

# 东方证券：打造一流核心竞争力的现代投资银行

## ——东方证券股份有限公司首次公开发行 A 股网上投资者交流会精彩回放

### 出席嘉宾：

东方证券董事长	潘鑫军先生
东方证券总裁	金文忠先生
东方证券副总裁、董事会秘书	杨玉成先生
东方证券财务总监	张建辉先生
光大证券投资银行上海一部总经理、保荐代表人	魏贵云先生
光大证券投资银行部保荐代表人	周 平女士

### 东方证券股份有限公司 董事长潘鑫军先生致辞



尊敬的各位投资者、各位网友：  
大家好！

欢迎参加东方证券股份有限公司首次公开发行 A 股的网上路演活动，很高兴能够通过网络平台，打破地域与大家进行实时在线交流。在此，我谨代表公司董事会、管理层和全体员工对各位投资者和各位网友给予的热情关注和积极参与表示衷心的感谢！

东方证券是一家经中国证券监督管理委员会批准设立的综合类证券公司，主要从事证券、期货、资产管理、理财、投行、投资咨询及证券研究等业务。公司自成立以来，一直积极致力于资本市场证券业务的开拓与创新，经营能力逐年提高，资产质量保持优良，行业地位大幅上升。目前，我们已经形成了遍布 39 个城市的 97 家营业网点，建立了控股子公司 6 家、参股子公司 2 家的证券金融控股集团经营发展架构。特别是 2012 年证券行业召开创新大会以来，公司有效抓住了行业变革、创新发展机遇实现了跨越式发展，总资产从 2011 年末的 400 亿元增加到 2014 年末的 1075 亿元，收入水平和盈利能力快速增长，综合实力已经接近券商第一梯队，在 2014 年证券公司分类评价中被评为 A 类 AA 级证券公司。近年来公司经营管理发生了翻天覆地的变化，主要体现在以下三个方面：1、基本摆脱了靠天吃饭的盈利模式，收入来源多元化格局初步形成；2、作为一家金融机构，服务实体经济发展、服务社会财富管理的能力，得到了有效提升；3、全面风险管理理念由外在要求，变成了公司内生性发展的必然要求。相信伴随着中国资本市场全面深化改革的推进和证券行业的快速发展，东方证券将面临着新的、更大的发展机遇。

上市是东方证券多年来的梦想，“中国梦、东方梦”，聚力前行，创领未来。本次发行上市，将是东方证券发展史上的一次重要跨越，我们将以此为契机，抓住机遇，锐意进取，持续推进创新、转型、发展，不断完善现代投资银行应具备的基础功能、业务体系和管理体系，努力实现公司综合实力进入行业前十强，打造“具有国内一流核心竞争力，为客户提供综合金融服务的现代投资银行”，以优异的业绩回报投资者、回馈社会。

最后，我们真诚希望通过此次网上交流，充分解答各界投资者关心的问题，让大家更加全面、深入地认识和了解东方证券，进一步认识公司的投资价值；充分听取各界投资者提出的宝贵意见和建议，共同助力东方发展，实现财富梦想。

谢谢大家！

### 光大证券股份有限公司投资银行上海一部 总经理、保荐代表人魏贵云先生致辞



尊敬的各位领导、各位嘉宾、各位投资者：  
大家好！

作为东方证券首次公开发行股票并上市的保荐人和主承销商，在此，我谨代表光大证券股份有限公司，对所有参与今天网上路演的嘉宾和投资者表示衷心的感谢和热烈的欢迎！

东方证券自成立以来坚持为实体经济、社会财富管理提供优质综合金融服务的使命，致力于创建具有国内一流核心竞争力、为客户提供综合金融服务的现代投资银行。经过十多年的努力与发展，东方证券已经构

建起集中统一管理下的风险可控的业务体系，逐步形成了鲜明的经营特色，具备了较强的竞争优势，打造了良好的品牌和口碑。

东方证券本次公开发行股票并上市不仅将是东方证券发展史上的一次重要跨越，也为广大投资者分享中国证券行业的发展成果提供了一个新的投资机遇。东方证券不仅是一家令人尊敬的优秀券商，更是能够为投资者带来价值和回报的优秀公司，作为保荐机构，我们十分高兴能够向投资者推介这样一家优秀的证券公司！

最后，欢迎大家在接下来的时间里积极提问，增进了解，并预祝东方证券本次发行取得圆满成功！

谢谢大家！

### 东方证券股份有限公司 总裁金文忠先生致结束词



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和网友朋友们：  
大家好！

时间过得很快，东方证券首次公开发行 A 股网上路演活动即将结束，在此，我再次衷心地感谢大家对本次活动的热情参与，感谢各界朋友对东方证券的关爱、信任和支持。今天，通过三个小时的网上交流和沟通，我们路演团成员有幸与大家在公司战略发展、经营管理、财务状况、业务规划等各个层面进行了充分的交流和沟通，进一步拓宽了沟通渠道，加深了相互了解，也为我们今后不断增强互信奠定良好基础。活动期间许多朋友提出的中肯而有价值的建议和意见，我们将充分重视并努力完善自身，肩负起作为一家公众上市公司的重大使命和责任。

