

西部证券股份有限公司

关于非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析 报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

近年来，随着资本市场的不断深化，我国经济进入新常态。党的十九大报告明确提出要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展；“十三五”规划同时提出要培养健康发展的资本市场，提高直接融资比重，发展多层次股权融资市场。在多项指导政策出台的行业大背景下，证券行业的发展将面临新的挑战，行业分化整合提速，集中度进一步上升；同时，开放外资进入市场，本土券商面临更大竞争。证券行业传统通道类业务收入占比降低，自营业务、资产管理、直接投资等重资本业务将成为未来收入的主要增长点。

为积极应对证券行业的结构性调整，全面提升西部证券股份有限公司（以下简称“公司”）的综合竞争力，公司拟非公开发行 A 股股票募集资金，进一步优化业务结构。本次拟通过非公开发行 A 股股票巩固传统优势业务，重点发展交易与投资、资本中介等业务，积极推进子公司业务发展，培育新的利润增长点，同时强化合规风险管理水平，努力实现成为一流上市券商的战略目标，为股东创造良好的回

报。

一、本次非公开发行股票募集资金的基本情况

本次非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”或“本次非公开发行”或“本次非公开发行股票”）数量不超过 1,050,551,931 股（含 1,050,551,931 股），募集资金总额不超过人民币 75 亿元（含本数）（以下元均指人民币元），扣除相关发行费用后，全部用于补充公司资本金、营运资金及偿还债务，以扩大业务规模，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。本次募集资金拟主要用于以下方面：

序号	募集资金投向	拟投入金额
1	交易与投资	不超过 26 亿元
2	发展资本中介业务	不超过 24 亿元
3	对子公司增资	不超过 12 亿元
4	增加营业网点及渠道建设投入	不超过 2 亿元
5	偿还债务	不超过 4 亿元
6	增加信息技术和风控体系建设投入	不超过 2 亿元
7	其他运营资金	不超过 5 亿元
合计		不超过 75 亿元

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，在本次非公开发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实施进度和实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目拟投入资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照

项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体募集资金投资额等使用安排，募集资金不足部分将由公司自筹资金解决。公司董事会将根据股东大会的授权以及市场情况变化和公司实际情况，对募集资金投资项目及使用安排等进行相应调整。

二、本次非公开发行股票募集资金的必要性

（一）增强公司资本实力，提高公司核心竞争力

近年来，证券行业的跨越式发展得到了党中央、国务院以及证券监管机构的大力支持。随着国内经济发展稳中有进，加上“注册制”相关政策的出台和逐步落实，我国资本市场已进入全新发展阶段。同时，资本市场对外开放程度进一步提升，外资券商、境外大型投资银行等机构加速渗透国内市场，对国内券商提出了更大的挑战，进一步加速了国内证券业的竞争。

种种迹象表明，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。截止 2019 年 12 月 31 日，公司净资本 151.96 亿元，与行业第一梯队净资本规模尚存在差距，公司换挡提速、转型发展已明显受制于现有的净资本规模。公司有必要借助资本市场的融资优势进一步夯实资本实力，优化业务布局，加快业务转型步伐，进一步提升行业地位。

（二）支持公司战略目标实现

在日新月异的经济形势和机遇与挑战并存的市场格局下，公司依据自身的优势与禀赋，立足于券商业务根本，提出了“以客户为中心、以平台为支撑，以锐意进取的企业文化为驱动，依托全业务链的专业

服务，实现与客户共成长；并立足西部、服务全国，力争成为一流的上市券商”的发展战略目标。为实现这一战略目标，公司的经营模式逐渐由传统的通道驱动、市场驱动向资本驱动、专业驱动模式转变。

公司不断转型、发展过程中，对资金的需求随之增加。本次非公开发行，不仅可以为公司实现发展战略目标提供强大的资金保障，同时可以扩大公司资本规模，推动业务模式加速转型，提升公司治理水平，为实现战略目标提供强大的资金保障。

（三）有助于公司优化调整业务结构，提升盈利能力

随着发展多层次资本市场多项指导政策的出台，我国证券行业的盈利模式已经从过去以通道业务为主的业务模式过渡到收费型中介业务、资本中介类业务和自有资金投资业务等并重的综合业务模式。同时，国内多层次资本市场也逐步建立并完善，科创板也对保荐机构提出了战略配售的要求，这对于证券公司的资本提出了新的挑战。

在此背景下，公司需尽快补充资本金和营运资本，在巩固现有优势业务的基础上，进一步优化业务结构，将业务由传统的通道驱动、市场驱动向资本驱动转变，构建多元化业务结构，培育新的利润增长点。本次募集资金运用适应公司各项主要业务的发展需求，加强资本驱动业务，增强公司的盈利能力。

