（上接A47版）

序号	证券公司	证券代码	2018/12/31（%）	2017/12/31（%）	2016/12/31（%）
1	东吴证券	601555.SH	70.98	73.78	70.69
2	东兴证券	601198.SH	70.88	71.87	69.65
3	财通证券	601108.SH	59.33	56.16	61.16
4	国金证券	600109.SH	44.48	40.07	44.69
5	国元证券	000728.SZ	62.31	61.67	62.16
6	华西证券	002926.SZ	46.79	65.75	60.81
7	西部证券	002673.SZ	59.75	56.61	68.39
8	浙商证券	601878.SH	71.27	68.36	75.42
9	长城证券	002939.SZ	56.52	55.82	49.35
10	东北证券	000686.SZ	70.40	65.29	72.17
11	西南证券	600369.SH	65.51	62.74	65.92
12	红塔证券	601236.SH	54.31	5.17	4.42
	平均值		61.04	56.94	58.74
	国海证券	000750.SZ	74.21	74.05	74.37

注:1、上表中的财务指标计算公式为:资产负债率（合并口径）=（负债总额-代理买卖证券款）/（资产总额-代理买卖证券款）;

2、数据来源:各证券公司年度报告和首次公开发行A股股票招股说明书。

2016年末、2017年末及2018年末,公司资产负债率高于可比上市证券公司均值,杠杆处于较高水平。

2016年末至2018年末,可比上市证券公司资产负债率呈略微上升趋势,主要系证券市场整体景气度不佳,行业内可比公司通过债权、权益等多种方式融资补充净资本。2016年末、2017年末和2018年末,公司资产负债率均高于可比上市证券公司均值,主要原因为:一是2016年末公司因承接事涉债券导致卖出回购金融资产款大幅增加;二是公司2016年以来尚未进行权益融资,为推动公司各项业务的持续发展,公司主要通过发行次级债券及收益凭证等方式筹集资金。

12、小结

根股下可比上市证券公司,公司负债水平较高,面临一定的偿债压力。公司负债结构中以卖出回购金融资产款、应付债券、拆入资金、应付短期融资款为主,整体债务结构与资产结构相匹配,资产良好的流动性能够确保各类负债的正常支付,公司偿债能力较有保障。

（三）财务性投资分析

1、公司是依法设立的证券公司,其财务性投资行为属于证监会再融资相关法律法规规定的例外情形

根据《上市公司证券发行管理办法》,除金融类企业外,本次募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》,除金融类企业外,募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

根据证监会《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（修订版）》,上市公司申请再融资时,除金融类企业外,原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据上述规定,公司是依法设立的证券公司,属于金融类企业,属于上述证监会再融资相关法律法规规定的例外情形。

2、日本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的财务性投资情况,以及最近一期末财务性投资情况

公司于2016年6月22日召开第七届董事会第二十二次会议审议通过本次配股事项。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至2019年6月末,公司实施或拟实施的财务性投资情况如下:

（1）以公允价值计量且其变动入当期损益的金融资产

单位:万元

项目	2018年末		2017年末		2016年末		2015年末	
	期末公允价值		期末公允价值		期末公允价值		期末公允价值	
债券	830,550.00		1,153,901.69		773,452.01		774,472.68	
基金	12,706.96		23,403.11		5,222.62		14,271.12	
股票	20,906.28		132,828.28		23,032.15		52,022.92	
其他	2,819.98		4,037.34		18,593.71		18,047.30	
合计	866,983.22		1,314,170.43		820,300.49		858,814.03	

注:债券主要是银行间和交易所上市的债券。

根据财政部的规定,自2019年1月1日起,调整“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”列报科目,在“交易性金融资产”项目中列示。

（2）交易性金融资产

截至2019年6月末,公司持有交易性金融资产1,326,435.10万元,期限结构如下:

单位:万元

项目	2019/6/30		
	期末公允价值		平均到期期限
债券	1,079,017.55		667天
公募基金	108,848.51		不适用
股票	63,393.16		不适用
银行理财产品	34,582.00		不适用
券商资管产品	5,122.69		不适用
其他	35,471.18		不适用
合计	1,326,435.10		