网上路演虽然结束了，但东方证券与广大投资者朋友的沟通交流才刚刚拉开序幕。我们真诚地希望在东方证券未来的发展道路上，能够得到大家一如既往的支持与信任。公司成功登陆资本市场后，我们将在各级主管部门、监管机构、保荐机构以及广大投资者等社会各界的帮助和支持下，充分把握市场机遇，努力提升公司的经营管理水平，创造更好的业绩来回报广大投资者。

最后，请允许我代表公司感谢广大投资者和社会各界朋友的信任、支持和踊跃参与，感谢保荐人及主承销商光大证券和所有中介机构付出的辛勤努力，同时也感谢上证路演中心和中国证券网在此次交流活动过程中的大力支持！

谢谢大家！

### 经营篇

问：请介绍一下公司的竞争优势。

潘鑫军：公司致力于创建具有国内一流核心竞争力、为客户提供综合金融服务的现代投资银行。经过十多年的努力与发展，公司已经构建起集中统一管理下的风险可控的业务体系，逐步形成了鲜明的经营特色，具备了较强的竞争优势，主要体现在如下方面：

（1）公司主要经营所在地上海是全国的金融中心，是全国综合经济实力最强的区域之一。公司发展面临着良好的地域优势和政策环境支持，有利于公司在金融改革、开放、创新等方面争取先行先试的机会。

（2）公司拥有一支优秀的管理团队，培养了一大批具有较强竞争力的专业骨干力量，实现了企业发展与员工发展的和谐一致。

（3）公司的资产管理业务在行业内一直保持优势发展地位，资产管理业务综合实力名列行业前列。

（4）公司证券研究所拥有一支优秀的分析师队伍，研究人员形成了合理的梯队结构，有利于团队协作与发展。近几年来，公司强化研究成果的推广和机构客户的开拓，研究服务和研发实力已获得市场及客户认可，具有良好的声誉。

（5）公司具有较强的创新能力和创新意识，充分认识到创新业务是国内证券公司摆脱同质化竞争、增加利润增长点的关键所在。报告期内公司创新工作取得显著成效，创新业务对公司整体业绩的贡献也逐步显现，创新业务收入占比持续上升。

（6）公司于 2007 年初即开始着手构建风险控制指标动态监控体系，2008 年 11 月公司全面完善了以净资本为核心的风险控制体系，建立了自控和他控相结合、健全有效的风险控制指标动态监控体系和补足机制，建立了对应的组织体系，各部门分工协作，形成了行之有效的控制体系。

（7）公司已发展成为一家证券金融控股集团，将业务领域拓展至期货经纪、直接投资、另类投资、基金管理和境外证券期货等业务，并通过设立东证资管、东方花旗，使资产管理及投资银行业务更加专业化。上述投资使公司的收入利润结构更加丰富和均衡，公司金融控股集团格局已经形成。

问：互联网金融在去年就已经成为市场热点，像东方财富、大智慧等均因此而股价大涨。未来像这类最早由互联网起家的公司还是不可小觑的，他们或许会成为传统券商强有力的竞争对手。不知道东方证券在互联网金融业务方面情况如何？会不会通过并购等方式做强互联网金融业务？

潘鑫军：面对互联网金融的冲击，公司正在采取一系列应对措施，推进业务互联网化的同时推动传统服务的转型升级，主要包括以下方面：

（1）公司正筹备设立互联网金融业务总部，运用互联网思维，构建互联网金融服务新模式。推进公司业务互联网化，积极推动互联网金融在公司的发展与创新。

（2）根据客户的投资需求、风险等级、资金支付结算方式等不同类型，建立多层级的账户体系，实现客户识别和产品的精准推介，更加注重客户体验，提供更贴合客户需求的服务。比如公司 2014 年 8 月份已经推出“东方汇”互联网金融产品，通过经纪业务客户保证金与货币基金产品对接，在不影响客户股票交易的情况下，让客户实现更高的投资收益。此款产品受到了广大投资者的欢迎。

（3）加强与第三方存管银行、银联、第三方支付机构的合作，利用第三方存管、网上银行、第三方支付等手段，实现客户更加方便、快捷、安全的互联网金融投资体验。

上市后，公司将继续加大互联网金融业务的创新和发展力度。

问：请介绍一下公司自营业务的风险控制措施。

金文忠：2009 年，公司开始实施资产负债配置、动态止损及风险限额管理，2011 年在总结经验并完善的基础上制定并执行《资产负债配置管理办法》，实现公司风险限额的总量管理以及风险管理与合规管理的有机衔接，对自营业务采取动态跟踪预警、止损和风险量化管理等措施。

