

证券代码：601555

证券简称：东吴证券



东吴证券股份有限公司

Soochow Securities Company Limited

（江苏省苏州工业园区星阳街 5 号）

向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的 可行性分析报告

二〇二五年七月

近年来，我国经济在复杂外部环境中展现出强劲韧性，经济增速位居世界主要经济体前列，产业升级与科技创新驱动经济高质量发展态势显著，为资本市场服务实体经济提供坚实基础。党的二十届三中全会胜利召开，擘画以进一步全面深化改革推进中国式现代化的宏伟蓝图，中国正向第二个百年目标迈进，经济长期向好的基本趋势没有改变。

国家始终高度重视资本市场的健康发展，2025 年政府工作报告也深刻揭示了资本市场在推动经济转型升级中的重要作用，为证券行业服务国家战略提供了根本遵循。通过新一轮深化改革，资本市场直接融资功能持续强化，以投资者回报为导向的市场生态加速构建，资本市场长期健康发展的根基进一步夯实。中央金融工作会议明确提出“培育一流投资银行”、做好金融“五篇大文章”，证券公司需要将功能性放在首位，切实发挥好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”、市场运行“稳定器”功能，以更高站位、更强能力服务实体经济，发挥资本市场资源配置作用，为企业提供全生命周期支持。

在当前以净资本和流动性为核心的监管体系下，资本实力依然是证券公司增强竞争优势的关键要素之一。为积极顺应证券行业发展趋势，把握资本市场发展的历史性机遇，公司拟通过本次向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金，用于增加公司资本金，进一步优化公司业务结构，提升公司的市场竞争力和风险抵御能力，在更好地服务实体经济高质量发展的同时，为股东创造更大价值。

一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行股票数量不超过 1,490,610,851 股，募集资金总额不超过人民币 60 亿元，扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，主要用于以下方面：

序号	募集资金投向	具体金额
1	向子公司增资	不超过15亿元
2	信息技术及合规风控投入	不超过12亿元
3	财富管理业务	不超过5亿元
4	购买科技创新债券等债券投资业务	不超过10亿元
5	做市业务	不超过5亿元
6	偿还债务及补充营运资金	不超过13亿元
合计		不超过60亿元

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，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次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。公司董事会或董事会授权公司经营管理层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、本次发行的必要性

（一）有助于增强公司资本实力，进一步提升服务实体经济的能力

当前随着一揽子稳市场、强信心增量政策协同发力，投资和融资相协调的资本市场功能持续健全，投资者预期和市场信心明显改善，市场生态不断优化，交易活跃度显著提升。这些部署凸显了资本市场在构建新发展格局中的战略定位，推动资本市场迈入高质量发展新阶段。伴随稳增长政策渐次落地，中长期改革持续推进，中国资本市场正在向更加成熟、规范的方向发展，证券行业的发展空间也将进一步拓展。

证券公司以资本为纽带，全面服务实体经济高质量发展，主要包括：1.优化战略布局，完善业务发展模式，提供更加专业高效的服务，从而更好地满足投资者和市场参与者的多样化需求；2.有效发挥多层次资本市场“看门人”的作用，发掘、引导符合国家产业政策和板块定位的优质企业以最优路径登陆资本市场，做好直接融资“服务商”；3.通过不断完善金融产品、金融科技、合规风控体系等方面的建设，为投资者提供与其需求和风险承受能力更加匹配的产品和多元化资产配置，实现社会财富“管理者”功能，助力实现共同富裕；4.通过自有资金或募集资金等多种渠道进行投资，并引导投资者通过专业机构进行长期价值投资，充分发挥资本市场资源配置作用和价值发现功能，发挥市场运行“稳定器”的作用，更好支持实体经济发展。

因此，公司需要通过补充资本的方式，持续提升公司对实体经济的服务能力，

服务国家重大战略和助推实体经济高质量发展。

（二）有助于公司走好特色化发展之路，稳步提升盈利水平

在打造一流投行的政策支持下，证券行业整合趋势更加明显，头部券商优势更加突出。同时，监管层鼓励中小券商特色化发展，通过区域深耕、特色业务或科技赋能，在细分领域精耕细作，形成差异化竞争优势，在激烈的行业竞争中开辟内生增长路径。证券公司需要依托自身资源禀赋与专业优势，通过业务创新、资本运作实现做优做强。

