

证券简称：申万宏源

证券代码：000166



**非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性报告
(修订稿)**

申万宏源集团股份有限公司

二〇一七年五月

申万宏源集团股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性报告

（修订稿）

申万宏源集团股份有限公司（证券代码：000166，以下简称“公司”）系由申银万国证券股份有限公司与宏源证券股份有限公司合并组建而成的大型投资控股集团，于 2015 年 1 月 26 日在深圳证券交易所挂牌上市。

2015 年 1 月，公司以全部证券类资产出资新设全资证券子公司申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”），同时出资设立了全资子公司申万宏源投资有限公司（以下简称“投资公司”）和申万宏源产业投资管理有限责任公司（以下简称“产业投资公司”），申万宏源证券出资新设申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐”）和申万宏源西部证券有限公司（以下简称“申万宏源西部”）2 家证券公司。经过上述架构调整，公司形成“投资控股平台（上市公司）+证券业务平台（证券子公司）”的双层架构。

公司经营范围为投资管理、实业投资、股权投资、投资咨询、房屋租赁，目前，公司通过申万宏源证券、申万宏源承销保荐、申万宏源西部等 3 家证券公司继续从事证券服务业务，并以三家证券公司为依托，积极拓展投资管理业务和多元金融业务。

公司确立了未来的发展目标：到 2020 年，形成以资本市场为依托的投资与金融服务全产业链，公司将发展成为以资本市场为依托的国内一流投资控股集团和中央汇金金融资产证券化的重要平台，证券

子公司（申万宏源证券）将发展成为具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行。

为实现这一目标，公司将以“做实控股集团，做强证券公司”为总体思路，在继续做大做强证券业务的同时，通过发展投资业务实现证券业务向金融服务产业链的前端延伸，通过发展多元金融业务实现证券业务向金融服务产业链的后端延伸，最终形成投资业务板块、证券业务板块和多元金融板块的业务布局，做实投资控股集团。

为保障公司战略规划的实施，公司拟向特定对象非公开发行 A 股股票（以下简称“非公开发行”）。

一、本次非公开发行募集资金运用的基本情况

根据公司“做实控股集团，做强证券公司”的战略思路，实施“多元化、平台化”战略，本次非公开发行募集资金总额不超过 120 亿元，扣除相关发行费用后，主要用于：

1、将不超过 100 亿元向申万宏源证券进行增资（其中不超过 35 亿元用于申万宏源证券向子公司申万宏源西部进行增资），补充其资本金；

2、将不超过 20 亿元用于补充申万宏源产业投资管理有限责任公司、申万宏源投资有限公司、宏源汇富创业投资有限公司、宏源汇智投资有限公司的资本金和公司的运营资金，开展实业投资、产业并购和多元金融布局。

二、本次非公开发行股票必要性

（一）有助于公司落实发展战略

按照公司发展战略，公司将发展成为“以资本市场为依托的国内一流投资控股集团”，证券子公司发展成为“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”。因合并重组事宜未同步安排

配套融资，公司的投资、证券及多元金融等业务板块运营资金不足，业务发展受到限制，公司各业务板块急需雄厚的资本金支持，以扩大业务规模，提高市场竞争力和抗风险能力，为做实控股集团、做强证券公司，公司亟须通过股权融资，充实资本实力。

（二）有助于公司提升市场地位

公司拟通过本次非公开发行募集资金补充公司资本金，进一步做大做强主营业务，提升市场地位，强化公司的行业优势。公司在开展实业投资、产业并购和多元金融布局时，需要加强各项业务的投入力度，提升公司的市场影响力，补充资本金是提升公司市场地位的重要途径。

同时，证券行业是与资本规模高度相关的行业，资本规模在较大程度上影响着证券公司的竞争地位、盈利能力、抗风险能力与发展潜力，是决定证券公司未来发展的关键因素。在现有的以净资本为核心的行业监管体系下，证券子公司的业务发展需要充足的资本金支持。根据 2016 年年报，证券子公司合并口径下的净资本规模为 508.86 亿元，与中信证券等领先同行相比仍存在较大的差距。在国内证券行业创新发展的大环境下，证券子公司目前的净资本水平制约着业务拓展，公司迫切需要通过股权融资以提升其净资本规模。