问：请介绍一下公司的资产管理业务取得优势发展的原因主要有：

金文忠：公司的资产管理业务取得优势发展地位的原因主要有：

（1）公司具有专业的资产管理能力，公司资产管理团队已拥有超过 15 年的投资管理经验，是一支长期稳定、业绩优秀的队伍，积累了丰富的投资经验和风险管理经验，曾多次在《上海证券报》、《理财周报》、《中国证券报》、《证券时报》所举办的行业评选中获得奖项，资产管理业务综合实力名列行业前列。

（2）公司资产管理业务一直立足客户需求，不断创新发展。2005 年券商大集合产品试点开始，同年公司即成立东方红 1 号集合资产管理计划；2010 年 1 月，公司设立小集合产品东方红-先锋 1 号，成为行业第一只小集合产品；2010 年 7 月，公司成立了证券行业首家资产管理子公司；2011 年 9 月，推出业内首只分级大集合产品东方红-新睿 4 号；2013 年 9 月，成为“新基金法”实施后首家获批准开展公募基金业务的资产管理机构；2014 年 1 月，发行首只公募基金产品东方红新动力混合基金，同时也是非公募基金公司产品资产管理机构获批的首只公募基金产品。公司的产品创新业务创新一直走在行业前列。

公司的“东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划”项目在 2013 年度上海金融创新奖颁奖大会上荣获 2013 年度上海金融创新成果奖二等奖。据悉，上海金融创新成果奖是上海市人民政府主办的鼓励金融领域创新的最高奖项之一。

问：请问财务总监，公司资产负债率较同行业似乎偏高，能否解释一下负债结构？是否有现金流风险问题？

张建辉：扩大负债规模、提升业务规模，是公司这



路演嘉宾合影

几年来主要的经营策略，也是证券行业创新发展的需要。从整个行业来看，证券行业的负债率都在提升。公司的负债主要包括公司债、次级债、短期融资券、同业拆借等。

公司流动性风险控制指标都符合监管要求，业务运转正常，目前不存在现金流风险问题。

### 发展篇

问：潘总，东方证券上市以后的经营管理目标是什么？否有可能成为像一些国内知名券商那样的大型综合集团化公司？

潘鑫军：公司净资产、总资产、营业收入及净利润近几年在行业排名分别为：2012 年分别为 12、12、19、15 位，2013 年分别为 11、11、18、13 位。2014 年排名数据尚未公布，预计将会进一步上升。

结合宏观经济形势及公司自身条件和要求，公司拟定了业务发展的战略目标 and 战略方针。公司将以本次首次公开发行股票并上市为契机，以“创建具有国内一流核心竞争力、为客户提供综合金融服务的现代投资银行”为战略发展目标，坚持为客户提供一流金融服务，为员工提供一流发展平台，为股东提供一流投资价值；公司将坚持规范发展，走出一条市场化的发展道路，塑造“东方证券”品牌和文化，使公司真正成为具有一流核心竞争力的现代投资银行。

近年来，公司主要经营指标（如净资产规模和盈利能力、资产管理业务规模及净收入等）已经进入行业前十五名。公司下一阶段的发展，将在坚持合规经营、持续发展的前提下，加大发展资产管理、资本中介等业务发展力度，加快创新业务发展，力争使公司综合实力进入行业前十名。我们对东方证券的未来发展充满信心。

问：市场有句老话“买股票就是买公司老总的发展思路”，请问潘总，作为公司的领路人，您对东方证券的未来有着什么样的设想和规划？公司将以什么样的面貌给投资者以信心？

潘鑫军：公司成立十几年来，在公司发展上培育了三个核心竞争力：一是始终坚持打造一支团结、稳定、高效的经营管理团队和业务团队；二是始终坚持建设优秀的党建和企业文化；三是始终坚持与时俱进的市场化机制的改革与创新。我们认为，这三大核心竞争力是公司持续取得良好发展的法宝。上市以后，在新的形势下，将进一步打造这三大竞争力，为公司创新型发展提供有力保障。

问：请问潘总，券商的产品创新业务已经提了很多年了，但是从这些年的表现来看，好像真正做出一些令业界瞩目的创新产品的券商并不多。东方证券作为上海本土的知名券商，市场其实一直还是寄予厚望的。不知道东方证券在这块领域的情况如何？上市后又有什么样的计划？

