

西部证券股份有限公司

关于 2016 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

近年来，我国证券行业的商业模式正在发生深刻的变革，从过去过于依赖牌照和通道的业务模式逐渐转向以资本中介业务为代表的资本依赖性收入模式。证券公司的资本实力已经成为直接决定其在资本市场中核心竞争优势的关键要素。

西部证券股份有限公司（以下简称“公司”、“西部证券”）自 2012 年 5 月成功上市以来，资本实力和资产质量得到明显提升，各项业务取得长足发展。但面对传统业务竞争加剧、创新业务飞速增长的行业发展趋势，公司现有净资本规模偏小已成为制约公司实现战略发展目标的瓶颈，影响着公司更好抓住当前市场创新发展的良好机遇。公司亟需通过再融资进一步提升净资本实力，扩大业务规模，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，为股东创造更大价值。

一、本次配股募集资金使用的基本情况

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补充公司资本金，优化公司业务结构，提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力。

根据公司发展目标，本次募集资金拟投资于如下项目：

募集资金投资具体项目	金额
一、信用交易的融资融券和质押式回购业务	不超过 30 亿元
二、创新型自营业务	不超过 15 亿元
三、资产管理业务	不超过 3 亿元
四、信息系统建设	不超过 1 亿元
五、其他	不超过 1 亿元
合计	不超过 50 亿元

二、本次配股募集资金的必要性分析

（一）适应监管政策导向和提升公司行业地位的需要

在以净资本为核心的行业监管体系和监管层“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，净资本实力对证券公司的发展潜力、业务规模和竞争能力具有重大影响，资本实力是决定证券公

司核心竞争力的关键要素。

自 2012 年 IPO 以来，公司积极利用多种方式补充资本，这在一定程度上缓解了长期制约公司发展的资本瓶颈问题，市场地位有所上升。截至 2015 年 12 月 31 日，公司的净资本为 117.84 亿元，与同行业前 10 位券商相比存在较大差距。近年来多家证券公司纷纷提出资本补充计划，公司行业地位面临较大挑战。因此，公司迫切需要进一步补充公司资本金，以提高公司的市场竞争力和行业地位。

（二）行业竞争日益剧烈促使公司推动资本密集型的创新业务改革

中国证监会已经提出将进一步推进证券行业开放，包括支持民营资本、专业人员等各类符合条件的投资主体出资设立证券公司；研究明确证券业务牌照管理办法，允许符合条件的机构申请证券业务牌照；扩大证券行业对外开放等。近年来，我国证券行业竞争日益剧烈，国际投行通过合资方式进入市场，国内券商业务种类不断丰富。同时，我国金融机构已经呈现混业经营现象，银行、保险等其他金融机构在资金规模、销售渠道和客户资源等方面具有比较优势。证券公司的转型源于生存环境的改变，以此刺激业务创新，进而酝酿出新的经营模式，最终实现证券公司的转型发展。

为更好地应对来自各方的潜在竞争，公司亟需加快推动以资本中介等非传统业务为导向的市场化改革，大力发展创新型业务，以适应行业变革。

（三）本次募集资金是公司优化业务结构，扩大业务规模，提升综合竞争力的必要途径

目前，国内证券公司依然面临经营模式较单一，同质化经营程度严重等问题。公司目前收入主要来源于具有传统优势的证券经纪业务、自营业务和信用交易业务，其他业务板块仍处于发展阶段，创新型业务规模偏小，公司收入结构需要进一步优化和改善。

公司正在积极推进业务转型，力图实现公司业务结构的全面平衡和优化，资本中介业务将逐渐成为公司利润增长的核心，但创新业务的发展受制于净资本瓶颈。如果公司净资本规模无法满足业务发展需求，公司将无法有效适应客户的投

融资需求，错失资本市场良好的发展机遇。因此，公司拟通过本次配股，在巩固传统业务的同时实现各项创新业务的较快发展，扩大业务规模，优化收入结构，进一步提升公司的综合竞争力。

（四）本次配股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。

目前国内资本市场正处于良性发展的时机，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。

三、本次配股募集资金的可行性分析

（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

公司的法人治理结构完善，内部控制制度健全，风险实时监控系统高效，具备了较强的风险控制能力。公司财务状况良好，具有可持续的盈利能力。公司不存在权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除、上市公司及其附属公司违规对外担保且尚未消除等《上市公司证券发行管理办法》第十一条所禁止的情形，符合法律法规和规范性文件关于配股的条件。

（二）本次配股募集资金符合国家产业政策导向

2012年1月召开的全国金融工作会议和全国证券期货监管工作会议都强调要支持金融机构健康发展，加快改革步伐，提高专业服务水平，更好地服务于实体经济，并且中国证监会提出“建设有中国特色的国际一流投资银行”的总体思路。

2014年3月1日实施的《证券公司流动性风险管理指引》，要求证券公司进行流动性风险管理，以合理成本及时获得充足资金。

2014年3月，国务院常务会议提出的进一步促进资本市场健康发展的“国六条”中，明确要求要促进中介机构创新发展。放宽业务准入，壮大专业机构投资者，促进互联网金融健康发展，提高证券期货服务业竞争力。

2014年3月年中国证监会发布了《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9月19日，中国证监会发布了《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”。

公司本次配股符合国家产业政策导向。

（三）公司正在积极推进创新业务并取得较好进展

公司紧随行业创新发展步伐，全面推进业务创新和产品创新，在风险可控、可测、可承受的前提下，积极拓宽融资渠道，增强公司资本实力，不断做大各项业务规模；同时积极拓宽业务发展边界，着力改善业务结构，稳步调整发展方向，打造全功能型业务链条，推动盈利模式多元化。