（三）有助于公司转型创新发展

在证券行业不断创新的背景下，证券行业盈利模式正在发生巨大变革。融资融券、股票质押式回购、约定购回式证券交易等创新业务已经成为公司新的利润增长点。未来两到三年，股票质押式回购等信用交易业务规模仍将持续提升，投资及资本中介业务（含做市商业务、收益互换、期权等衍生品投资）、主动投资的资产管理规模、资产证券化、并购重组顾问、场外及区域股权市场交易等业务规模仍将大幅

提升。证券子公司亟须补充资本，满足创新业务发展需要，进一步优化盈利模式。

（四）有助于公司抵御市场风险

随着资本中介型创新业务的发展，证券公司风险抵御能力与资本规模关联度日益增强。2014年3月1日实施的《证券公司流动性风险管理指引》和2016年10月1日实施的修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，对证券公司资本实力、流动性风险管理提出了较高的要求，证券公司需建立健全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以合理成本得到满足。本次非公开发行募集资金，提高公司优质流动性资产规模，可更好防范和化解市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险等各种风险，有助于公司有效抵御市场风险。

（五）有助于公司发挥制度优势

作为合并重组方案的最大亮点，“控股公司+证券子公司”的独特双层架构设置获得市场认可，但制度优势的发挥有赖于资本、资金的强有力支持。一方面，公司需要布局多元金融业务，通过逐步投资、培育等方式，提高多元金融服务能力，与证券业务有效协同；另一方面，投资公司、产业投资公司、宏源汇富、宏源汇智亦需要获得资金支持，发展投资业务，向金融服务产业链前端延伸，此外，公司自身也需要补充营运资金，以满足短期投资、流动性管理等公司正常运营资金需求。本次非公开发行，将为公司充分发挥制度优势，提供持续资本支持动力。

三、本次非公开发行股票的可行性

（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，建立了较为完备的风险控制体系，具备了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。公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的上市公司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解除等情形，符合法律法规和规范性文件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和行业发展趋势

建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的“一带一路”是我国在“十八大”后提出实施的新的国家发展战略。“一带一路”战略规划的实施，不但为进一步提高我国对外开放水平提供了新的战略发展平台，同时也将形成对内对外区域合作的新格局和新模式。新疆是“一带一路”战略实施的桥头堡，上海是国家重点建设的世界级金融中心，公司将依托新疆的资源、项目和政策优势，借助上海的信息、资金和人才优势，充分发挥和利用独有的地域和组织架构优势，以实业投资、产业并购等方式实现投资的特色化和专业化经营，并成为国家战略实施的践行者。

《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，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。2011 年，中国证监会提出要“努力建设有中国特色的国际一流投资银行”，支持证券公司拓宽融资渠道，壮大资本实力，鼓励行业兼并重组，提高行业集中度。2014 年，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，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》和《证券公司资本补充指引》，要求各证券公司建立科学的资本管理机制，充分重视资本管理与资本补充；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”。2014 年以来，各家证券公司纷纷在境内或境外通过 IPO、非公开发行、配股等方式募集资金，补充资本实力，提升行业竞争能力。

随着《证券法》的修订完善以及行业监管政策的调整，国内证券公司的经营优势正在从利用传统的牌照资源和通道优势，逐步转向以客户需求为导向的综合化和差异化方向发展。而根据相关的行业监管规定，证券公司的对外投资需 100%扣减净资本，在逐步贯彻实施以净资本监管为核心的行业监管方式下，对证券公司的净资本将形成极大的消耗并降低资金使用的效率。同时，鉴于国内在不同金融行业间仍实行分业监管的模式，以证券公司为平台进行混业化扩张将面临较多的政策性障碍和约束。因此，公司将充分发挥集团平台在股权投资方面资金使用效率的优势，将其与证券公司的传统优势相结合，形成面向企业客户的“股权合作+金融服务”一体化服务能力。

因此，公司本次非公开发行符合国家产业政策导向，也符合行业发展趋势。

四、本次非公开发行股票募集资金投向

公司作为一家具有市场影响力的投资控股集团，将在进一步提高证券业务市场地位的基础上，加速实业投资、产业并购和多元金融业务的发展，形成以资本市场为依托的投资与金融服务全产业链，为客户提供全面的服务。公司将发挥自身优势，通过整合东部金融资源和西部产业资源，实现公司不同业务、不同区域发展的协同。

