

第一创业证券股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2017-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	Turiya Capital -Turiya Advisors Asia 研究员 郭伟业（Kevin Kwok）
时间	2017年5月10日 14:00 -15:00
地点	深圳星河丽思卡尔顿酒店 815 会议室
上市公司接待人员姓名	第一创业证券股份有限公司 副总裁、董事会秘书 萧进华 先生 第一创业证券股份有限公司 董事会办公室 投资者关系总监 施维 女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、第一创业以固定收益交易业务见长，随着债券市场的调整及债券利率上行，公司固定收益业务的交易模式有何变化？对盈利有什么影响？</p> <p>答：感谢对公司固定收益交易业务的认可。在债券市场极其艰难的 2016 年，公司固定收益交易和做市业务均实现正收益，并全面跑赢指数，但绝对收入上较 2015 年有所下降。</p> <p>2017 年，在困难的市场环境下，我们将继续发挥在固定收益领域长期积累的经验和优势，积极使用各类对冲工具，根据市场情况调整策略。目前这个阶段，公司会更加强调多品种套利的低风险策略；同时，继续加强信用风险研究工作，努力保持业绩稳定。</p> <p>2、问：想了解下公司资产管理业务的主要客户是谁？公司资产管理业务的核心竞争力在哪里？</p> <p>答：公司券商资产管理业务目前以定向资产管理为主，主要客户是银行等金融机构。公司资产管理业务的核心竞争力，主要体现在主动管理能力上：第一，公司的投研团队具有丰富的从业经验和良好的历史业绩；第二，在自上而下的宏观策略分析方面，能够及时分析当前宏观经济形势以及货币政策环境变化，对债券市场的久期做出较为准确的判断；第三，在自下而上的信用债投资上，公司有专业的信用研究队伍支持，并且绝大部分投资经理都具</p>

备信用分析的背景和经验，能够较好把握信用债投资中风险与收益的平衡。在信用违约大量爆发的 2016 年，公司做到所投标的零信用违约，有效保障了委托人权益及投资收益。

3、近期监管机构对资管业务和银行委外业务收紧，新政策对公司影响大吗？有没有大量的银行委外赎回的情况？

答：从监管层陆续下发的关于资产管理业务的监管政策来看，监管鼓励券商资管“去通道”，引导资产管理行业“正本清源”，回归主动管理的业务实质。我们认为，这是资产管理行业走向更加成熟和健康的必然之路。未来银行委外资金面临总量收缩和重新配置，这将更加考验资产管理机构的投研能力，主动管理能力对业务发展的影响会更加明显。

公司长期深入打造以主动管理为核心能力的资管业务团队，符合行业发展方向。近期银行委外赎回备受关注，但公司以固定收益为主的主动管理规模稳定。公司今年在强化固定收益投资的同时，为进一步提高主动管理能力，正在大力推进追求绝对收益的“固定收益+FOF/MOM”产品，已经有 2 只产品成立运作。

4、我们看到除 IPO 之外的再融资显著放缓，包括非公开增发和公司债券发行。尽管 IPO 发行继续提速，预计今年投行业务收入是否会有压力？

答：从行业层面来看：股权融资方面，IPO 审核节奏加快、发行提速，有利于 IPO 承销保荐收入的提升；但受再融资新政影响，一季度定向增发、公开增发、配股等再融资明显放缓。债券融资方面，由于债券市场利率上行、房地产行业公司债审核收紧等因素，公司债融资规模同比大幅下滑。

关于公司投行业务全年的收入实现情况，取决于监管政策、审核节奏及融资市场行情等诸多因素，尚难预测。

5、公司收购摩根大通所持有的一创摩根股权是基于什么考虑？目前进展如何？摩根大通退出后，对公司投行业务发展会有什么影响？

答：公司出于提升一创摩根未来与公司整体发展战略的有效协同、增强一创摩根与公司其他业务线资源整合等方面考虑，同时 J.P. Morgan 希望对中国境内投资战略和业务布局作出调整，经双方友好协商，公司决定收购 J.P. Morgan 持有的一创摩根 33.30%的股权。目前，一创摩根股权变更申请已报至中国证监会，处于审核阶段。未来，公司将加强与一创摩根的业务联动，继续做大做强投行业务。

6、第一季度由于杠杆率低，券商净资产收益率比较低。未来杠杆率是否有提升空间还是继续受到监管限制？

答：从近期的监管信号来看，金融去杠杆可能不会很快结束。新华社 5 月 7 日发表落实习近平总书记金融安全重要讲话精神文章称，从大国到强国，离不开有效金融监管的保驾护航。在这个过程中，监管必须要跟上金融发展的步伐，补齐监管短板，避免监管空白，防范金融风险，形成综合、系统、穿透、统筹的监管大格局。强监管、去杠杆带来的偏紧效应，预计还将持续。但我们相信，改革是一个“控、放”并举的过程，会在思想、行动上做好充分、积极的准备，迎接新一轮的发展机遇。

7、最近由于金融去杠杆，货币市场利率上行，鉴于资产回报率走低，两融、股票质押式回购等业务是否面临净息差压力和资金成本上行？

回答：随着市场利率上行，上升的资金成本较难有效传递给客户，致使融资类业务整体利润收窄。公司两融业务的融资利率和融券利率，都保持行业平均水平；股票质押式回购业务利率，随不同时期市场情况、项目情况、公司资金情况确定。公司将持续、合规地开展融资类业务，努力做大规模，致力于为客户提升多种融资服务。

8、券商在多元化收入来源，在未来几年新收入的增长点会是什么？是 PB 业务，私募基金管理还是固定收益业务？

回答：我们预计未来几年最大的收入增长点，会在私募股权基金管理业务。作为脱虚向实、监管鼓励的金融服务实体经济战略性业务，私募股权基金管理业务是券商转型的重要机会。我们看到，2014-2015 年，私募股权投资行业的地位不仅在监管层受到肯定，其对于支持实体经济创新发展，促进产业整合、活跃投资市场，构筑多层次资本市场结构的意义，还受到了中央的支持。基于趋势性判断，公司已经提前做好了私募股权基金管理业务布局，定位“产业视角、平台战略、机制驱动”。公司将努力推动与政府投融资平台、国有大中型企业、产业内优质民营企业的深入合作，配合“一带一路”、国企改革、供给侧改革等国家战略，重点关注战略新兴产业，打造全方位私募股权投资基金管理服务能力。

此外，我们认为，资产管理业务、固定收益业务和 PB 业务，也都会有不错的增长机会。

附件清单 (如有)	无
日期	2017 年 5 月 10 日