注:债券主要是银行间和交易所上市的债券。

（3）可供出售金融资产

单位:万元

项目	2018年末	2017年末	2016年末	2015年末
可供出售债务工具	1,006,205.12	408,300.84	166,985.66	38,865.94
可供出售权益工具	107,821.77	178,062.47	234,454.54	533,069.29
其中:基金及基金专户理财	45,497.39	57,228.34	140,327.43	151,616.64
股票	13,759.03	23,532.26	21,052.56	44,129.65
银行理财产品	24,340.00	27,527.00	14,851.00	51,807.00
集合理财产品	710.69	41,894.10	28,419.94	12,223.32
股权投资	23,514.67	27,880.77	29,803.62	24,474.12
其他	–	–	–	248,818.56
合计	1,114,026.89	586,363.31	401,440.20	571,935.23

根据财政部的规定,自2019年1月1日起,调整“可供出售金融资产”列报科目,在“其他债权投资”和“其他权益工具投资”项目中列示。

（4）其他债权投资

截至2019年6月末,公司持有其他债权投资1,163,989.02万元,主要是银行间和交易所上市的债券,期限结构如下:

单位:万元

项目	2019/6/30	
	期末账面价值	平均到期期限
金融债	31,873.52	531天
企业债	137,103.79	776天
公司债	134,970.44	767天
其他	860,041.27	499天
合计	1,163,989.02	

（5）其他权益工具投资

单位:万元

项目	2019/6/30
	账面价值
证通股份有限公司	2,500.00
中证机构间报价系统股份有限公司	5,000.00
合计	7,500.00

（6）借予他人款项

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至2019年6月末,除公司信用业务等主营业务正常经营外,公司不存在借予他人款项财务性投资的情形。

（7）委托理财

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至2019年6月末,公司不存在委托理财的情形。

（8）其他财务性投资

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第2号有关财务性投资认定的问答》,财务性投资除监管指引中已明确的持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等情形外,对于上市公司投资于产业基金以及其他类似基金或产品的,如同时属于以下情形的,应认定为财务性投资:1、上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人,不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权;2、上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

按照上述规定,除已经计入“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”、“交易性金融资产”、“可供出售金融资产”、“其他债权投资”和“其他权益工具”的财务性投资外,自本次发行相关董事会决议日前六个月起至2019年6月末,公司其他财务性投资情况主要是公司下属私募投资基金子公司国海创新资本的对外投资,计入长期股权投资科目,具体情况如下:

单位:万元

序号	基金名称	基金成立时间	国海子公司出资	持股占比	基金期限	国海子公司身份	是否纳入合并报表
1	厦门国海坚果创业投资合伙企业（有限合伙）	2013年5月	4000.00	31.62%	2021年12月	国海创新资本为有限合伙人	否
2	广西国海玉柴金投创业投资合伙企业（有限合伙）	2015年10月	9000.00	35.57%	2022年10月	国海创新资本为有限合伙人	否
3	杭州国海鑫盛股权投资合伙企业（有限合伙）	2018年5月	2000.00	15.77%	2023年5月	国海创新资本为有限合伙人	否
4	青岛国海慧航投资合伙企业（有限合伙）	2019年2月	6,000.00	20.00%	2022年2月	国海创新资本为普通合伙人	否

单位:万元

序号	基金名称	长期股权投资账面余额					
		2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末	2015年末	
1	厦门国海坚果创业投资合伙企业（有限合伙）	3,868.97	3,863.24	3,815.03	3,943.84	3,956.89	
2	广西国海玉柴金投创业投资合伙企业（有限合伙）	8,886.43	8,909.17	8,945.17	9,282.94	9,257.88	
3	杭州国海鑫盛股权投资合伙企业（有限合伙）	1,972.84	1,979.01	–	–	–	
4	青岛国海慧航投资合伙企业（有限合伙）	6,000.00	–	–	–		
合计		20,728.24	14,751.42	12,760.20	13,226.78	13,213.77	

截至2019年6月末,公司持有交易性金融资产1,326,435.10万元,其他债权投资1,163,989.02万元,其他权益工具投资7,500.00万元,以及计入长期股权投资的其他财务性投资20,728.24万元。

（9）公司投实施的财务投资情况

作为证券金融机构,证券投资业务属于公司常规开展的业务之一。公司分别于2019年3月21日、2019年4月15日召开第八届董事会第十六次会议和2018年年度股东大会,审议通过了2019年度自有资金投资业务规模,其中非权益类证券及其衍生品的最大业务规模为公司净资本的400%,权益类证券及其衍生品的最大业务规模为公司净资本的50%。公司将在授权额度内,依照国家法律法规与公司规章制度、根据市场分析判断进行自有资金证券投资管理。

