

证券代码：000415

证券简称：渤海金控

上市地：深交所



渤海金控投资股份有限公司
2017 年度非公开发行优先股股票
募集资金使用的可行性分析报告

二〇一七年八月

一、本次募集资金用途

公司本次拟发行不超过 8,000 万股优先股，募集资金总额不超过 80 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充公司租赁业务所需运营资金。

公司已制定了《募集资金管理办法》，规定了募集资金专户存储、使用、管理和监督制度，公司对前次募集资金进行了规范的管理和运用，公司仍将严格按照相关规定管理和使用本次发行优先股募集资金。

二、本次募集配套资金的必要性和合理性分析

1、公司业务发展需要充足的运营资金支持

公司主营业务为融资租赁业务和飞机、集装箱经营租赁业务。公司所处的租赁行业是高度资本依赖性的行业，业务发展需要大量资金支持，资金规模决定了其业务规模、资产质量以及盈利水平。最近三年，公司业务发展良好，资产规模和利润规模稳步增长，随着公司未来业务规模的进一步增加，公司对运营资金的需求将相应增加，给公司带来一定的资金压力。为实现公司发展战略，继续做大做强租赁主业，公司需要补充充足的运营资金，以满足租赁业务发展的资金投入需求。本次募集资金将为实现公司的持续发展提供必需的资金保障，从而提升公司租赁主业的业务规模、资产质量以及盈利水平。

2、上市公司资产负债率高于同行业上市公司资产负债率

公司以租赁为主业，并确立了“以租赁产业为基础，构建多元金融控股集团”的发展战略，在持续做大做强租赁主业的同时，通过入股渤海人寿、参股联讯证券、认购 Sinolending 优先股等方式进入保险、证券等领域。

按照 WIND 的行业划分，与渤海金控相似行业的 A 股“金融业-多元金融”上市公司 44 家，渤海金控的资产负债率与同行业上市公司对比情况如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	2017年 6月30日	2016年 12月31日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
1	000068.SZ	华控赛格	42.56%	39.04%	12.60%	72.33%
2	000166.SZ	申万宏源	80.80%	80.37%	84.45%	83.75%
3	000416.SZ	民生控股	1.78%	1.96%	37.75%	4.98%

4	000563.SZ	陕国投 A	24.13%	18.69%	12.46%	10.41%
5	000617.SZ	中油资本	83.71%	84.45%	76.20%	72.83%
6	000666.SZ	经纬纺机	53.60%	55.08%	50.99%	43.61%
7	000686.SZ	东北证券	74.92%	77.91%	84.02%	74.54%
8	000712.SZ	锦龙股份	82.31%	79.49%	74.80%	73.79%
9	000728.SZ	国元证券	71.60%	70.87%	72.35%	67.15%
10	000750.SZ	国海证券	78.38%	78.91%	73.69%	72.89%
11	000776.SZ	广发证券	76.59%	77.39%	80.95%	82.77%
12	000783.SZ	长江证券	75.72%	75.96%	82.91%	79.45%
13	000987.SZ	越秀金控	76.30%	73.78%	32.95%	36.86%
14	002500.SZ	山西证券	74.17%	72.89%	72.56%	71.35%
15	002670.SZ	国盛金控	52.95%	55.37%	25.50%	39.16%
16	002673.SZ	西部证券	66.85%	76.97%	79.06%	81.28%
17	002736.SZ	国信证券	72.80%	74.90%	79.58%	79.68%
18	002797.SZ	第一创业	71.11%	71.23%	80.24%	74.10%
19	600030.SH	中信证券	75.73%	75.60%	76.99%	78.91%
20	600061.SH	国投安信	76.92%	78.37%	81.24%	64.42%
21	600109.SH	国金证券	58.93%	63.40%	70.69%	62.39%
22	600155.SH	宝硕股份	59.20%	49.28%	45.89%	92.16%
23	600318.SH	新力金融	57.86%	59.19%	69.55%	42.93%
24	600369.SH	西南证券	70.94%	72.30%	72.70%	70.41%
25	600599.SH	熊猫金控	34.14%	39.27%	18.38%	22.67%
26	600643.SH	爱建集团	58.14%	59.19%	46.35%	36.68%
27	600695.SH	绿庭投资	51.05%	43.42%	38.48%	18.60%
28	600705.SH	中航资本	82.64%	83.55%	83.85%	81.68%
29	600816.SH	安信信托	30.78%	28.27%	31.12%	38.91%
30	600837.SH	海通证券	76.80%	78.26%	79.72%	79.51%
31	600909.SH	华安证券	69.77%	65.11%	82.16%	78.22%
32	600958.SH	东方证券	80.53%	80.73%	82.98%	82.68%
33	600999.SH	招商证券	68.44%	75.35%	83.39%	78.49%
34	601099.SH	太平洋	69.95%	68.80%	76.61%	49.38%
35	601198.SH	东兴证券	71.81%	74.73%	81.44%	82.55%
36	601211.SH	国泰君安	68.43%	73.10%	77.63%	85.19%
37	601375.SH	中原证券	72.40%	71.41%	78.69%	79.28%
38	601377.SH	兴业证券	76.94%	74.88%	83.05%	79.28%
39	601555.SH	东吴证券	77.49%	77.10%	79.21%	75.23%
40	601688.SH	华泰证券	76.79%	78.66%	81.99%	84.59%
41	601788.SH	光大证券	74.71%	72.62%	78.47%	76.84%
42	601878.SH	浙商证券	76.71%	82.20%	84.77%	81.35%
43	601881.SH	中国银河	72.53%	76.27%	80.96%	83.70%
44	601901.SH	方正证券	75.22%	76.24%	77.00%	64.56%
平均值			66.48%	66.88%	67.19%	65.72%

渤海金控	87.59%	82.58%	75.33%	81.40%
-------------	---------------	---------------	---------------	---------------

数据来源：WIND 资讯

报告期各期末，公司的资产负债率持续维持在高位且不断提升，高于同行业上市公司的平均水平。随着公司战略的稳步推进及租赁主业的稳步发展，公司亟需大量的资金支持。本次募集资金到位后，将有助于优化公司的财务结构，提升公司的风险承受能力，也有助于支撑公司业务持续增长，巩固公司的市场地位。

3、前次募集资金的使用情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准渤海租赁股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]3033号）核准，渤海金控以非公开发行的方式向特定投资者发行人民币普通股（A股）股票 2,635,914,330 股，发行价格为每股 6.07 元，募集资金总额为人民币 16,000,000,000.00 元，扣除发行费用 160,000,000.00 元，募集资金净额为 15,840,000,000.00 元。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对本次非公开发行股票的资金到位情况进行了验证，并于 2015 年 12 月 30 日出具了天职业字[2015]15858 号《验资报告》。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司前次非公开发行募集资金承诺投资项目均已实施完毕，公司未来仍将以租赁为主业，做大做强租赁业务，未来租赁业务的发展亟需补充运营资金。

综上所述，公司本次非公开发行优先股募集资金是实施公司以租赁为主业的发展战略的重要措施，也是公司经营规模扩大化的必然要求。通过募集资金的使用，将提高公司整体经营效益，增强抗风险能力，提高市场竞争能力和可持续发展能力，募集资金的用途合理、可行，符合公司稳健经营和长远发展的战略目标。

渤海金控投资股份有限公司

董事会

2017 年 8 月 30 日