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 120 亿元，扣除发行费用后，用途如下：

（一）将不超过 100 亿元向申万宏源证券进行增资（其中不超过 35 亿元用于申万宏源证券向子公司申万宏源西部进行增资），补充其资本金

申万宏源证券作为公司从事证券经营的主体，近年来在信用交易业务、机构销售业务、资产管理业务和国际业务等领域取得快速发展。证券作为资本密集型行业，近年来行业排名前列的企业纷纷充实资本金推动主营业务做大做强，行业的集中度不断提高。申万宏源证券亟须进一步补充资本金以促进证券业务的发展，本次非公开发行募集资金将对公司证券业务形成有力支撑，拓展各项证券业务特别是创新类业务的发展空间，有助于实现建设系统重要性投资银行的目标。

申万宏源西部作为注册于新疆地区的证券公司，对西部地区的资本市场具有深入的了解，自设立以来立足于为新疆等西部地区的资本市场发展提供全面服务，依托于原有营业部及业务资源，近年来业务规模快速增长，特别是信用交易业务规模增长迅速，但目前公司资本金不足的情况对未来业务持续发展形成了制约。截至 2016 年 12 月 31 日，申万宏源西部的注册资本仅为 12 亿元。目前我国证券市场建立了以净资本为核心的经营风险控制制度，申万宏源西部亟须补充资本金以缓解业务发展的压力，本次非公开发行募集资金将有效提高公司对于西部地区资本市场的服务能力。

公司将根据业务发展的实际情况和资金需求的轻重缓急程度，投入以下项目：

1、扩大信用交易业务规模

自 2013 年以来，以融资融券业务为代表的信用交易业务整体发

展向好，以两融为代表的资本中介业务具有风险可控、收益稳定的特征，对于提高证券公司盈利水平，改善收入结构，丰富客户综合金融服务手段具有重要意义。目前该类业务已成为公司的重要收入来源和新的利润增长点。同时，该项业务为资本消耗型业务，根据 2016 年 10 月 1 日实施的修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》，“证券公司经营证券自营业务、为客户提供融资或融券服务的，应当符合中国证监会对该项业务的风险控制指标标准。”该项业务仍占用了大量的流动性，因此，公司需要不时投入大量资金以适应该项业务规模的不断扩张。

根据公司重点发展机构业务客户，打造面向机构客户综合金融服务的发展规划，公司本次发行的募集资金将用于进一步扩大以机构客户为重点的融资融券业务、约定式购回业务及股票质押式回购交易业务等信用交易类创新业务，为之提供高效而市场化的资金支持，从而有效提升公司市场竞争力和客户综合服务能力。

2、大力发展机构销售交易业务

国际经验显示，国际主流的大型证券公司普遍重视机构证券业务，其中以做市商与衍生对冲交易等为核心的资本中介业务收入贡献占有较高比重。目前在国内，不同于传统经纪业务所服务的高净值个人客户和大量中小型客户，以基金公司、私募机构、保险机构、同业机构和集团金融等为代表的机构客户正逐渐成为证券公司重要服务对象和业务来源。机构客户在产品发行、交易运维、大宗交易、信用交易、做市交易、衍生品交易、研究服务、托管与外包服务和其他金融顾问等方面都存在大量的个性化、定制化服务需求。

申万宏源证券将合并重组后原来两家证券公司的研究、牌照、渠道和资本等资源进行有机结合，全力打造机构客户服务平台，重点探

索做市交易和场内外衍生品交易等，大力发展 FICC 业务，培养出公司新的核心竞争能力和利润增长点。

3、扩大投资交易业务

投资交易业务是指证券公司通过自身承担风险、进行投资获得收益的业务，长期来看，证券公司的投资交易业务更偏向于以交易策略的有效性赚取绝对收益，降低市场波动对投资业绩的影响。过去由于我国衍生产品缺乏、交易方式单一，证券公司投资交易业务的盈利模式较为传统，主要通过权益类投资和固定收益投资来赚取价差或利差，收益的波动性较大。近年来，随着股指期货、国债期货、利率互换等金融衍生工具陆续出现，丰富了证券公司的交易工具，提高了风险对冲能力。

近年来，公司不断丰富固定收益类投资交易策略，强化投资标的研究，通过多种衍生品交易增厚收益取得明显实效，投资收益水平在大型券商和债券公募基金中领先。公司权益类投资通过加强风险管理的精细化水平，积极应对市场异动，继续优化资产配置与组合管理，股权投资取得新突破，金融衍生品与策略交易业务获得新进展，黄金租赁和 ETF 做市初见成效。此外，公司一直以来较为重视新三板市场，持续投入大量资源培育新三板相关业务和客户，做市业务继续保持行业领先地位。

