

Company

坤厚载物 含弘光大 精雕细琢 精益求精“金”

——光大证券股份有限公司首次公开发行A股网上路演精彩回放

出席嘉宾

光大证券股份有限公司董事长 唐双宁先生
光大证券股份有限公司副董事长 罗哲夫先生
光大证券股份有限公司总裁 徐浩明先生
光大证券股份有限公司助理总裁、财务总监 胡世明先生
光大证券股份有限公司助理总裁、研究所所长 杨亦忠先生
光大证券股份有限公司董事会秘书 梅键先生
光大证券股份有限公司董事会办公室副主任 朱勤女士
东方证券股份有限公司副总裁 桂水发先生
东方证券股份有限公司投资银行业务总部副总经理、保荐代表人 段虎先生
东方证券股份有限公司投资银行业务总部业务总监、保荐代表人 韦荣祥先生
东方证券股份有限公司投资银行业务总部高级经理 汪音先生

光大证券股份有限公司 董事长 唐双宁先生致推介辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友：
大家好！
欢迎大家参加光大证券股份有限公司首次公开发行股票网上路演活动。在此，我谨代表光大证券对广大朋友的关心与支持表示由衷的感谢！



2007年7月国务院正式批准了光大集团改革重组方案，拟将光大集团重组为国内第一家持牌的、国家控股的金融控股集团。作为光大集团旗下唯一一家全国性综合类证券公司，光大证券是首批三家创新试点证券公司之一。公司资产质量优良，业务规模与主要营业指标居国内证券公司前列。公司成立以来积极投身于国内资本市场，各项业务迅速发展。公司以建设现代投资银行行为目标，在证券承销、证券经纪、资产管理、证券投资、基金管理、财务顾问、投资咨询等传统业务领域领先，亦在集合理财、权证、资产证券化、融资融券、股指期货等创新业务领域领跑。

光大证券的发行上市，意味着新一轮券商IPO将开花结果，优质证券公司将提升证券板块在市场的地位和影响力，也将对市场带来积极影响，保证并维护中国资本市场长期的繁荣与稳定。光大证券将不负重托，承载中国资本市场所托付的这一份责任与荣耀。

我们会不懈地工作和努力，为把公司建设成为资本充足、内控严密、运营安全、服务优质、效益良好、创新能力和市场竞争能力突出的优秀证券公司奠定坚实的基础。

本次光大证券公开发行股票并上市，是光大证券也是光大集团发展历程中的一个重要里程碑。我们相信，依托资本市场，充实资本实力，内外联动，和谐发展，光大将充分发挥政策优势与协同优势，在中国金融的万里长河中前行，创造绚丽的未来。

今天，我们非常高兴地来到中国证券网，也非常真诚地希望借此机会能够与我们的投资者进行坦诚沟通。今天的网上交流活动，我们抱着互信、务实、平等、协商、共赢的态度而来。我们真诚地希望通过这次机会，与广大流通股股东进行充分沟通，获得大家对公司的理解、认可与支持。我们坚信，广大投资者的高度信任与大力支持，将是光大证券成功发行的重要保证。通过网上交流与沟通，我们将充分听取各位朋友的建设性意见，以进一步推进公司的创新发展。我相信，光大证券一定能创造更加优良的经营业绩，来回馈各位投资者，回报社会！
谢谢大家！

东方证券股份有限公司 副总裁 桂水发先生致辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位朋友：
大家好！

首先，我谨代表保荐机构——东方证券欢迎大家参加光大证券股份有限公司的A股发行网上路演。东方证券作为光大证券的合作伙伴，本次能够与光大证券携手，为光大证券的进一步发展和贡献力量，我们深感荣幸。值得庆幸的并不只是我们能够参与光大证券的发行活动，而更在于我们能够与光大证券一起关注和大力支持光大证券的发展壮大，见证光大证券在中国资本市场高速发展轨道上迈出的重要一步。

