券行业发展的新形

势，公司资产管理业务积极谋求转型升级，提高核心竞争能力，资产管理规模不断扩大，资管综合平台优势逐步显现。因此，大力发展资产管理业务，有利于提高公司主动管理能力，有利于推进业务创新，进一步优化公司收入结构。

②有利于提高主动管理能力

公司将根据资产管理业务的发展需求，计划将部分募集资金用于加大对资管产品设计开发和配套资金的投入，进一步扩大主动管理业务规模，提高主动管理能力。

公司将进一步完善资产管理业务团队结构，力争在主动管理业务方面有所突破，探索量化投资业务；继续扩大固定收益类资管产品的管理规模；加强与经纪业务合作，体现公司内部业务协调和整合的综合效益，提高公司资产管理业务的市场份额及竞争力。

三、本次配股公开发行的可行性

（一）本次配股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，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《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》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》等法律法规和规范性文件关于配股公开发行的条件。

（二）本次配股公开发行符合国家及行业的政策导向

《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出，“拓宽证券公司融资渠道”是进一步完善相关政策和促进资本市场稳定发展的一项重要内容。同时，该文件还明确提出，要“继续支持符合条件的证券公司公开发行股票或发行债券筹集长期资金”。

《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》指出，要进一步提升证券业的综合竞争力，积极引导和支持证券公司

在风险可测、可控的前提下开展创新活动，增强自主创新能力，提高核心竞争力，改善盈利模式，提高直接融资比重。

2011年3月发布的国家“十二五”规划纲要对更好地发挥资本市场优化资源配置的功能和作用提出了新的、更高的要求，也对证券行业找准定位、明确任务、实现创新发展提出了更加迫切的需求。

2012年5月召开的证券公司创新发展研讨会则明确了我国证券业下一个阶段发展的“路径图”，并计划从11个方面出台措施支持合规证券公司通过多种途径充实资本，支持证券公司在风险可控的前提下，探索创新模式。

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，中国证监会修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，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，促进证券公司持续稳定健康发展。

随着《证券法》的修订完善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创新业务的持续扩张，当前净资本规模已无法满足公司的业务发展需求，本次配股公开发行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、本次配股公开发行的募集资金投向及测算依据

本次配股公开发行股票预计募集资金金额不超过 65 亿元，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，提升东吴证券的市场竞争力和抗风险能力。本次募集资金具体用途如下：

序号	募集投资项目	金额
1	加大对子公司投入，加快证券控股集团的建设	不超过 15 亿元
2	进一步扩大信用交易业务规模，优化公司收入结构	不超过 20 亿元
3	扩大自营业务规模	不超过 25 亿元
4	大力发展资产管理业务，提高主动管理能力	不超过 5 亿元
合计		不超过 65 亿元

1、加大对子公司投入，加快证券控股集团的建设：拟用于补充全资子公司东吴香港、东吴创新资本的资本金。

其中，对东吴香港投入不超过人民币 10 亿元，投入资金主要用于开展经纪、资产管理等业务，参与并购基金等私募股权投资基金，以及加强对信息系统的研发与建设等。

对东吴创新资本投入不超过人民币 5 亿元，投入资金主要用于《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的

金融产品、股权以及衍生品等证监会、中国证券业协会认可的其他投资品种。

2、进一步扩大信用交易业务规模，优化公司收入结构：拟用于进一步扩大融资融券业务、股票质押式回购等信用交易类业务的资金投入不超过 20 亿元，其中融资融券业务不超过 10 亿元，股票质押式回购等信用交易业务不超过 10 亿元。

3、扩大自营业务规模：拟用于增加固定收益证券、权益类证券及证券衍生品等自营业务投资规模，投入金额不超过 25 亿元。

4、大力发展资产管理业务，提高主动管理能力：拟用于加大对资管产品设计开发和配套资金的投入，投入金额不超过 5 亿元。

（一）加大对子公司的投入，加快证券控股集团的建设

1、具体投资内容

发行人拟通过本次募集资金，对全资子公司东吴香港、

东吴创新资本进行投入，补充子公司资本金。

其中，对东吴香港投入不超过人民币 10 亿元，投入资金主要用于开展经纪、资产管理等业务，参与并购基金等私募股权投资基金，以及加强对信息系统的研发与建设等。

对东吴创新资本投入不超过人民币 5 亿元，投入资金主要用于《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权以及衍生品等证监会、中国证券业协会认可的其他投资品种。

2、募集资金投资规模测算依据

发行人拟通过本次募集资金，对东吴香港投入不超过人民币 10 亿元，对东吴创新资本投入不超过人民币 5 亿元。

东吴香港是公司在海外设立的全资金融控股平台，是公司参与国际竞争的金融桥头堡。东吴香港目前资本实力与竞争对手相比偏弱，目前多家证券公司在香港设立的子公司注册资本额达到或超过 20 亿港元。目前，东吴香港注册资本

仅 7 亿元港币 ,为保持并提高公司在国际竞争中的有利地位 ,根据东吴香港的战略规划 ,公司拟使用募集资金对东吴香港投入不超过人民币 10 亿元 ,补充东吴香港资本金、提升资本实力 ,提高东吴香港的核心竞争力。

近年来 ,东吴创新资本以资本参与为切入点 ,促业务、创效益。根据东吴创新资本业务开展需要 ,2015 年、2016 年以及 2017 年公司对东吴创新资本投入分别为 4.21 亿元、1.79 亿元以及 14.24 亿元。未来 ,东吴创新资本将继续以精准投资为方向 ,引导产业升级 ,促进实体企业发展 ,本次募集资金计划投入 5 亿元用于补充东吴创新资本资本金、扩大业务规模 ,加快证券控股集团建设、优化公司收入结构。