2、公司对外投资出于公司主营业务需要,本次募集资金具有必要性

截至2019年6月30日,公司持有交易性金融资产、其他债权、其他权益工具和计入长期股权投资的其他财务性投资合计2,518,652.36万元,占公司2019年6月末总资产比例35.74%,占公司2019年6月末净资产比例为175.40%。公司依法设立的证券公司,证券自营投资业务是公司的主营业务之一,公司持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产出于公司主营业务正常发展的需要。本次配股募集资金总额不超过人民币50亿元,扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金,优化公司业务结构,扩大业务规模特别是创新业务规模,提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力。本次配股募集资金的必要性分析见第八章“本次募集资金运用之二、本次配股募集资金的必要性分析”。

（四）投资产业基金、并购基金情况

1、公司投资产业基金、并购基金情况

报告期内,公司投资的产业基金和并购基金均为下属子公司出资设立,具体情况如下:

序号	项目名称	基金成立时间	国内子公司出资（万元）	持有权益占比	国海子公司身份	设立目的	投资方向	投资决策机制	收益或亏损的分配或承担方式	是否向其他客户募集资本和收益率	是否纳入合并范围
1	西藏信托投资有限公司	2014年4月	4000.00	80%	出资人	投资非上市企业,实现资本增值	主要投向先进制造、节能环保、医药健康、TMT等领域中创企业、早期企业	由基金管理人设立投资决策委员会决定,其中2名人,其中3名由国海创新资本推荐;最终决策应经国海创新资本选派的3名成员的三分之一以上同意方可通过	基金整体净收益统一核算。如收益率小于6%,按全体出资人实缴出资比例进行分配;如收益率大于6%,向基金管理人支付市收益扣除6%收益后剩余部分的20%的业绩报酬,剩余收益按全体出资人实缴出资比例进行分配。如有亏损,由全体出资人以其对基金的出资为限按持股比例承担	否	是
2	宁波波盛股权投资合伙企业（有限合伙）	2014年11月	100.00	0.25%	有限合伙人	投资上市公司股权,分享投资收益	投资上市企业股权	有限合伙企业由普通合伙人执行合伙事务;其他合伙人不再执行合伙事务,不执行合伙事务的合伙人有权监督执行事务合伙人执行合伙事务的情况,并有权对执行事务合伙人执行的事务提出异议	优先偿还各方出资本金;其次向有合伙人分配剩余合伙企业资产的1%;如有余额,普通合伙人分配20%;之后如有余额,则按照各方实际出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任	否	否
3	厦门国海坚果创业投资合伙企业（有限合伙）	2013年5月	4000.00	31.62%	有限合伙人	投资初创企业及处于快成长期的企业,实现资本增值	主要投向互联网移动互联网、电子商务领域等互联网移动互联网、电子商务领域等早期项目	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中2名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金获得收益优先偿还引导基金的出资本金;之后如有余额,向基金管理人支付20%的业绩报酬,剩余80%的收益按全体合伙人实缴出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任	否	否
4	广西玉柴金投创业投资合伙企业（有限合伙）	2015年10月	9000.00	35.57%	有限合伙人	投资上市企业股权	要求进行制造节能环保、医药健康、TMT等领域中创企业、早期企业	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中2名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金整体净收益统一核算。如收益率小于6%,按全体出资人实缴出资比例进行分配;如收益率大于6%,向基金管理人支付市收益扣除6%收益后剩余部分的20%的业绩报酬,剩余收益按全体出资人实缴出资比例进行分配。如有亏损,由全体出资人以其对基金的出资为限承担责任	否	是
5	杭州鑫盛股权投资合伙企业（有限合伙）	2018年8月	2000.00	15.77%	普通合伙人	通投权投资与股权投资相关的资本投资业务,实现良好的投资收益	过投资与股权投资相关的资本投资业务,实现良好的投资收益	TMT、新兴科技、教育、文体等领域企业	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中2名由国海创新资本委派;最终决策应由全体委员全员同意方可通过	基金获得的收益优先偿还各合伙人实缴出资本金;之后如仍有剩余,则向基金管理人支付业绩报酬,剩余部分按合伙人实缴出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任。	否	否
6	南南产开基（有限合伙）	宁波投资购金合伙企业	2016年7月	25.00	0.01%	普通合伙人	投资于内贸企业,实现资本增值	资产管理、国际贸易、于西业业的略投资	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中1名由国海创新资本选派;最终决策须55%票以上（含）同意方可通过。投资决策委员会主任委员（南宁糖业）对投资决策委员会审议项目有一票否决权。	投资收益优先向优先级有限合伙人进行分配,偿还其实缴出资及固定收益;如有剩余,由劣后级合伙人按出资比例进行分配。如有亏损,优先扣除劣后级合伙人认缴出资后,如仍未能弥补,由劣后级有限合伙人以实际认缴的出资额为限承担补充责任,普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任,但不对优先级有限合伙人的收益承担责任,普通合伙人的本金偿还进行任何形式的保证或承担无限连带责任。	否	否
7	证券支民发展公司	券业持股国有限公司	2014年9月1日	33.33%	基金管理人	帮有展的上市公司解决股权质押问题,更好服实体经济,支民经济高量展。	助发前景的市场化股权质押业务	以让示易式资深易上交市场	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中1名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金利润有余额时,基金管理人有权决定是否进行决策。	否	是
8	青岛国慧投资合伙企业（有限合伙）	2019年12月19日	6000.00	20%	普通合伙人	投资于市场化股权投资,实现资本增值,为合人股权投资回报。	事业单位国有资产投资运营公司,从事股权投资业务,通过直接股权投资等取资金	投资公司	由基金合伙人会议进行决策,对基金延期、解散、开展项目投资等重要事项经全体合伙人一致同意;其他事项应经总出资额总和达到或超过有限合伙人认缴出资额总和50%的有限合伙人同意后作出决议。	投资收益按实缴出资总额的比例向全体合伙人进行分配。合伙企业的亏损由所有合伙人按其认缴出资比例分担。	否	否