光大证券不仅见证了我国证券市场发展的历程，而且为我国资本市场做出了杰出的贡献。其取得的众多行业内第一如下：第一批拥有A、B股股票发行承销资格的证券公司之一；第一批获准设立直权的证券公司；第一批开展资产管理业务的证券公司；第一批创新试点的3家证券公司之一。公司业务范围涉及目前国内证券公司的所有主要领域，各项业务实力均居业内前列。

本次募资，将帮助光大证券本身在业务、管理等方面发扬光大，更是充足了我国证券市场的资本实力，为证券市场的稳定、健康发展奠定了坚实的基础。与此同时，我们将一如既往地为广大证券提供高质量的服务，并愿与光大证券及各位投资者共同分享成功的喜悦。我们对光大证券未来的发展前景充满信心，我们诚挚地向广大投资者推介这样一家资本、人才、业务优质的、经营多元化、极具创新能力的证券公司。欢迎大家踊跃提问、积极认购。

最后，我谨代表承销团预祝光大证券本次发行取得圆满成功！谢谢！

光大证券股份有限公司 总裁 徐浩明先生致答谢辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位网友：
非常感谢大家的积极参与，你们的支持和关怀让我们受益匪浅。三个小时的网上交流和沟通，加深了我们与各界朋友的感情，进一步拓宽了与大家沟通的渠道，增进了相互的了解，也为我们后续建立长久的信任奠定了良好基础。

各位投资者在企业发展的各个层面上与我们进行了沟通，提出了中肯而有价值的意见和建议，我们会给予充分重视，并进一步努力完善自己。通过与大家的沟通，我们深深体会到未来作为一家公众公司的使命、责任和压力。同时，我们也真诚地希望大家在光大证券以后的发展道路上，始终关注我们，支持我们，我们愿意以各种方式保持与各位投资者持续顺畅的沟通。

此次股票发行上市，是光大证券股份有限公司发展历程中的一个重要里程碑，我们相信，监管机构、保荐机构、各位投资者、新闻媒体等社会各界对公司的帮助和支持，将对进一步提升公司管理水平、优化公司的产品结构，扩大公司的创新能力、品牌价值等各个方面，都有非常巨大的意义。我们一定努力为大家呈现一个健康的优秀的上市公司，以更加优良的业绩与中国资本市场共同成长，回报股东，回报社会。

光大证券新股发行网上路演就要结束了，在即将结束之际，我代表公司管理层和全体同仁再次对社会各界朋友对光大证券的关心和支持表示衷心的感谢！对中国证券网为我们提供这样一个交流机会和良好的服务表示衷心的感谢！

我们希望大家通过各种方式与我们保持密切的联系，多多指教，我们期待着更多的人关心和参与光大证券的成长，我们也将与所有关心和支持光大证券发展的各界人士共同见证公司发展和中国资本市场的美好明天。

再次谢谢大家！



行业篇

问：影响行业发展的不利因素有哪些？

唐双宁：根据我的了解，目前影响我国证券业发展的不利因素大概有这么几个方面：一是国内证券公司资本规模偏小，抵御市场风险能力较弱；二是经营方式趋同，业务结构单一，缺乏稳定多元的盈利模式；三是金融创新工具不足，证券公司金融创新能力和风险管理能力较弱；四是在对外开放加速的情况下，国内证券公司面临较大的混业化和国际化竞争压力；五是行业内机构比较分散，证券公司的数量比较多，同质化竞争的现象比较突出，虽然这几年整个证券行业的发展比较快，但总体上还处于小、散、弱的状况。还有其它，主要是这么几个方面吧。谢谢！

问：目前我国证券行业整体发展状况如何？

罗哲夫：自2001年下半年到2005年上半年，我国证券市场经历了一次长达4年的股价指数持续下滑、股票交易量不断萎缩的熊市，国内证券公司普遍出现了经营困难，甚至有部分证券公司因出现巨额亏损或者重大违法违规行为而被迫关闭。自2005年下半年开始至2007年底，我国证券市场逐渐复苏，股价指数开始攀升，股票交易量不断放大，国内证券公司的经营状况普遍转好，A股市场股票融资额位列全球资本市场第一，创历史新高。2007年，证券行业收入总量大幅增长，超过2,000亿元，是2006年的3倍以上，其中，代理交易佣金总量1,500亿元，同比增长315%，股票承销佣金总量90亿元，同比增长112%。

