

第一创业证券股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-001

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"/> 电话业绩说明会 <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	景顺长城基金管理有限公司 基金经理 鲍无可 先生
时间	2018年1月9日 15:30-16:30
地点	公司总部投行大厦 20楼 7号会议室
上市公司接待人员姓名	第一创业证券股份有限公司 董事、副总裁兼董事会秘书 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、2018年盈利展望，长期 ROE 水平？</p> <p>答：证券公司的业绩与市场走势紧密相关。2018年的盈利状况取决于市场走势，较难预判。公司长期的 ROE，力争保持行业平均水平。</p> <p>2、目前的监管环境下，如何看待公司杠杆率的提升空间？</p> <p>答：公司目前受限于净资本规模，在公司净资本提升、业务规模有效扩大前，杠杆率将基本维持略低于行业平均的水平。</p> <p>3、如何看待互联网企业进入证券领域的竞争力？</p> <p>答：互联网企业进入证券领域的竞争力主要体现在三个方面：</p> <p>一是庞大的流量。随着经验的不断积累，互联网企业进入证券领域后的流量客户转化率在不断提高，因此，客户的积累速度与传统证券公司相比，是几何量级的差异。</p> <p>二是高效的营销。互联网企业通过大数据分析，可以快速掌握市场热点及客户需求变化，以扁平化的组织结构和包容的试错机制为支撑，快速推出新产品、新服务和新功能来响应市场热点和客户需求。</p> <p>三是技术优势带来的成本优势。互联网企业软件开发团队能力强、效率高，利用新技术手段服务客户的能力很强、成本更低，天然具有打价格战的</p>

资本。

但互联网企业在证券领域依托流量、营销、技术和成本优势所建立起的竞争力，主要辐射和影响的客户群是大众客户；并且，随着佣金率的不断走低，打价格战的空间已经越来越小。依托在中高端客户群方面积累的优势，以及高素质专业队伍在金融专业服务方面的优势，传统证券公司可以为中高端客户提供定制的金融解决方案。这种差异化的竞争优势，可以在一定程度上抵御互联网企业的冲击。

4、如何看待行业集中度趋势？

答：从美日等发达国家证券行业的发展经验来看，行业集中度不断上升是一个大趋势。根据中国证券业协会的数据统计，2014 年以来，国内营业收入排前十的券商市场占有率总体上呈上升趋势。从 2015 开始，证券行业的集中度进入了上升通道，2016 年营业收入排前十的券商市场占有率达到近 60%。在行业严监管的大背景下，监管有“扶优限劣”的导向，通过修改分类评价标准等新政策，支持优质证券公司做优做强，培育具有国际竞争力的一流投资银行，更利于业务规范、风控能力强的券商的发展。大券商有望乘政策东风、且受益于自身的经验积累和雄厚资本金的优势，得以强者恒强，未来行业集中度将进一步提高。

面对当前行业集中度不断上升的趋势，作为中型券商，公司应当进一步强化自身特色，提升专业能力和综合金融服务能力，同时努力扩充资本实力。

5、公司的再融资计划？

答：2017 年上半年配股终止后，公司在持续研究可行的新的补充净资本的再融资方案，有进展会及时公告。

6、302 号文对债券交易影响及业务趋势判断？

答：由于公司过往债券交易管理的规范性很强且债券投资交易的杠杆率不高，一行三会最新发布的 302 号文《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》对公司的债券交易业务直接冲击很小。但债券市场中比较活跃的部分城商行、农商行将受到正逆回购规模均不能超过上季度末净资产 80% 的限制，参与银行间资金市场的能力受到限制，整体银行间市场回购的活跃度会下降，资金成本可能有部分提升。与此同时，监管新规的严格执行，也会对债券二级市场活跃度造成一定影响。

关于市场趋势，公司认为 2018 年上半年债券市场会是一个在利率较高的位置上震荡磨顶的走势，因为尽管宏观经济在逐步走缓中，但近期经济的

韧性较强，加上各类严监管政策的出台和执行，利率难以明显回落；2018年的下半年，宏观经济可能会显现出放缓的迹象，债券市场的利率可能随之出现一定幅度的下行。

业务机会方面，在债券市场缺乏趋势性机会的情况下，投资者信用类债券的配置需求会有所提升，我们将积极推进短融、中票、公司债等信用类债券的销售以满足客户需求。交易策略上，公司上半年会集中在市场关注的中短期信用债以获取稳定收益，下半年如果有趋势性机会将积极参与以获得资本利得。

7、公司 2017 年资管业务发展态势如何？近期状况？怎么看 2018 年的资管业务发展前景？业务策略是？

答：2017 年在强监管、去杠杆的大背景下，资管新规频发，全行业资管规模都出现了阶段性收缩，公司的资管规模也出现了小幅下降，主要是定向产品规模下滑，集合产品和专项产品规模都有所上升。业绩方面，截至 2017 年底，公司主动管理产品以固定收益类投资为主，收益比较稳定，大部分都取得了较好的业绩，纯债券产品的收益率处于市场中上游水平。

从近期的情况来看，公司主动管理规模的下滑势头已经稳住。主动定向产品方面，部分客户准备追加资金，一些新客户也准备成立新产品。同时，专项业务方面，在 2017 年较快发展的基础上，由于储备项目较多，预计今年业务规模将有较大增长。

根据当前的监管和市场环境下，挑战与机遇并存。今年资管行业监管仍然趋严，通道业务将加快收缩，但公司券商资管以固定收益为核心，以“固定收益+”为定位，持续打造主动管理能力，符合资管业务回归本源的监管精神；将来产品净值化，也会进一步凸显主动管理能力较强机构的价值。

此外，公司将从战略的高度，进一步“做强资管业务、提升主动管理规模”，凸显资管业务的核心作用，发挥其轻资本、高收益、稳收入、以及协同效应等优势。

8、投行业务最近情况？

答：2017 年，公司收购摩根大通所持一创摩根 33.30%的股权已经完成，投行子公司实现全资化回归，各项业务正常开展。一创投行在股债融资、企业兼并收购、资产重组以及资产证券化领域积累了丰富的经验，拥有较强的市场竞争力。2017 年以来，在监管趋严、政策收紧、债市利率不断上行的情况下，股权再融资及信用债的发行规模出现了下降，对公司投行业务的承销规模及收入都有产生了负面影响。截至 2017 年 11 月，一创投行股票和

	<p>债券发行规模排名处于行业中游位置。</p> <p>未来，一方面，公司将会着力提升一创投行与公司整体发展战略的有效协同，加大投行业务与公司其他业务线的资源整合，重点推进在 IPO、再融资、兼并收购、新三板、私募股权投资等业务方面的协作；另一方面，在强监管的环境下，一创投行将进一步提高合规意识和风控能力，在直接融资市场扩张、行业整合并购潮到来，以及 IPO 发行常态化的良好行业前景中，继续在 IPO、再融资、并购、固定收益产品方面进行布局和深耕。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2018 年 1 月 9 日