潘鑫军：近年来公司创新业务取得显著成效，如：研究所的“研究报告业务链管理体系”顺利完成证券业协会现场评审，并获得（分类加分）专业评价；东证期货开发的“东证致胜机构宝”获得 2011 年度证券期货业科学技术奖励三等奖；获评深、沪证券交易所“2013 年业务创新优秀会员”称号；“东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划”和“添富快线”获 2013 年度上海市金融创新成果二等奖；自主研发的“策略回溯分析平台”获第四届证券期货科学技术奖优胜奖等。创新业务对公司整体业绩的贡献也逐步显现，创新业务收入占比呈上升趋势。

创新业务开展关乎公司行业竞争地位。公司持续坚持创新发展理念，努力增强创新动力，完善创新体制，加大创新投入，不断争取先行先试，积极主动地开展业务创新、产品创新和技术创新等，使创新业务成长为公司新的利润增长点。

问：请问金总，新三板业务如火如荼，转板也将不日推出，不知道东方证券在这方面有没有什么进一步参与的想法？据了解，目前上海券商这块业务做得比较好的有申万、上海证券等，东方证券上市在即，今后或许会成为他们在这一业务领域强有力的竞争对手呢。

金文忠：公司于 2006 年取得代办系统主办券商业务资格，即在投资银行业务部门内成立了专业团队

负责代办股份转让业务。2012 年、2013 年公司新三板推荐挂牌企业家数在券商中均排名第七位。另外，2014 年 6 月 20 日，公司首批通过全国中小企业股份转让系统公司备案，成为具有做市商业资质的证券公司，并在首批 43 家做市公司中参与了 7 家公司的做市业务，做市企业数量并列排名第二，12 月底增至 9 家。从未来发展看，新三板业务有着广阔的市场机遇，东方证券上市后也将在资金、人力等方面加强投入，并加强在保荐和做市业务方面的联动，充分利用目前在做市交易方面的领先优势，加强与新三板企业的进一步合作，力争使这一业务进入行业的领先地位。

问：公司旗下东方花旗业务进展情况如何？上市后预计对公司的业绩贡献情况如何？

金文忠：东方花旗作为国内一家合资的投资银行，成立两年多来，经历了团队建设、业务体系规划、与外方股东的磨合等一系列工作，已渐入佳境。在 IPO、再融资、债券承销、并购业务、资产证券化等业务方面正常运作和发展。目前公司充分利用花旗和东方双方股东的优势，在客户资源共享、项目合作、人才交流和培养、合规风控等方面取得了积极的进展。公司上市后，东方花旗将充分利用这一有利时机，进一步在业务拓展、产品创新、团队建设、机制建设上取得新的进展，力争在合资投行领域取得领先地位，也将对集团公司贡献更多的业绩。

问：公司上市后，投资者最为关注的的就是公司的业绩和二级市场表现。虽然公司在招股书中对于业绩预期相对还是比较乐观的，但是投资者其实还是希望券商能够尽早摆脱靠天吃饭的现状，保持一个稳步上升的经营态势。请问杨总，公司上市后，在保持业绩和上市公司市值管理方面有着什么样的考虑？

杨玉成：近年来，公司抓住行业创新发展的机遇，大力促进公司创新驱动转型发展，已经取得了明显的成效。公司已经初步摆脱了靠天吃饭的局面，经营业绩呈现持续稳定上升的趋势。公司上市以后，将充分运用好募集资金，加强创新业务投入，提高募集资金使用效率，以更加稳定优异的业绩回报投资者。

### 发行篇

问：请介绍本次发行基本情况。

潘鑫军：本次发行的股票均为公司公开发行的新股，公司股东不公开发售其所持有的股份。本次发行数量不超过 100,000 万股，占本次发行后公司总股本的比例不超过 18.93%。

问：请问管理上市公司与非上市公司的最重要差别在哪里？公司领导做了哪些准备？

杨玉成：最主要的区别在于透明度和公开度，上市公司是公众公司，一切需要透明化和公开化，因为向社会公众募集资金，就必须承担向公众投资者进行信息披露的义务。对此，我们将严格按照中国证监会关于法定信息披露的规章来执行，通过专业媒体、网络等多种形式及时向投资者通报。

企业上市之后，将会承担更多的社会责任，作为上市公司的经营管理者的，其责任将更加重大，既要董事会负责，更要对所有股东负责。要迅速开拓市场，提高经营绩效，为股东创造更大价值。同时，我们强烈感受到来自于资本市场的挑战与压力。当前，主要的任务是如何充分管理好、运用好募集资金，使其尽快产生收益，以良好的业绩回报股东。

问：请问保荐人代表周平女士，作为东方证券的上市保荐人，也作为同行，您认为东方证券的真实质地如何？其发展潜力怎么样？

周平：通过十多年发展，东方证券已经构建起集中统一管理下的风险可控的业务体系，逐步形成了鲜明的经营特色，具备了较强的竞争优势。作为东方证券的上市保荐代表人，我认为东方证券是一家质地优良，具有较大发展潜力的公司。