公司将继续发挥在该业务领域积累的优势，运用本次募集资金，不断完善交易策略，在风险可控的前提下，扩大投资交易业务规模，以更多的稳定收益，形成新的利润增长点。

4、积极发展互联网金融业务

互联网金融业务是证券行业最新也是最重要的创新业务之一，未来将推动行业发展出新的业务模式，形成新的收入和利润增长点。新

业务模式的出现也必将对传统的证券业务经营模式产生巨大的冲击。公司将通过本次募集资金积极开展互联网证券业务，把握行业发展的新动态，加快金融和证券业务创新，以形成公司新的核心竞争能力。

5、稳步推进国际业务布局

境外市场特别是美国、欧洲、香港、中东及非洲市场在国际一级市场中占据着重要地位，IPO 发行数量和金额位居前列，市场容量大于 A 股市场。国际化投资银行的业务、地域分布均较广泛，主流投资银行的境外业务收入占比一般超过 50%。因此，开展境外业务对中国证券公司的业务发展意义重大。现阶段，中国企业广泛分布于境外主要市场，中国企业境外融资及扩张也为中国证券公司开展境外业务带来了良好机遇。

公司已在香港、新加坡等境外市场搭建了证券业务平台，通过本次募集资金的运用，将加快各境外业务平台的搭建和业务资格的申请，推进各类证券业务线的建设和团队的搭建，稳步推进跨境业务和海外布局，以满足客户多元化需求，拓宽证券行业收入来源，提升自身竞争力和促进境内外多种业务协同发展。

（二）将不超过 20 亿元募集资金用于补充申万宏源产业投资管理有限责任公司、申万宏源投资有限公司、宏源汇富创业投资有限公司、宏源汇智投资有限公司的资本金和公司的运营资金，开展实业投资、产业并购和多元金融布局

公司将根据业务发展的实际情况和资金需求的轻重缓急程度，投入以下项目：

1、拓展新疆地区产业投资

公司作为新疆地区最大的上市投资控股集团，对新疆地区的经济及产业发展具有深入的了解，公司将抓住中央支持新疆发展的有利契

机，利用新疆地区自然资源丰富等优势，大力发展产业投资业务，进一步拓展公司在新疆地区业务的发展。公司将顺应国家实施“一带一路”战略的发展方向，充分发挥公司在境内外协同的优势，积极发展境内外并购投资业务，投资新经济和优势产业，分享产业成长红利，为中国企业走出去提供全面服务。

2、积极开展股权投资基金管理业务

公司将利用已有的业务经验，积极发展股权投资基金，以股权投资为纽带，推动新兴企业快速成长，分享企业成长带来的巨大价值；公司将与有志于成为产业领导者的上市公司合作打造并购基金，协助上市公司开展上下游产业链整合，通过并购重组等方式推动产业升级；针对部分投资领域专业性较强的特点，公司将通过设立母基金的方式甄选具有高度专业能力的投资人，提高资产配置多样性，更好的分散投资风险。

3、推进多元金融布局

公司将通过适时参股收购相关金融企业，布局多元金融业务，与证券公司密切合作，充分发挥协同效应，满足企业和个人的投融资和交易综合服务的需求，提供一站式一揽子服务，打造完整的金融服务产业链。

同时，通过本次募集资金的运用，公司将大力发展平台金融的方式，创建面向多元金融机构的平台服务。通过各类投资平台参股各类领先的金融企业，逐步构建闭环的产品创设、种子基金等资本中介模式，为证券业务和多元金融业务导入流量，实现协同创新，并探索实施平台金融战略。

4、积极开展实业投资

公司将利用在证券行业积累的客户优势和资源优势，积极投资于

符合国家宏观政策导向和行业发展趋势的新兴产业，支持实体经济转型发展；抓住国家扩大内需、财政政策加码的机会，拓展基础设施建设等投资项目，促进地方经济增长；利用国企改革的优惠政策，挖掘国有企业兼并重组的投资机会。公司将发挥好与申万宏源证券公司的协同优势，通过发展投资业务实现证券业务向金融服务链的前端延伸，打造金融服务全业务链。

综上所述，公司本次非公开发行是必要、可行的。公司本次向特定对象非公开发行股票募集资金，将有助于公司增强资本实力，扩大业务规模，丰富盈利模式，进一步推动公司转型发展，为股东创造更大价值。

申万宏源集团股份有限公司董事会

二〇一七年五月十九日