(二) 进一步扩大信用交易业务规模 ,优化公司收入结构

1、具体投资内容

融资融券、股票质押式回购等信用交易业务可以为公司带来稳定的利息收入，已成为公司的重要收入和利润来源。为进一步优化收入结构，发行人拟将部分募集资金用于进一步扩大融资融券业务、股票质押式回购等信用交易类业务，投入不超过 20 亿元，其中融资融券业务不超过 10 亿元，股票质押式回购等信用交易业务不超过 10 亿元。

2、募集资金投资规模测算依据

融资融券业务：融资融券业务是满足客户多样化投资需求的创新型工具，与众多传统业务相比，融资融券业务风险相对可控，收益稳定，已成为公司新的盈利增长点。2016 年，公司融资融券业务余额高达 86.47 亿元，实现利息收入 6.95 亿元；2017 年，受到监管部门杠杆管理日趋严格以及市场流动性匮乏的影响，公司融资融券规模有所缩减，2017 年末公司融资融券余额 81.08 亿元，实现利息收入 6.33 亿元，年末行业排名 31 名。2018 年公司将积极开展营销活动，力争使融资融券规模的行业排名上升，日均余额规模及年底业务规模在 2017 年的基础上进一步扩大，随着业务规模的扩大，融资融券业务将急需资金的进一步投入，本次募投资金拟投入融资融券业务不超过 10 亿元。

股票质押式回购业务：公司自股票质押式回购业务开展以来，保持快速发展的增长态势。截至 2017 年末，公司股票质押式回购业务待购回余额为 290.14 亿元，规模居行业第 15 名，平均履约保障比例为 196.90%，风险覆盖水平较好。2017 年末，公司股票质押式回购业务自有资金出资规模达到 116.65 亿元，较 2017 年初余额增长了 74.83%。2018 年，公司力争进一步扩大股票质押式回购业务规模，自有资金日均出资规模及年末规模在 2017 年的基础上进一步扩大，随着业务规模的扩大，公司拟新增对股票质押式回购业务的资金投入，本次募投资金拟投入股票质押式回购业务不超过 10 亿元。

(三) 扩大自营业务规模

1、具体投资内容

发行人拟将部分募集资金用于增加固定收益证券、权益类证券及证券衍生品等自营业务投资规模。本次募集资金用于扩大自营业务规模的投入金额不超过 25 亿元。

增加固定收益类证券投资规模：公司拥有稳定的投资团队和良好的固定收益类证券投资过往业绩，拟在合理控制投资风险的基础上，增加固定收益类证券投资规模。

增加权益类证券投资规模：公司将根据证券市场的实际情况，增加权益类证券投资规模，坚持价值投资理念，建立风险可控、收益稳定的投资组合，提升公司收益水平。

增加证券衍生品投资业务规模：公司将积极开展场内、场外的证券衍生品自营业务，通过期货、期权等衍生产品的投资和工具运用，平滑资产波动，实现资产的优化配置，提高收益率水平。

2、募集资金投资规模测算依据

2015 年、2016 年以及 2017 年，受到二级市场波动的影响，公司投资与交易业务分别实现营业收入 177,853.20 万元、104,275.41 万元、101,802.33 万元，是公司的重要收入和利润来源之一。

公司证券自营业务在发展过程中始终坚持价值投资的投资策略，力求在保证资金安全的前提下取得一定的投资回报。展望未来，在高质量发展作为中国经济发展的重大战略和政策导向下，中国经济增长的韧性、效率和质量将进一步提升；全球同步复苏也增强了企业盈利向好的趋势和动能。随着房地产长效机制的建立、机构投资者的发展以及监管层防范金融风险的要求，推动了权益类资产波动率中枢下行，权益类资产配置价值提高；同时，作为资产配置稳定器的债券等固定收益类资产，从左侧配置的角度，中长久期的品种配置价值显现；此外，金融衍生品业务尤其是场外衍生品业务是多层次资本市场的重要组成部分，其具有明显的风险管理、收益管理优势，随着机构资金对风险对冲的需求进一步释放，场外衍生品业务发展空间可期。综上，公司将积极把握机会、扩大自营业务规模，并根据市场情况适时增加自营业务资金配置。

综上所述，随着我国资本市场发展不断深入，价值投资机会进一步扩大，公司拟使用不超过 25 亿元募集资金用于扩大自营业务规模，满足业务发展的资金需求。

(四) 大力发展资产管理业务提高主动管理能力

1、具体投资内容

发行人拟将部分募集资金用于加大对资管产品设计开发和配套资金的投入，提高主动管理能力，以提高公司资产管理业务的市场份额及竞争力。本次募集资金用于资产管理业务的投入金额不超过 5 亿元。

2、募集资金投资规模测算依据

报告期内，公司积极把握证券行业创新发展的新形势，资产管理业务规模不断扩大。截至 2017 年末，公司资产管理业务受托管理资产总规模为 1,918.25 亿元，主动管理产品规模 365.63 亿元。面对行业新的环境，公司资产管理业务积极谋求转型升级，优化组织结构，加大人才引进力度，提

升产品管理能力，做大做强主动管理产品。公司计划新增 40 亿元集合资产管理计划、专项资产管理计划等主动管理产品规模，按照 10%-16% 的自有资金投资份额占比测算，预计投入自有资金约 5 亿元。

综上，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营运资金的需求，保障各项业务的有序开展。

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。

东吴证券股份有限公司

2018 年 3 月 29 日