公司对融资融券业务的核心杠杆—保证金比例的动态调控管理，实现了推动业务高速增长和强化风险控制的双向管控，达到了公司与客户利益、短期与长期效益兼顾的合理组合；公司进一步强化股票质押式回购交易业务风险前端控制，通过持续优化标的证券质押率定价模型，建立长、中、短期利率曲线定价机制，建立严格的尽职调查与跟踪制度等举措，有效提升了业务前端风险识

别及风险定价水平；公司积极培养锻炼衍生品业务团队，加强创新业务基础设施建设；公司已成为首批股票期权做市商业资格审查获得通过的券商；公司的资产管理业务在合法合规的基础上，进一步提升投资管理能力，完善了内部的业务合作机制，拓展了外部金融资源和业务资源，积极开展创新转型，业务快速发展。

公司在稳健发展的基础上，紧跟行业创新步伐，注重新环境下业务的合理布局，目前已取得多项创新业务资格，以满足客户全方位需求。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。面对行业创新变革的重大历史机遇，公司希望借助资本市场进一步做强做大，提高创新能力，实现股东利益最大化。

四、本次配股募集资金投向

本次配股募集资金总额不超过人民币 50 亿元，扣除发行费用后全部用于补充公司资本金，优化公司业务结构，提升公司的持续盈利能力和市场抗风险能力。

具体用途如下：

（一）扩大融资融券和质押式回购业务规模，促进信用交易业务快速发展

融资融券业务和质押式回购业务的风险可控，收益相对稳定，对于提高证券公司的盈利水平，优化证券公司的收入结构和盈利模式，整合证券公司的客户资源具有重要意义。2015 年中期我国 A 股市场经历了大幅震荡，融资融券业务的相关政策和业务监管趋严，但长远来看融资融券业务对于中国资本市场的发展仍然具有积极的意义。

自公司获得融资融券业务资格以来，融资融券业务已成为公司新的盈利增长点，在遵循监管要求和公司严格风控体系的保障下，该项业务发展势头较好。公司拟使用本次配股募集的部分资金增加融资融券业务规模，实现融资融券业务收入的持续较快增长。

股票质押式回购交易业务模式和盈利模式较为成熟，风险相对可控。与银行、信托等其他融资渠道相比，由于证券公司自身拥有大量以股票为基础资产的存量客户和对股票的估值定价及研究实力，在开展股票质押式回购交易业务

方面具有较强的竞争力，是信用交易业务中收入和利润来源的重要组成部分。公司质押式回购交易业务的规模增长较快，未来发展空间较大，公司计划使用本次配股募集的部分资金扩大股票质押式回购交易业务规模。

（二）扩大创新型自营投资业务规模

公司计划根据市场情况和业务发展情况，适时加大投向期权做市业务、场外期权等衍生品交易业务和新三板做市业务以及融券标的风险对冲业务等创新型业务。此类创新业务资本需求规模较大，近年来增长十分迅速，公司将利用本次配股募集资金发展此类业务，建立新的盈利增长点。

证券行业正在经历深刻的变革，随着证券行业的创新空间全面打开，创新型自有资金投资业务种类不断增加，如期货现货套利交易、ETF 套利交易、另类投资业务、做市业务和场外交易业务等。投资领域的不断扩大和投资规模的不断增加，使得单纯依赖单向高风险证券自营业务的自有资金投资模式需要创新和改善。为进一步提高自有资金的利用效率，培育新的利润增长点，公司拟使用本次配股发行的部分募集资金加强对创新型自营投资业务的投入。

（三）进一步拓展证券资产管理业务

面对证券行业创新发展的新形势，公司已经制定了相应的战略部署，并对公司的业务团队进行了优化调整，力求开发多种新型资产管理产品，为重点客户提供业务支持或专项理财服务，为中小企业提供融资，并通过产品交易结构设计，为广大投资者提供风险收益特征多样化的理财产品。资产管理业务已逐步成为公司新的利润增长点之一。

公司将进一步完善资产管理业务团队结构、规模，力争在主动管理业务方面有所突破，探索量化投资业务；继续加大固定收益类型资管产品的管理规模；加强与经纪业务合作，大力推动信用业务，发挥公司内部业务转型的业务协调和整合作用。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拓展资产管理业务规模，以提高公司资产管理业务的市场份额及竞争力。

（四）加大信息系统建设投入，确保信息系统安全

公司已经建设完成了全公司的集中交易系统、客户交易结算资金第三方存管系统及集中监控系统。伴随公司的逐渐发展和信息化的要求愈来愈高，公司积极推进互联网金融创新，信息基础设施需要进一步优化和增加。公司以后将重点打造信息共享平台和客户关系管理系统的建设，构建客户资源信息共享和客户需求分析等服务体系，为客户交易提供优质、高效的服务。公司计划将本次配股募集资金部分投入公司信息系统建设，满足业务发展需求。

（五）其他资金安排

随着资本市场的深入发展，行业创新的不断推进，证券行业未来面临巨大的发展空间。在监管部门的大力支持和鼓励下，将会有更多的创新业务和创新产品出现。公司将密切关注监管政策和市场形势变化，利用本次配股的募集资金，适时推进未来各项创新业务的发展。此外，随着证券行业的快速发展，行业将面临新一轮的整合，证券行业将步入加速扩张的规模化经营阶段。公司将通过本次配股募集资金，为将来可能出现的新的业务机会做好资金准备。

五、结论

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。

西部证券股份有限公司

2016年4月