

东北证券股份有限公司

2009年配股募集资金运用可行性分析报告

2005 年以来，在股权分置改革等制度变革的推动下，我国证券市场获得了快速发展，我国经济的资本化率也迅速提高，证券市场发生了深刻的变革。证券公司在经历了综合治理和整改后，目前进入了快速发展时期。

锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司与东北证券有限责任公司在 2007 年 8 月完成吸收合并，锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司更名为东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“公司”），主营业务变更为证券的代理买卖、证券的自营买卖、证券的承销、客户资产管理等业务。吸收合并完成并上市后，公司各项业务稳健发展，经营业绩逐步提升，风险控制能力日益增强，但是，公司在资产和业务规模上与行业领先的证券公司相比仍有较大的差距。

在当前以净资本为核心的监管体制下，无论是传统的承销业务，还是有助于改善证券公司业务结构的创新业务，都要求更雄厚的资本金支持。公司受净资本偏低的影响，给公司资产管理业务规模的扩大、IB 业务和融资融券业务资格的申请以及股权直接投资业务的开展等方面形成了重大的影响，净资本的不足成为了公司发展的一个重大瓶颈。公司亟需通过再融资，进一步提高净资本，消除这一发展瓶颈，提高公司市场竞争力。

一、本次配股的基本情况

根据公司基本情况和发展战略，本次向原股东配售股份（以下简称“配股”）以《追加公司 2008 年度利润分配方案》实施之后的总股本 639,312,448 股为基数，向全体股东按每 10 股配售 3 股的比例配售，本次配股可配售股份共计

191,793,734 股。

本次配股募集资金全部用于增加公司资本金，增强公司实力，拓展公司业务类型，扩大公司规模。主要包括：

1. 加大对公司经纪业务的投入，加快营业部建设步伐，调整营业部布局，完成服务部升级为营业部，提升网点覆盖率，进一步提高市场占有率；
2. 增加证券承销准备金，增强承销业务实力；
3. 开展直投、融资融券等创新业务；
4. 拓展资产管理业务；
5. 加大基础设施的投入，保障公司各项业务安全运行；
6. 适度提高证券投资业务规模；
7. 适时增加对参、控股公司的投入，提高公司的投资收益。

二、配股募集资金的必要性

证券行业是资本规模高度相关的行业，公司扩大传统业务优势、开展创新业务、开发创新产品，均对公司的资本金规模、充足率提出了较高要求。

（一）在以净资本为核心的监管体系下，净资本已成为制约公司经营发展的主要问题

在以净资本为核心的监管体系下，净资本水平决定证券公司业务资质和业务规模，中国证监会在《证券公司风险控制指标管理办法》中规定：（1）净资本与各项风险准备之和的比例不得低于 100%；（2）自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；（3）自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；（4）持有一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%；（5）对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；（6）对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司注册资本仅有 5.81 亿元，净资产 12.97 亿元。公司目前的净资产水平仅能基本维持公司现有的业务规模，大大制约了公司发展。

(二) 受公司净资产的制约，公司盈利结构不合理，降低了公司抵御风险的能力

受公司净资产和营运资金的制约，公司各项业务规模较小，当前业务收入主要来源于经纪业务和证券投资业务，其它业务对营业收入的贡献度较小，盈利结构不合理，经营风险较大，在市场竞争中不利于公司取得优势地位。

(三) 公司净资产水平过低直接影响公司创新业务的开展

证券行业以净资产为核心的风险控制机制已经确立，这使得扩充净资产成为证券公司未来发展的当务之急。净资产较低和营运资金不足致使公司很多创新业务无法开展。集合委托理财业务、直接股权投资业务和代办股份转让主办券商业务将成为证券公司新的利润增长点。受净资产的限制，公司目前尚未取得直接投资等业务资格，公司较低的净资产水平严重制约了公司业务的发展以及行业竞争地位的提升。

(四) 通过配股募集资金扩充资本金，是公司长远发展的需要

在当前的市场监管体系和资本市场环境下，净资产水平决定着证券公司的竞争能力。尽管公司现有的同业拆借和银行贷款等融资渠道可以解决短期融资需求，但不能提高公司的净资产水平，无法拓展公司业务类型、增强公司实力。借助资本市场融资平台，公司通过配股募集资金，可以迅速提高净资产水平，扩大公司业务规模，对优化收入结构，提升公司资本实力和风险抵抗能力具有重要的意义。

三、配股募集资金的可行性

公司法人治理结构完善，建立了科学的组织机构和内部控制制度，建立了风

险实时监控系统，具有较为完备的风险控制体系，风险控制能力进一步增强；公司资产质量优良，2008 年度加权平均净资产收益率达到 19.59%；公司经纪业务、证券投资业务和投资银行业务等传统业务较为成熟，具有较强的获利能力，公司盈利能力具有可持续性；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》第十一条规定的情形，符合配股条件。