虽然2008年我国遭遇了雪灾、地震等严重的自然灾害，世界经济也受到了金融危机的巨大影响，经济增长放缓。但自2008年第四季度以来，我国政府采取了迅速而有力的措施来应对经济危机，出台了一系列有利于经济长期发展的制度性举措。截至2008年底，境内上市公司总数达到1,625家，沪、深两市股票市场总市值已达12.13万亿元，已进入二级市场流通的市值4.52万亿元，投资者开设的有效证券账户总数达到10,449万户。

进入2009年以来，国内证券市场出现了股价指数企稳回升、股票交易量有所恢复的良好局面。我国宏观经济已经开始出现复苏迹象，投资者信心也得到提振。截至2009年6月末，上证指数较年初上涨62.52%，沪深300指数较年初上涨74.2%，两市流通市值近9.1万亿元，总市值近24.5万亿元。中央政府和相关部门也非常重视金融证券行业在国民经济中的作用，制定了一系列提高证券市场发展深度、广度的政策，并提出了在2020年将上海建设成为与我国经济实力相符合的国际金融中心。这些政策将为我国证券市场的健康、稳定发展提供保障。随着宏观经济的逐渐复苏以及资本市场改革的不断深入，国内证券市场将继续健康、稳定发展。谢谢！

问：请问证券行业对外开放所带来的影响？

罗哲夫：我国政府在2007年中美第二次战略经济对话期间宣布，将逐步扩大符合条件的外资证券公司的业务范围，允许其从事证券经纪、证券投资和资产管理等业务。证券市场将进一步对外开放，国内证券行业的竞争将会加剧。

外资证券公司在资本实力、产品创新能力、风险管理及人力资源等方面具有较大优势，国内证券公司原有传统业务将直接受到威胁。同时，国内证券公司在诸多产品创新领域也将面临外资证券公司的挑战。谢谢！

发行篇

问：能谈一下贵公司新股上市感想？

唐双宁：发行上市后，公司将成为公众公司，我们一定要以负责、诚信的态度面对社会公众的监督。同时公司将加快募集资金项目的实施，尽快产生效益，力求以良好的业绩回报股东。可以说，上市为公司今后的发展提供了更广阔的舞台，同时也加大了公司经营管理的压力，我们将更加努力地经营。谢谢！

问：光大证券上市后，对集团的影响如何？谢谢

唐双宁：中国光大集团正在按照国家的要求进行改革重组，两年来改革重组工作在艰难前行，取得了可喜的成绩。集团主要的金融企业光大银行取得了成立十六年以来最好的经营业绩，六年来首次向股东分红，光大同加拿大永明金融集团合资的光大永明人寿保险公司经过双方坦诚交流意见已经同意由合资公司转制为中方公司，增资扩股，由中方控股并行使经营权，实现双方的互利共赢。当然，这还需要监管部门的批准。光大集团在香港的几家上市公司经受住了金融危机的考验，保持稳健经营，新成立的资产管理公司正在积极拓展业务，其他企业也都稳健发展。这次光大证券上市是整个光大集团改革重组的一个重要组成部分。第一，可以增加公司本身的资本金，完善公司



唐双宁先生接受网友提问

治理，加快各项业务的发展，为公司的发展和为股东创造更多的利益奠定基础。第二，可以为光大集团以及其他所属企业的改革重组探路搭桥。第三，可以增强市场信心，改善市场形象。所以，这次光大证券的上市对整个光大集团来讲意义非常重大。光大集团作为主要控股股东，要积极支持光大证券的发展。

问：公司本次募集资金的用途何在？

徐浩明：根据公司2007年第四次临时股东大会决议，本次发行募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充公司资本金。谢谢！

问：光大证券发行市盈率是不是太高了？

桂水发：光大证券的发行价格目前定为人民币19.00元/股-21.08元/股之间，按本次发行前的总股数计算，对应的市盈率区间为44.19倍至49.02倍。按本次发行后的总股数计算，对应的市盈率为52.78-58.56倍。但我们都清楚，2008年是证券公司最困难的一年，以2008年的公司经营净利润为基数计算的市盈率仅供参考，没有反映公司未来的发展。等到2009年底，我们再回头看，光大证券发行市盈率应该是较合理的。谢谢！