（四）降低流动性风险，提升风险抵御能力

风险控制一直是证券公司各项工作的重中之重，不仅关系到证券公司的盈利情况，也是证券公司能否实现可持续发展的前提。目前，监管机构对于证券公司实施以净资本和流动性为核心的风险控制指

标管理,证券公司已迈入全面风险管理时代。在经济新常态、去产能、去杠杆及金融回归本源业务,为实体经济服务的大背景下,证券公司重资产业务面临一定的不确定性,金融风险的防范压力日益增加。若未来公司经营环境和市场发生重大变化,短期资金周转不足,杠杆水平没有保持在合理范围内,公司可能会存在一定的流动性风险,对公司业务的开展和日常经营产生不利影响。

近年来,公司始终重视合规与风控体系建设,建立了完善的风险管理体制,加强信息系统建设,强化对各业务风险的识别与控制,针对净资本风控指标、各风险类型实行重点管理,逐步建立起适应公司经营水平和业务规模的风险管理支持体系,确保各项业务在运营过程中的风险可测、可控、可承受。本次非公开发行有利于公司进一步增加资本实力,增强全面风险管理能力和风险抵御能力,实现健康稳定发展。

三、本次非公开发行股票募集资金的可行性

(一)本次非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。公司满足《中华人民共和国公司法》(2018年修订)、《中华人民共和国证券法》(2019年修订)、《上市公司证券发行管理办法》(2020年修订)、《上市公司非公开发行股票实施细则》(2020年修订)、《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中关于非公开发行的条件。

（二）本次非公开发行符合国家产业政策导向

2014年5月，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》，提出要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，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》，就进一步推进证券经营机构创新发展，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提出了相关意见，支持证券经营机构提高综合金融服务能力，完善基础功能，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，中国证监会和证券业协会分别发布《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》、《证券公司资本补充指引》，要求证券公司应当重视资本补充工作，通过IPO、增资扩股等方式补充资本，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。

2016年6月，中国证监会修订了《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，结合行业发展的新形势，通过改进净资本、风险资本准备计算公式，完善杠杆率、流动性监管等指标，明确逆周期调解机制等，提升风险控制指标的持续有效性，促进证券行业长期稳定健康发展。

随着公司业务规模的快速增长，行业监管政策逐步的调整，当前

净资本规模已无法满足公司的业务发展需求。公司拟通过本次非公开发行股票募集资金用于补充资本金及营运资金，支持未来业务发展，符合国家产业政策导向。

四、本次非公开发行股票募集资金的投向

（一）交易与投资

近年来，证券公司投资与交易类业务已经成为市场中不可忽视的一股力量。公司自营投资业务坚持价值投资理念，紧抓市场机遇，精选资产配置，发挥公司业绩“稳定器”作用，取得良好的投资收益，成为公司主要的收入、利润贡献点。权益类投资方面，公司强化宏观经济形势分析，加强行业深度研究，加大对安全边际较高的核心资产的配置，重点投资于医药、农畜牧业、机械等行业，持续关注市场风险，取得良好的投资收益；固定收益类投资方面，整体保持较高流动性，加大对可转债的投资力度，持续关注债券市场信用风险，整体保持较高流动性；金融衍生品做市商业务方面，公司在 2019 年内新增 4 项做市商业务资格，成为深交所首批 12 家沪深 300ETF 期权主做市商之一。

2019 年至今，国家出台了一系列政策，去杠杆和供给侧改革均取得了阶段性成果，经济增速稳中向好。随着科创板和注册制改革的逐步推进实施，股市的供需结构在发生本质变化。

因此，根据公司的业务发展规划，公司拟使用不超过 26 亿元募集资金用于交易与投资业务，改善交易结构，拓展新的投资品种，满足相关业务发展的资金需求，提升投资收益。

（二）发展资本中介业务

融资融券、股票质押等资本中介业务是证券公司发挥金融机构中介角色的主要体现，不仅可以为公司带来稳定的利息收入，平滑业务利差，还可以衍生出经纪业务及其他产品的创新机会，已成为券商服务核心客户、增加客户粘性的有力手段，也成为证券公司的重要收入与利润来源。

2019年度，公司信用交易业务实现营业收入3.88亿元，截至2019年底，公司两融余额43.84亿元，存在较大提升空间。公司根据整体发展规划并结合实际情况，对信用业务发展方向与目标进行了重新定位，在保证合规风险可控的前提下，稳步扩张业务规模。公司资本中介业务面临的最大短板是自有资金规模较小，资金成本较高，需要证券公司持续地加大资金配置。

因此，公司拟使用不超过24亿元用于发展资本中介业务，以增强资本中介业务市场竞争力，从而进一步优化业务结构、提升抵抗证券市场波动风险的能力，保障资本中介业务的合理增长。