近日，中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》、中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性适应性的意见》等多项指导政策；科创板和创业板跟投，科创板和北交所做市等业务领域的持续发展，都对证券公司的业务协同能力、风险定价能力、金融科技能力以及背后所依托的资本实力提出了更高的要求。

公司扎根于资源禀赋强大、经济活力突出的长三角地区，为了能够在竞争日趋激烈、机会瞬息万变的资本市场中有效把握发展机会，需要通过补充资本的方式，在巩固现有优势业务的基础上，不断强化自身的综合金融服务能力，进一步发展投资业务、做市业务、财务管理业务和子公司业务等，走好特色化发展之路，为股东和社会创造更大的价值。

（三）有助于公司提高抵御风险的能力，强化稳健审慎的合规风控管理

当前，在全球经济充满不确定性、金融市场波动性上升的背景下，证券公司需要持续强化合规风控能力，进一步提升自身合规风控管理的前瞻性和有效性，筑牢风险防控屏障，确保行稳致远。2025年3月，中国证券业协会制定发布了《证券公司全面风险管理规范（修订稿）》和《证券公司市场风险管理指引》。本次修订突出强监管、防风险、促高质量发展的主线要求，进一步提升规则的前瞻性引导与预防性规范功能，并针对性的构建了全面有效、动态适配、操作性强的市场风险管理规则体系，对完善证券行业全面风险管理自律规则体系，指导证券公司建立健全市场风险管理机制，提升全面风险管理水平具有重要意义，也提出了更高更严格的要求。

公司始终将防范风险视为稳健发展的生命线，持续推进“横到边、纵到底、全覆盖”的合规风控体系建设。通过补充资本金的方式，可以进一步增加公司的净资

本，降低公司的流动性风险，提高抵御风险的能力，实现资本节约型稳健发展，持续满足风险控制监管指标的要求。同时，通过加大对合规风控的投入，强化稳健审慎的合规风控管理，进一步完善合规风控管理与业务发展统筹兼顾、动态均衡，保障业务平稳有序开展，公司经营长治久安。

（四）有助于公司巩固金融科技实力，实现数字化赋能价值跃迁

在我国数字经济不断做强做优的趋势下，证券行业数字化转型不断提速，发展金融科技已是证券公司实现高质量发展的必经之路。证券公司需要积极拥抱新一轮科技革命，加强科技能力建设，提升自主研发能力和数据治理能力，推动科技与业务深度融合，尤其是积极拓展 AI 等前沿技术在证券行业的应用，促进业务模式变革，提升运营效率和管理效能，全方位赋能员工，为客户创造更大价值。

公司长期深耕金融科技，积极探索自主可控、AI 等前沿领域，聚焦金融安全，具备突出的自主研发能力。通过补充资本金的方式，进一步加大对金融科技的投入，深化业技融合战略，并与各创新金融科技载体积极合作，不断探索金融领域人工智能新场景，以技术为引擎深入推进数字化转型，促进业务模式变革，带动服务能力与业务效率的跃升。同时积极探索应用 AI+合规风控智能化，打造数字化智能化合规风控平台，为业务的平稳发展提供更强有力的保驾护航。

三、本次发行的可行性

（一）本次发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

公司法人治理结构完善，已建立起全面的风险管理与内部控制体系，公司资产质量优良，财务状况良好，盈利能力具有可持续性。公司满足《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和中国证监会《上市公司证券发行注册管理办法》《证券公司行政许可审核工作指引第 10 号——证券公司增资扩股和股权变更》等法律法规和规范性文件关于向特定对象发行股票的条件。

（二）本次发行符合国家产业政策导向

2020 年 7 月，中国证监会修订《证券公司分类监管规定》，进一步完善证券公司风险管理能力评价指标和标准，促进证券公司强化资本约束，切实实现风险管理全覆盖。

2023年1月，中国证监会新闻发言人答记者问，倡导证券公司自身必须聚焦主责主业，树牢合规风控意识，坚持稳健经营，走资本节约型、高质量发展的新路，发挥好资本市场“看门人”作用，同时支持证券公司合理融资，更好发挥证券公司对实体经济高质量发展的功能作用。