截至2019年6月末,公司持有交易性金融资产1,326,435.10万元,其他债权投资1,163,989.02万元,其他权益工具投资7,500.00万元,以及计入长期股权投资的其他财务性投资20,728.24万元。

（9）公司投实施的财务投资情况

作为证券金融机构,证券投资业务属于公司常规开展的业务之一。公司分别于2019年3月21日、2019年4月15日召开第八届董事会第十六次会议和2018年年度股东大会,审议通过了2019年度自有资金投资业务规模,其中非权益类证券及其衍生品的最大业务规模为公司净资本的400%,权益类证券及其衍生品的最大业务规模为公司净资本的50%。公司将在授权额度内,依照国家法律法规与公司规章制度、根据市场分析判断进行自有资金证券投资管理。

2、公司对外投资出于公司主营业务需要,本次募集资金具有必要性

截至2019年6月30日,公司持有交易性金融资产、其他债权、其他权益工具和计入长期股权投资的其他财务性投资合计2,518,652.36万元,占公司2019年6月末总资产比例35.74%,占公司2019年6月末净资产比例为175.40%。公司依法设立的证券公司,证券自营投资业务是公司的主营业务之一,公司持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产出于公司主营业务正常发展的需要。本次配股募集资金总额不超过人民币50亿元,扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金,优化公司业务结构,扩大业务规模特别是创新业务规模,提升公司的持续盈利能力和风险抵御能力。本次配股募集资金的必要性分析见第八章“本次募集资金运用之二、本次配股募集资金的必要性分析”。

（四）投资产业基金、并购基金情况

1、公司投资产业基金、并购基金情况

报告期内,公司投资的产业基金和并购基金均为下属子公司出资设立,具体情况如下:

序号	项目名称	基金成立时间	国内子公司出资（万元）	持有权益占比	国海子公司身份	设立目的	投资方向	投资决策机制	收益或亏损的分配或承担方式	是否向其他客户募集资本和收益率	是否纳入合并范围
1	西藏信托投资有限公司	2014年4月	4000.00	80%	出资人	投资非上市企业,实现资本增值	主要投向先进制造、节能环保、医药健康、TMT等领域中创企业、早期企业	由基金管理人设立投决委员会决定,其中2名人,其中3名由国海创新资本推荐;最终决策应经国海创新资本选派的3名成员的三分之一以上同意方可通过	基金整体净收益统一核算。如收益率小于6%,按全体出资人实缴出资比例进行分配;如收益率大于6%,向基金管理人支付市收益扣除6%收益后剩余部分的20%的业绩报酬,剩余收益按全体出资人实缴出资比例进行分配。如有亏损,由全体出资人以其对基金的出资为限承担责任	否	是
2	宁波波盛股权投资合伙企业（有限合伙）	2014年11月	100.00	0.25%	有限合伙人	投资上市公司股权,分享投资收益	投资上市企业股权	有限合伙企业由普通合伙人执行合伙事务;其他合伙人不再执行合伙事务,不执行合伙事务的合伙人有权监督执行事务合伙人执行合伙事务的情况,并有权对执行事务合伙人执行的事务提出异议	优先偿还各方出资本金;其次向有合伙人分配剩余合伙企业资产的1%;如有余额,普通合伙人分配20%;之后如有余额,则按照各方实际出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任。	否	否
3	厦门国海坚果创业投资合伙企业（有限合伙）	2013年5月	4000.00	31.62%	有限合伙人	投资初创企业及处于快成长期的企业,实现资本增值	主要投向互联网移动互联网、电子商务领域等互联网移动互联网、电子商务领域等早期项目	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中2名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金获得收益优先偿还引导基金的出资本金;之后如有余额,向基金管理人支付20%的业绩报酬,剩余80%的收益按全体合伙人实缴出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任。	否	否
4	广西玉柴金投创业投资合伙企业（有限合伙）	2015年10月	9000.00	35.57%	有限合伙人	投资上市企业股权	要求进行制造、节能环保、医药健康、TMT等领域中创企业、早期企业	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中2名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金整体净收益统一核算。如收益率小于6%,按全体出资人实缴出资比例进行分配;如收益率大于6%,向基金管理人支付市收益扣除6%收益后剩余部分的20%的业绩报酬,剩余收益按全体出资人实缴出资比例进行分配。如有亏损,由全体出资人以其对基金的出资为限承担责任。	否	否
5	杭州鑫盛股权投资合伙企业（有限合伙）	2018年5月	2000.00	15.77%	普通合伙人	通投权投资与股权投资相关的资本投资业务,实现良好的投资收益	过投资与股权投资相关的资本投资业务,实现良好的投资收益	TMT、新兴科技、教育、文体等领域企业	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中2名人,其中2名由国海创新资本委派;最终决策应由全体委员全员同意方可通过	基金获得的收益优先偿还各合伙人实缴出资本金;之后如仍有剩余,则向基金管理人支付业绩报酬,剩余部分按合伙人实缴出资比例进行分配。如有亏损,按照各方出资比例分担亏损,有限合伙人以其认缴的出资额为限承担责任,普通合伙人承担无限连带责任。	否	否
6	南南产开基（有限合伙）	宁波投资购金合伙企业	2016年7月	25.00	0.01%	普通合伙人	投资于内贸企业,实现资本增值	资产管理、国际贸易、于西业业的略投资	由基金管理人设立的投决委员会决定进行决策,投决委员会主任委员（南宁糖业）对投资决策委员会审议项目有一票否决权。	投资收益优先向优先级有限合伙人进行分配,偿还其实缴出资及固定收益;如有剩余,由劣后级合伙人按出资比例进行分配。如有亏损,优先扣除劣后级合伙人认缴出资后,如仍未能弥补,由劣后级有限合伙人以实际认缴的出资额为限承担补充责任,普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任,但不对优先级有限合伙人的收益承担责任,普通合伙人的本金偿还进行任何形式的保证或承担无限连带责任。	否	否
7	证券支民发展公司	券业持股国有限公司	2014年9月1日	33.33%	基金管理人	帮有展的上市公司解决股权质押问题,更好服实体经济,支民经济高量展。	助发前景的市场化股权质押业务	以让示易式资深易上交市场	由基金管理人设立的投决委员会决定,其中3名人,其中1名由国海创新资本推荐;最终决策应经三分之二以上委员同意方可通过	基金利润有余额时,基金管理人有权决定是否进行决策。	否	是
8	青岛国慧投资合伙企业（有限合伙）	2019年12月19日	6000.00	20%	普通合伙人	投资于市场化股权投资,实现资本增值,为合人股权投资回报。	事业单位国有资产投资运营公司,从事股权投资业务,通过直接股权投资等取资金	投资公司	由基金合伙人会议进行决策,对基金延期、解散、开展项目投资等重要事项经全体合伙人一致同意;其他事项应经总出资额总和达到或超过有限合伙人认缴出资额总和50%的有限合伙人同意后作出决议。	投资收益按实缴出资总额的比例向全体合伙人进行分配。合伙企业的亏损由所有合伙人按其认缴出资比例分担。	否	否

（下转A49版）