

证券代码：000728

证券简称：国元证券

国元证券股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-003

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
活动参与人员	参与公司 2026 年半年度业绩说明会的投资者
时间	2026 年 9 月 1 日
地点	公司
形式	网络远程方式
上市公司接待人员姓名	董事长沈和付先生，执行委员会主任、总裁胡伟先生，独立董事鲁炜先生，执行委员会委员、总会计师司开铭先生，执行委员会委员、董事会秘书李洲峰先生
交流内容及具体问答记录	1. 公司已经建成 20PFlops 智能算力平台并部署多个大模型。AI 目前是否已经真正产生业务价值？公司是否会单独披露 AI 投入？ 公司对 AI 的定位不是单纯建设算力或者部署模型，而是坚持以业务场景和实际效果为导向，推动 AI 逐步融入经营管理各环节。 目前，公司已经建成总算力 20PFlops 的智能算力平台，形成覆盖十余种模型的多模态应用体系，并形成了燎元智能助手、投行大模型、智脑决策系统、融汇投研平台、小元助理等一批自主研发应用。从业务场景看，财富管理领域，AI 主要用于智能客户服务、业务办理和投顾辅助；投行领域，重点应

	用于资料处理、知识检索、材料辅助撰写和风险核查；投研与投资领域，主要服务于数据分析、研究辅助和投资决策；中后台则已经应用于合规问答、合同审查、反洗钱识别、流程自动化以及内部知识管理等场景。现阶段我们衡量 AI 价值，更关注三个指标：一是能否提升员工效率，二是能否提升专业服务能力，三是能否改善客户体验和风险管理水平。随着大模型和智能体技术继续成熟，公司将推动更多成熟场景从“工具辅助”向“流程重塑”升级。 AI 相关投入目前统一纳入公司信息技术投入和项目建设体系管理，公司暂未对 AI 专项投入设置单独的对外披露口径。未来如果相关投入达到需要单独披露或者具有较高投资者关注度的程度，公司将按照信息披露规则履行相关义务。 2. 公司着力打造科创产业投行，聚焦硬科技、新质生产力企业，请介绍 IPO 在审、并购重组、辅导备案项目储备情况，项目行业分布，后续项目落地节奏如何看待？ 答：尊敬的投资者，您好。上半年投行业务确实处于收入确认与项目储备不同步的阶段。报告期内，公司投行业务实现收入 6539.84 万元，同比下降 27.54%；但项目储备仍在持续积累。截至 6 月末，公司在审 IPO 项目 6 单、并购重组项目 3 单、辅导备案项目 23 单；上半年股票发行主承销总金额行业排名第 8。 截至本次业绩说明会召开前，部分项目审核状态已经发生变化。目前公司 IPO、再融资、并购重组、新三板及辅导项目主要分布在高端制造、新材料、新一代信息技术、半导体和集成电路等硬科技及新质生产力领域。从后续节奏看，已经进入审核、注册阶段的项目，公司将积极配合监管审核和发行人安排推进；辅导备案项目则继续加强培育和筛选，为未来申报储备项目资源。具体项目落地时间仍然受监管审核、市场环境以及发行人自身安排等多方面因素影响。
--	---