竞争优势篇

问：请问您觉得光大证券的核心竞争优势是什么？

唐双宁：公司的核心竞争优势包括：（1）依托光大集团金融综合经营平台，共享光大集团的品牌、客户与渠道等金融资源。（2）财务基础稳健，资产质量优良。（3）传统业务持续稳定增长，创新业务占据先优势。（4）建立了完备的风险管理制度和内控体系，树立了依法合规、稳健经营的合规文化。（5）形成了以光大经纪、光大投行、光大理财、光大研究等为基础的光大证券综合金融服务品牌。（6）渠道网点布局合理，非现场业务增长迅速。（7）素质优秀、经验丰富的队伍。谢谢！

问：请问公司的治理结构如何？是否规范并符合上市公司的要求？

唐双宁：近三年来，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。我们根据《公司法》和中国证监会颁布的《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司章程指引（2006年修订）》等法律、行政法规、规范性文件，修订了《公司章程（草案）》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《对外担保决策制度》和《关联交易决策制度》等法人治理制度文件，建立了符合股份有限公司公开发行股票并上市要求的法人治理结构。股东大会、董事会、监事会按照《公司法》及《公司章程》的要求履行各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策严格按照《公司章程》规定的程序与规则进行，公司成立以来，上述机构依法运作，未出现违法违规现象，功能不断得到完善。谢谢！

问：请解释一下“传统业务争份额，创新业务抢先机”的含义是什么？

徐浩明：对于证券公司传统业务，如证券经纪业务、投资银行业务、证券投资业务、基金管理和资产管理业务、固定收益业务等，公司的目标是逐渐提高其市场占有率水平和盈利能力。对于证券公司未来发展的创新业务，如融资融券业务、股指期货等金融期货业务、直接股权投资业务、境

外证券业务以及金融衍生品业务等，公司的目标是尽早存在人才、技术、产品、机构和客户等方面做好充分准备，力争在业务资格方面获得领先优势，并迅速提高市场占有率，取得较好的经营效益。谢谢！

问：公司独立董事和监事是否真正发挥了作用？

罗哲夫：公司独立董事和监事依据有关法律法规和《公司章程》的规定谨慎、认真、勤勉地履行权利和义务，对公司治理结构的完善和运作的规范化发挥了积极有效的作用。谢谢！

问：请问公司是如何发挥竞争优势的？

徐浩明：光大证券作为我国资本市场和证券行业的一家有影响力的证券公司，目前综合业务量和市场竞争力位居行业前十，公司成功登录资本市场后，我们将在以下四个方面进一步发挥竞争优势：第一，依托光大集团的政策优势和协同优势，在符合监管的条件下，着力进行集团的客户、信息、技术、渠道等各种资源的整合；第二，在依法合规、稳健经营的前提下，进一步完善内部控制体系，严格加强内部管理，严密防范经营风险；第三，进一步均衡的业务结构，买方业务和卖方业务并举，创新业务和传统业务并重；第四，在创新业务领域，进一步发挥先发优势，逐步提高创新业务在整个收入和利润中的比重。

问：请谈下光大证券如何建立自己的品牌？

徐浩明：品牌是证券公司获取超额利润和保持长期竞争优势的重要因素。自本公司成立以来，基于经纪业务成长起来的“光大证券”服务品牌逐渐延伸到投资银行、资产管理、研究咨询、权证创设等多元化的业务架构中，形成了以“光大证券”品牌为主体、众多业务品牌为补充的品牌架构，力争为客户提供优质、完善的金融服务，并不断提升本公司品牌在社会、同业及客户中的知名度、美誉度。谢谢！