2024年3月，中国证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，要求行业机构坚持功能型、集约型、专业化、特色化发展方向，督促行业机构专注主业、优化供给、提高价值创造能力，形成适合各类投资者需求的多样化金融产品和服务体系，落实好科技、绿色、普惠、养老、数字金融等“五篇大文章”的战略布局。

2024年5月，中国证监会修订《关于加强上市证券公司监管的规定》，明确证券公司首次公开发行证券并上市交易和再融资行为，应当结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展战略等，合理确定融资规模和时机，严格规范资金用途，聚焦主责主业，审慎开展高资本消耗型业务，提升资金使用效率。

本次发行是公司顺应监管层支持证券公司通过合理方式补充资本、服务实体经济高质量发展的重要举措，符合证券监管部门相关监管要求与产业政策导向。

四、本次发行募集资金投向情况

本次发行募集资金总额不超过人民币 60 亿元，扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，以提升公司的抗风险能力和市场竞争力。具体用途如下：

（一）拟投入不超过15亿元用于子公司增资

公司以建设规范化、市场化、科技化、国际化的现代证券控股集团为愿景，将通过向相关子公司增资，进一步发挥子公司的业务协同作用，提高对实体经济的综合金融服务能力。具体投向主要包括：

1. 增加对另类子公司的投入

公司通过全资子公司东吴创新资本管理有限责任公司（以下简称“东吴创新资本”）开展另类投资业务。在科创板和部分符合特定条件的创业板项目引入“保荐+跟投”制度的背景下，通过向东吴创新资本增资，将有助于增加对科技创新企业提供资金支持，推动产业升级和经济转型，同时强化与母公司在业务上的协同效应，

提升公司整体服务实体经济的能力。

2. 增加对期货子公司的投入

公司通过控股子公司东吴期货有限公司（以下简称“东吴期货”）开展期货业务。近年来，期货行业在国家政策扶持下提质加速，通过向东吴期货增资，将使其资本规模与公司的业务规模与综合排名更相匹配，助力各项业务发展再上新台阶，提升市场竞争力，努力发展成为长三角地区行业内独具品牌影响力、专业化、有特色的综合型期货公司。

3. 增加对境外子公司的投入

公司通过全资子公司东吴证券（香港）金融控股有限公司在中国香港特别行政区开展证券持牌与投资业务。当前，随着金融开放的不断深化与跨境投融资需求的持续增长，证券行业开启新一轮国际化发展。通过向东吴香港增资，有助于提升其跨境金融服务能力，打造境内外财富管理服务新生态，提升公司的国际品牌影响力，为资本市场开放和境内企业“走出去”提供更多助力。

（二）拟投入不超过12亿元用于信息技术及合规风控投入

金融科技是证券公司数字化转型的核心引擎之一，通过智能化、数字化完善其业务模式、风控体系和客户服务，让技术赋能业务、业务驱动创新。公司围绕“业技融合”战略，贯彻“业务引领、科技赋能”的发展思路，全面推进 AI 赋能，促进金融科技创新，加速科技价值显性化，以“一个东吴”作为科技工作发展的目标蓝图，推动公司业务数字化转型。为全面提升公司金融科技能力，拟通过本次发行募集资金加大人工智能应用、核心业务系统、信息系统安全等方面投入，以金融科技赋能业务发展、推动业务创新、稳固支撑系统，夯实数字底座，提升信息系统保障能力，打造数字化智能化券商。

合规经营与风险控制是证券公司行稳致远的坚实基础。公司坚持稳健原则，严守底线，强化规则落实，发挥合规督促力，持续推动构建“横到边、纵到底、全覆盖”的风险管理体系，不断优化风险管理机制与策略，有序增强风险数据治理和信息系统的支撑能力，严格落实从严合规管理和全面风险管理要求。为进一步提升合规风险管理科技水平，提高风险监测预警能力，持续完善全面风险管理系统功能，公司将通过本次发行募集资金加大合规风控投入，加强合规风控专业队伍建设，