（三）对子公司增资

近年来，公司子公司在各自专业领域发展迅速。目前，公司主要子公司包括西部期货有限公司、西部优势资本投资有限公司、西部利得基金管理有限公司及西部证券投资（西安）有限公司。其中西部期货有限公司主要开展商品期货及金融期货的经纪业务；西部优势资本投资有限公司聚焦文旅与综合体育两个发力点，成立相关产业基金，并稳步开展类Reits业务；西部利得基金管理有限公司主要通过管理

公募基金及私募资产管理等开展股权投资管理业务；西部证券投资（西安）有限公司为公司全资拥有的另类投资子公司，主要以自有资金进行股权融资。此外，公司拟推进香港子公司设立工作，以香港为起点搭建国际化业务平台，参与境外资本市场业务，建立境外渠道，积累境外客户。

公司为积极响应监管要求，进一步推进证券公司规模化、集团化发展，拟使用不超过12亿元用于加大对公司相关主要子公司的投入，增强子公司资本实力。公司将通过进一步整合公司内部资源，发挥母子公司、子公司之间的协同效应，为客户提供多元化、专业化、一体化的金融产品和金融服务，推动公司各项业务全面发展。

（四）增加营业网点及渠道建设投入

经纪业务是公司的基础业务和主要收入来源之一，近年来，公司紧抓市场机遇，紧跟市场节奏，发挥“深耕西部、面向全国”的布局特点，不断提升经营策略的前瞻性、针对性、有效性，经纪业务取得了较好业绩。为应对近年来传统股票经纪业务竞争日益激烈的形势，满足广大客户日益增长的理财和财富管理需求，公司不断提升金融科技综合平台的前端服务水平，全力保障科创板相关业务的平稳运行，并以金融科技为引领，深挖客户潜在的金融产品需求，重点组织销售金融产品，产品销售规模达到近三年最好水平。

公司拟使用不超过2亿元用于加大对营业网点及渠道建设的投入，优化营业网点的布局，逐步推动对营业网点的改造升级，包括但不限于新设营业网点、对营业网点装修改建等，提高服务能力和市场占有率。

率，全面提升经纪业务的行业地位和市场竞争能力。

（五）偿还债务

随着近年来公司业务规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高，资产负债率较高。截至2019年12月31日，公司负债总额为308.62亿元，资产负债率为63.50%，扣除代理买卖证券款后为51.41%；公司已发行的西部证券股份有限公司2015年面向合格投资者公开发行公司债券(品种二)、西部证券股份有限公司2015年证券公司次级债券(第一期)均于2020年到期，截至2019年底债券余额合计28.77亿元。虽然借助债务融资提升业务发展速度是证券行业上市公司常规发展模式，公司仍需主动降低负债的规模，以平衡经营收益与财务风险。

本次非公开发行完成后，公司拟使用不超过4亿元偿还部分到期债务，降低公司财务风险，减轻公司资金压力，提高抗风险能力、财务安全水平和灵活性，符合全体股东的利益，有利于公司的持续稳定经营及长远健康发展。

（六）增加信息技术和风控体系建设投入

高新技术及信息科技的不断发展，对整个社会经济及金融行业都是一次巨大的变革。信息系统是整个证券市场运行的重要载体，也是公司开展全面风险管理工作的重要工具和有效保障。科技金融是科技与金融的有机结合，为证券行业带来新的技术与应用，同时创造了新的服务模式和经营方式，推动整个证券行业的发展。

合规经营是公司持续稳健发展的基石，公司不断完善现有企业风险管理平台系统功能，以满足系统对全业务的全覆盖，确保系统功能

可以满足公司风险管理控制的工作需要。

公司拟使用不超过 2 亿元增加对信息技术和风控体系建设的投入，保障公司合规与风险管理规范有效，进一步提升信息系统对业务发展的支撑和服务能力，实现合规风控全覆盖，确保公司持续健康、高效稳定的发展。

（七）其他运营资金

近年来随着资本市场的深入发展和监管政策的逐步优化，证券行业创新的步伐将进一步加快，未来面临巨大的发展空间。公司将密切关注监管政策和行业变化契机，结合公司的战略目标和实际发展情况，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合理需求，推进公司各项业务未来的发展。本次非公开发行募集资金拟用于其他营运资金安排的募集资金规模不超过 5 亿元。

五、结论

综上所述，本次非公开发行股票有利于实施公司战略目标，提高公司行业地位，优化业务结构，增强盈利能力，降低流动性风险，提升风险抵御能力。与此同时，本次非公开发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件，符合国家产业政策导向。公司将充分利用本次发行的市场机遇，努力提升核心竞争力和盈利能力，继续为股东带来更优回报。

西部证券股份有限公司董事会

2020 年 4 月 1 日