	总体来看，我们判断投行业务目前更多体现为“当期收入承压、项目储备增加”的阶段性特征，随着储备项目逐步实现审核、注册和发行，未来收入基础有望得到改善。 3. 公司近年来重点推进“科学家企业成长陪伴计划”和并购重组业务，这两项特色业务目前取得了哪些实质性进展？ 感谢您的关注。这两项业务都是公司建设特色产业投行的重要抓手。在“科学家企业成长陪伴计划”方面，我们重点解决科技成果从实验室走向产业化过程中面临的融资、规范治理、产业资源对接以及资本市场服务等问题。目前已直接或间接投资 26 个新质生产力项目，与投资条线协同投资总额 12.69 亿元；累计为 20 余家科学家初创企业提供融资顾问、企业规范整改、上市辅导等综合服务。同时，公司已经建设科大硅谷科创金融综合服务中心、芜湖科创综合金融服务中心等线下服务载体，希望通过“金融服务+产业资源+政策对接+专业咨询”，将客户服务前移到科技企业更早期阶段。 并购方面，公司把并购重组作为投行业务差异化发展的重要方向，持续加强并购专业团队建设和项目资源库建设，依托安徽产业和国资资源优势，重点服务上市公司、国有企业和产业龙头企业的产业整合、资产优化和转型升级需求。 2026 年以来，公司已有多项并购及产业整合项目取得实质性进展。下一步，公司将继续把科创企业陪伴和并购业务作为产业投行的重要特色，推动项目资源更好地转化为投行、投资及综合金融业务机会。 4. 截至 6 月末，公司融资融券业务账面价值 306.40 亿元，较 2025 年末增长 13.78%，证券信用业务利息净收入同比增长 12.15%。面对行业价格竞争，公司如何平衡规模、利率和风险？目前两融风险状况如何？ 我们认为，现在两融业务已经不能单纯依靠降价获取规模，更重要的是客户质量、综合服务能力、资金成本和风险管
--	--

	理能力之间的平衡。 公司目前主要坚持三个原则。第一，规模增长与客户质量并重。根据客户资产规模、交易贡献、风险特征及综合业务价值实施差异化经营，而不是简单进行价格竞争。第二，利率管理与综合经营并重。在合理管理融资利率的同时，进一步加强两融客户与经纪、投顾、产品配置等业务协同，提高客户综合服务价值。第三，业务发展与风险控制并重。公司持续加强客户准入、授信管理、担保物管理和集中度管理，对风险指标实行动态监测和压力测试。 截至6月末，公司融资融券业务账面价值306.40亿元，较上年末增长13.78%；整体客户维持担保比例较为充足，低维保客户占比较低，担保物风险总体可控。未来公司仍将坚持审慎经营，在风险可控基础上推动信用业务规模与收益协调增长。 5. 公司如何降低自营业绩对单边市场行情的依赖？做市、衍生品对冲等非方向性策略未来如何发展？ 投资者您好。降低对单一市场方向的依赖，是公司自营投资转型的重要方向。传统权益自营收益与市场涨跌相关性相对较高，因此公司正在持续提高多资产、多策略配置能力。一方面，通过做市、量化、套利、基差等策略，增加与市场方向相关性较低的收益来源；做市业务通过双向报价、库存管理和风险对冲获取价差及策略收益，能够降低单纯依靠市场上涨获取收益的程度。另一方面，公司积极使用股指期货、期权、收益互换等工具管理部分市场风险敞口，提高组合风险收益比。同时继续发展FICC、跨境、商品等业务，分散单一市场风险。长期来看，公司希望逐步形成“方向性投资+配置型投资+交易型策略+客需业务”更加均衡的自营收入结构。 6. 报告期末公司权益类证券及其衍生品占净资本比例提升至37.75%。公司增加权益配置主要基于什么考虑？未来权
--	--