公司通过配股募集资金能够提高传统业务规模，逐步开展创新业务，有利于提高公司盈利能力和市场竞争力。

四、本次配股募集资金的投向

本次配股募集资金，全部用于增加公司资本金，扩充公司业务，扩大公司规模。具体用途如下：

（一）加大对公司经纪业务的投入，加快营业部建设步伐，调整营业部布局，完成服务部升级为营业部，提升网点覆盖率，进一步提高市场占有率

股权分置改革和资本市场的逐渐完善推动了我国证券市场快速发展，资本市场规模不断扩大，证券成交量日益放大，经纪业务成为证券公司稳定的收入来源。公司目前有 48 家证券营业部和 19 家证券服务部，公司通过对营业部的合理布局、加大营销力度以及提高服务质量等多种途径努力提高经纪业务收入，2008 年度，公司经纪业务取得良好的业绩，经纪业务实现营业收入 9.67 亿元，证券经纪业务作为公司稳定的收入来源，为公司未来发展奠定了坚实的基础。

公司通过对国内证券市场现状的分析，将募集资金的一部分用于在发达城市、省会城市及部分地区的中心城市筹建新的营业部，并对目前分布不合理的营业部进行同城或异地迁址，使营业部的布局更加科学，进一步提升营业部的创利能力。同时，公司按照分期规范、分步实施的原则，将符合条件的证券服务部规范为证券营业部，公司募集资金的一部分将用于服务部的升级。

（二）增加证券承销准备金，增强承销业务实力

随着资本市场的发展，股权融资、债权融资和并购重组业务方面的需求日益增加，为投资银行业务提供了更多的机会。2008年，公司完成5个保荐项目，包括三力士、联化科技首发项目，腾达建设、特变电工增发项目，苏宁环球非公开发行项目；在有股票主承销业绩的48家证券公司中，公司在股票主承销家数上排名第10位，在股票主承销金额上排名第17位；公司的承销业务取得了良好的经营业绩。但公司投资银行业务与国内大型优质证券公司相比，还存在一定的差距，受公司净资本金额所限，公司投资银行业务规模较小，承销大型项目能力尚须提升。

公司募集资金的一部分将用于充实投资银行业务资金，扩大投资银行的业务规模，增强承销业务实力，做强做大投资银行业务。

（三）开展证券公司直投、融资融券等创新业务

随着我国资本市场的不断发展，证券公司的业务类型由传统业务向创新业务延伸，创新业务对证券公司改善收入结构和提高盈利能力具有积极作用，股指期货、融资融券、证券公司直投等新业务将会逐步开展，创新业务对于证券公司的利润贡献率将会不断提高。公司将做好各项创新业务的准备工作，在创新业务推出后积极申请业务资格，使其成为公司利润新的增长点。公司募集资金的一部分将视创新业务资格的取得情况，逐步投入到创新业务之中。

（四）拓展资产管理业务

资产管理业务在国外成熟的资本市场中是重要的金融中介服务，随着我国资本市场的发展，客户资产管理业务将成为证券公司重要的业务之一和重要的利润来源。

目前，中国证监会已核准公司设立东北证券1号动态优选集合资产管理计划，计划类型为非限定性集合资产管理计划，存续期为3年，计划推广期间募

集资金规模上限为 15 亿份，计划存续期间募集资金规模上限为 30 亿份。

随着公司集合理财产品计划的核准，资产管理业务将成为公司重要的利润来源。公司募集资金的一部分将用于开展客户资产管理业务，提高资产管理业务水平。

（五）加大基础设施的投入，保障公司各项业务安全运行

公司系统的安全运行是公司实现战略目标的重要保证，加强基础设施投入、保障业务安全运行是公司长远发展的基础。公司募集资金的一部分将投入到基础设施建设之中，不断加大对电子设备、系统软件的投入，并对营业部进行更新改造，保障业务安全运行。

（六）适度提高证券投资业务规模

公司建立了科学的投资决策机制，严格控制风险，形成了稳健的投资风格，取得了良好的投资收益率。2007 年公司证券投资业务取得了良好的经营业绩，2008 年证券市场大幅调整，公司及时降低股票仓位，较好地回避了市场风险。但公司受净资本和营运资金的制约，证券投资业务规模相对较低，在证券市场行情向好的情况下，公司证券投资收益水平难以大幅提高。公司募集资金的一部分将适度用于提高证券投资业务规模，以增加公司证券投资收益。

（七）适时增加对参、控股公司的投入，提高公司的投资收益

我国资本市场的快速发展为公司控股公司和参股公司的发展提供了良好的契机，公司 2007 年和 2008 年对外投资均取得了较好的投资收益，增加了公司的盈利水平。为建成现代金融企业，公司将不断支持控股公司和参股公司的发展，扩大其业务规模。公司募集资金将适度加大对参、控股的基金公司、期货公司的投入，提高公司市场竞争力和创利水平。

综上所述，公司本次配股募集资金是必要的和可行的。募集资金将全部用于补充公司营运资金，净资本水平的提升对于公司调整目前收入结构、扩大业务规

模、开展新的业务必将起到积极作用。公司将根据募集资金的投向，制定科学合理的投资策略，并根据市场状况，适时加大现有业务的投入和开展新业务，调整公司的盈利模式，提高公司的盈利水平，使股东的权益最大化。

二〇〇九年五月二十七日