

非银金融行业点评报告

西南证券拟定增 60 亿元，券商定增或全面放开

增持（维持）

2026 年 02 月 14 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书：S0600524120009

heting@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**西南证券发布公告，拟向包括重庆渝富集团及其一致行动人重庆水务环境集团在内的不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，发行股票数量不超过 19.94 亿股，募集资金不超过 60 亿元。定增资金将全部用于补充公司资本金，预计将进一步优化公司的资本结构，加快相关业务的发展，全面提升公司的综合金融服务能力、市场竞争力和抗风险能力。
- **大股东支持力度大，认购规模近半。**公司大股东渝富控股（2025Q3 持股比例 29.51%）拟认购 15 亿元，一致行动人重庆水务环境集团（2025Q3 持股比例 1.5%）拟认购 10 亿元，大股东及其一致行动人合计认购 25 亿元，占拟发行规模的 42%，对西南证券支持力度大。
- **此次定增资金将用于补充公司资本金，涵盖多个业务方向。**公司资金将主要运用补充于：财富管理业务（5 亿元）、投资银行业务（2.5 亿元）、资产管理业务（9 亿元）、证券投资业务（15 亿元）、增加子公司投入（6 亿元）、信息技术与合规风控建设（7.5 亿元）、偿还债务及补充其他营运资金（15 亿元），预计进一步提升公司综合竞争能力。
- **短期将摊薄 ROE，长期有利于公司战略发展。**公司 2025 年前三季度 ROE 为 2.72%，杠杆率为 2.9 倍。据公司 2025 年业绩预增公告，公司 2025 年预计实现归母净利润 10.28 亿元至 10.98 亿元，预计公司 ROE 为 4%。此次融资短期将摊薄公司 ROE，静态测算下，预计公司 2025 年 ROE 将下滑至 3.3%，杠杆率将下滑至 2.5 倍。
- **券商再融资或已全面放开。**2025 年以来券商再融资频发，截至 2026 年 2 月 14 日，A 股已有包括 4 家公司已完成或正在进行增发，包括：①天风证券，于 2025 年 6 月完成 40 亿元定增，控股股东宏泰集团全额认购；②中泰证券，于 2025 年 12 月完成 59.19 亿元定增，其中控股股东枣庄矿业认购 21.65 亿元；③南京证券，于 2025 年 12 月完成 50 亿元定增，大股东紫金集团认购 5 亿元；④东吴证券拟定增 60 亿元，截至 2026 年 2 月 14 日，仍在审批中。H 股已有广发证券（发行配股+可转债合计 60 亿港元）、华泰证券（发行可转债 100 亿元）已完成发行。自 2023 年 11 月证监会收紧再融资发行以来，2024 年券商行业仅有国联民生、国泰海通两家券商发行再融资，且均为并购重组配套资金。2025 年以后券商再融资家数显著增加，行业再融资或以全面放开。此外从认购情况来看，大股东认购比例均较大，体现了大股东对证券公司发展前景的看好。
- **风险提示：**权益市场大幅波动，宏观经济复苏不及预期，资本市场监管趋严，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《保险资金运用数据点评：2025 年显著增配核心权益，债券增配节奏放缓》

2026-02-13

《沪深北交易所优化再融资，资本市场服务实体经济提质增效》

2026-02-10

表1: 2025年以来已完成或进行中的券商增发情况

时间	公司名	增发规模	控股股东认购情况	用途
2025年6月	天风证券 A	定增 40 亿元	宏泰集团全额认购	财富管理、投资交易、偿债等
2025年12月	中泰证券 A	定增 59.29 亿元	枣矿集团认购 21.65 亿元	信息技术、另类投资、做市、财富观伦理等
2025年12月	南京证券 A	定增 50 亿元	紫金集团认购 5 亿元	补充资本金、发展主业
2025年7月	东吴证券 A	拟定增 60 亿元	尚在审批中，国发集团 拟认购 15 亿元，苏州 营财拟认购 5 亿元	子公司增资、财富管理、债券 投资、做市、信息技术及合规 风控等
2026年2月	西南证券 A	拟定增 60 亿元	预案阶段，渝富控股拟 认购 15 亿元，重庆水 务拟认购 10 亿元	财富管理、投行业务、资管业 务、证券投资、增加子公司投 入、信息技术与合规风控建 设、偿还债务及补充其他营运 资金
2026年1月	广发证券 H	配股 39.75 亿 港元、可转债 21.5 亿港元		向境外子公司增资
2026年2月	华泰证券 H	可转债 100 亿 港元		支持境外业务发展、补充其他 运营资金

数据来源: 公司公告, Wind, 东吴证券研究所 注: 截至 2026 年 2 月 14 日

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>