问：请介绍一下光大证券保荐业务的简要情况？

徐浩明：股票发行主承销及上市保荐业务是证券公司较为稳定的利润来源之一，也是证券公司争夺客户资源的重点领域。本公司于1996年获得证监会颁发的《经营股票承销业务资格证书》，成为第一批拥有股票发行主承销商资格的证券公司之一；我国目前对证券经营机构实行分类管理，依据《证券法》、《证券公司管理办法》、《证券经营机构股票承销业务管理办法》和《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定，本公司已于2004年4月申请注册为首批保荐机构，从事证券发行的主承销与保荐业务。2008年1月，公司被深圳证券交易所评为2007年度中小企业板最佳保荐机构（5家）之一。2009年3月，公司投资银行获《证券时报》2008中国区优秀投行“中小板最佳投行”称号。谢谢！

问：光大的盈利波动较大，无论赚钱赔钱，都主要依赖股票自营业务，风险很大，请问总裁今后如何降低这种风险？

徐浩明：自营业务是证券公司的主要业务之一，光大证券近年来自营业务善于根据市场状况，灵活调整投资规模和资产配置力度，取得了稳定的收益。证券公司的基本定位是专业中介服务机构，今后我们将在继续做好自营业务的情况下，进一步加大经纪、资产管理、承销保荐等卖方业务的资源配置力度，进一步加大创新业务在整个收入和利润来源中的比重，努力保持业绩的稳定性和成长性。

未来发展篇

问：光大证券除了目前上市的目标以外，公司未来整体的发展目标是什么？

唐双宁：公司将以本次首次公开发行股票（A股）并上市为契机，充分发挥作为首批创新类证券公司的政策优势和资本优势，充分发挥光大集团作为金融控股集团的协同优势和协同优势，以提高资本收益率为中心，坚持专业化管理、商业化运作，切实转变经营模式和业绩增长方式，巩固和扩大传统业务市场份额和经营效益，全力争取获得证券公司创新业务的先发优势，探索开展境外证券业务，培育新的业务和盈利增长点；进一步完善治理结构，构建适度集中、资源共享、运营高效的现代管理体系；逐步增强营销能力、定价能力、交易能力、风险控制能力、研发创新能力以及企业文化等核心竞争能力；形成稳健、专业、创新的经营特色，努力将公司打造为一家能够提供优质服务、全面证券金融服务、主要经营指标位居国内证券公司前列的现代金融企业。谢谢！

问：请问公司投资银行的发展目标是什么？

徐浩明：公司投资银行业务的发展，就是要发现企业的价值，创造企业的价值，与企业共同成长。按照“无论大中小，只要项目好”的发展策略，继续巩固公司在投资银行保荐承销项目数量上的排名优势，逐步提高保荐承销业务的市场份额，努力使保荐承销金额的市场占有率提高到5%以上。谢谢！

问：请问公司上市后将如何提升自身的竞争力？

唐双宁：通过本次公开发行上市，建立本公司资本金的持续补充机制，促进股权结构多元化，进一步完善法人治理结构；转换管理体制和经营机制，提高信息披露质量，增加经营透明度，构建完善的现代金融企业制度，从而提升公司的竞争力。谢谢！

问：如今市场日益国际化发展，光大证券如何适应市场的发展，赢得行业先机？

罗哲夫：我们将在条件成熟的情况下，尽早设立香港子公司，在国际化的市场环境中完成资源培养、人才储备、业务开拓、利润增长的过程，提高国内各项业务的技术含量、创新能力，以在更高层次上参与国际竞争。谢谢！

问：请问公司如何完善治理结构，以维护公司及广大股东的利益？

唐双宁：公司将严格按照公司法及证监会的有关规定，建立并逐步完善了股东大会、董事会、监事会、经理层相互制衡的现代法人治理结构，严格遵守《证券公司治理准则》、《证券公司内部控制指引》等相关法律法规的要求，公司治理结构科学合理。通过治理结构的完善和执行，切实保护广大投资者的利益。

问：公司靠什么来赢得投资者的信心？

徐浩明：在公司今后的发展中，我们将按照现代金融企业制度的要求，进一步完善公司治理，以提高资本收益率为核心，坚持市场化经营，坚持商业化操作，保持业务的持续、稳定的发展，依靠诚信、创新来赢得投资者的信心。谢谢！