推进合规风控管理相关信息技术系统和数据治理建设，提高全面风险管理的质量和效率。

（三）拟投入不超过5亿元用于财富管理业务

证券公司开展财富管理业务是落实国家“增强金融服务实体经济能力”战略部署的重要实践，也是促进共同富裕的重要引擎。为积极适应行业发展趋势，不断提高服务实体经济投融资需要和满足居民财富管理需求的能力，公司秉持以客户为中心的理念，围绕客户需求，通过科技赋能、业务模式升级与技术创新，持续完善服务能力和产品体系，加速推进财富管理转型，实现服务能力与经济效益双提升。

公司拟通过本次发行募集资金将用于公司进一步完善财富管理服务和产品体系，以及开展资管产品跟投，提升客户全生命周期全品类的综合金融服务水平，持续增强财富管理综合服务能力，深化推进财富管理转型升级。

（四）拟投入不超过10亿元用于购买科技创新债券等债券投资业务

科技创新是推动经济转型和国家竞争力的核心动力，绿色可持续发展是人类社会与自然和谐共生的核心路径。证券公司是实体经济的重要投资者和价值发现者，公司始终坚持服务国家战略，贯彻绿色可持续发展理念，聚焦科技型、创新型企业成长需求，持续完善科技创新企业服务体系，提升金融服务质效，助推新质生产力发展。

公司拟通过本次发行募集资金投入不超过 10 亿元用于购买科技创新债券、绿色债券等，加强对国家重大科技任务和科技型、创新型企业的金融支持，为经济绿色可持续发展注入动力，助力社会经济发展。

（五）拟投入不超过5亿元用于做市业务

做市商制度作为资本市场基础制度，通过流动性供给和价格发现功能，在稳定市场运行、提高资源配置效率方面发挥重要作用。做市商机制不仅能够提升市场流动性、释放市场活力、增强市场韧性，还能提升市场定价效率，为构建更具活力和韧性的中国资本市场提供制度保障，推动资本市场高质量发展。

随着科创板做市规模扩大及北交所做市业务相关制度落地，公司正充分发挥资本实力、风控体系和金融科技优势，积极开拓科创板和北交所做市业务，并持续加

强上市基金、新三板和交易所债券等做市业务能力。公司做市业务始终坚持“稳报价义务、控风险敞口、守标的风险”的经营原则，追求高质量、高效率的做市报价服务，优化做市报价系统及策略升级，不断提升做市商服务能力。

为适应资本市场高质量扩容和做市业务的快速发展，公司拟通过本次发行募集资金加大对做市业务的投入，以实际行动践行“活跃资本市场、增强投资者信心”的政策导向，为促进资本市场健康稳定发展贡献专业力量。

（六）拟投入不超过13亿元用于偿还债务及补充其他营运资金

随着公司经营规模不断扩大，公司的负债规模和其他营运资金需求也随之提高。截至 2025 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 72.38%（扣除代理买卖证券款和代理承销证券款），母公司有息负债总额为 1,056.53 亿元，有息负债占总资产的比率为 58.06%，持续处于较高水平。

为提高公司抗风险能力，同时及时补充公司在业务发展过程中的其他营运资金需求，增强服务实体经济能力，公司拟通过本次发行募集资金投入不超过 13.00 亿元用于偿还债务及补充其他营运资金。本次发行完成后，公司合并口径资产负债率和母公司有息负债占总资产比率将有所下降，有助于优化公司资本结构，降低公司财务费用，减轻公司资金压力，提高抗风险能力和财务安全水平。

五、结论

综上所述，本次向特定对象发行股票募集资金有利于公司稳步提升盈利和合规风控管理水平，强化践行金融“五篇大文章”的能力，助力资本市场高质量发展，推动公司建设规范化、市场化、科技化、国际化的现代证券控股集团。本次发行符合法律法规和规范性文件关于向特定对象发行 A 股股票的条件，符合国家产业政策导向及公司全体股东的利益。因此，公司本次发行具备必要性和可行性。

东吴证券股份有限公司董事会

2025 年 7 月 19 日