	益和固收资产如何配置？ 公司上半年适度增加权益资产配置，主要是基于对市场环境、估值水平和资产收益风险比的综合判断，并不是简单做方向性加仓。 权益方面，公司坚持多策略配置。一方面关注经营稳健、现金流较好、分红能力较强的优质企业，通过高股息、低波动资产增强组合的现金流和防御属性；另一方面围绕人工智能、高端制造等科技成长领域以及部分基本面改善行业寻找结构性机会。同时持续加强组合分散、仓位管理和衍生品风险管理，控制权益组合波动。 固定收益方面，公司将继续加强对宏观经济、利率和信用周期的研判，动态管理久期、杠杆和信用风险，在传统债券投资基础上进一步拓展 FICC、基金、收益互换、商品等多资产、多策略业务，逐步降低对单一资产和单一市场环境的依赖。 总体上，自营业务的方向不是单纯增加某一类资产仓位，而是进一步完善“多资产、多策略”投资体系，提高不同市场环境下的适应能力和盈利韧性。 7. 上半年经纪业务手续费净收入同比增长 33.83%，除市场交投活跃度提升之外，公司在买方投顾转型方面做了哪些实质性推进，“1+7”分支机构投顾试点落地成效如何？ 投资者您好。买方投顾是公司财富管理转型的重要抓手。我们的核心目标不是简单增加产品销售，而是推动财富管理从“销售驱动”向“客户需求和资产配置驱动”转型。 上半年主要做了三方面工作。一是在服务模式上，持续完善“跟随型、建议型、定制型”等不同类型的服务，逐步建立覆盖不同客群的标准化买方投顾服务体系。二是在队伍建设上，通过“星火计划”“燎原计划”等培训和转训机制持续提升投顾人员资产配置和客户陪伴能力。三是在数字化方面，加快建设研、投、顾一体化平台，把总部研究、资产配置和产品筛
--	--

	选能力更高效地赋能一线投顾。 “1+7”试点目前取得了初步成效。截至目前，公司投顾产品及服务签约资产约 110 亿元，同比增长约 90%，已培育 40 名标杆买方投顾，其人均资产配置规模明显高于普通投顾。下一步，公司将根据试点运行情况进一步扩大转型范围，把已经跑通的服务流程、人员培养和数字化工具逐步复制到更多分支机构。 从经营数据看，上半年公司经纪业务净收入 9.64 亿元，同比增长 36.51%，经纪业务利润同比增长 65.53%，说明市场回暖和财富管理转型正在形成一定叠加效应。 8. 2026 年上半年证券行业整体景气回升，但券商业绩分化依然明显。您认为国元证券最核心、最具差异化的竞争优势是什么？ 2026 年上半年，资本市场活跃度提升，公司经营也保持了较好的发展势头，实现营业收入 39.45 亿元，同比增长 16.16%；归母净利润 17.03 亿元，同比增长 21.25%；加权平均净资产收益率 4.42%，同比提高 0.69 个百分点；截至 6 月末，总资产首次突破 2000 亿元。更值得关注的是，一季度经营承压后，二季度经营明显提速，体现了公司较好的经营韧性。从长期发展来看，我们认为国元证券的核心竞争优势主要体现在四个方面。 一是区域禀赋和产业深耕优势。安徽是长三角一体化发展的重要组成部分，近年来新能源汽车、人工智能、新一代信息技术等战略性新兴产业加快发展，量子科技、低空经济、商业航天、聚变能源等未来产业也在加速布局。公司长期立足安徽、深耕安徽，对区域产业、企业和资本需求具有较深理解，能够把区域科创和产业优势转化为客户资源、项目储备和业务机会。 二是综合金融和业务协同优势。依托国元金控集团证券、
--	--

	信托、保险、投资、期货、公募、私募等多元金融资源，公司持续深化“产业研究+产业投资+产业投行+综合财富管理”协同模式，通过研究发现产业机会、投资链接优质企业、投行提供资本市场服务、财富和机构业务承接金融产品与客户需求，不断提升客户全生命周期综合服务能力。 三是特色业务能力正在逐步形成。投行业务持续向科创产业投行、并购投行转型，上半年股票发行主承销总金额行业排名第8；财富管理坚定推进买方投顾转型；自营投资不断完善多资产、多策略体系；国元股权、国元创新围绕量子科技、人工智能、新型储能、商业航天等新质生产力方向持续布局。公司希望通过这些特色能力逐步形成差异化竞争优势。 四是稳健经营和科技赋能能力。公司始终把合规风控作为生命线，同时持续推进“人工智能+”建设，目前已经建成20PFlops 智能算力平台，并在财富管理、投行、投研、自营以及中后台管理等场景推进 AI 应用。长期来看，我们希望把区域产业优势、综合金融能力、专业能力和科技能力结合起来，持续提升核心竞争力。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	不涉及
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作附件）	无