

证券代码：600369

证券简称：西南证券

西南证券股份有限公司投资者关系活动记录表

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（请说明_____）
形式	网络电话会议
时间	2025 年 9 月 2 日 14:00-15:00
地点	网络平台
参会人员	华创证券有限责任公司、长江证券（上海）资产管理有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司、上银基金管理有限公司、国元证券股份有限公司、中天证券股份有限公司、中信期货有限公司、中国人寿保险股份有限公司、杭银理财有限责任公司、上海世诚投资管理有限公司研究人员；公司董事会秘书、证券事务代表、财务会计部人员等。
主要内容	1. 请整体介绍公司 2025 年上半年的经营业绩，有哪些亮点和挑战？ 2025 年上半年，公司整体业绩稳步增长，实现营收 15.04 亿元，同比增长 26.23%；归母净利润 4.23 亿元，同比增长 24.36%。2025 年 6 月末的公司资产总额 921.04 亿元，净资产 257.38 亿元，母公司净资本 167.14 亿元。 作为唯一一家注册地在重庆的全国综合性证券公司，公司坚持立足重庆、辐射西部、服务全国大局，不断加大服务成渝地区双城经济圈建设、西部金融中心建设、西部陆海新通道建设等重大战略的力度。公司将服务成渝双城经济圈建设纳入总体战略规划，制定专项工作方案，细化工作举措，并纳入主要部门考核指标体系，充分发挥考核指挥棒作用。持续优化成渝地区经营网点布局，除总部和子公司外，公司在川渝地区设有 49 家分支机构，实现了对重庆所有区县的覆盖。2025 年以来，公司服务成渝双城经济圈建设

	规模同比增长显著，成立了成渝地区战略性专项投资资金，并开展“渝西崛起”专项行动，在渝西地区推动建设“规模大、形象好、队伍强、功能全、业绩优”的资本市场服务支持体系。充分发挥智库作用，多举措打造中西部地区有影响力的资本市场平台，积极宣传重庆，并派员支持相关上级部门工作，在宏观经济、资本市场和产业政策等方面为重庆经济发展积极出谋划策。 从业务条线来看，上半年，公司投行业务和资管业务表现相对突出，取得了一系列标志性改革成果。投行业务手续费净收入同比增加 88.17%，在股权融资、并购重组、债券融资三大类业务上精准发力，服务*ST 松发资产重组，成为“并购六条”意见实施后第一家披露方案、第一家完成注册的上市公司跨界并购项目，交易规模超 80 亿元，配套募集资金 40 亿元，助力打造“民营造船第一股”；服务渝三峡 A 并购重庆蔚蓝时代，是重庆国资上市公司 2025 年首单并购项目；服务华邦健康发行 2025 年全市场首单民营企业科技创新可交换公司债券，获得了投资人的广泛关注和认可；服务重庆三峡融资担保集团股份有限公司公开发行 2025 年第一期永续期公司债券，创同期限、同品种全国担保行业发行利率历史新低。资管业务管理规模快速提升，2025 年 6 月末较上年末增长 28%，并体现功能性、特色化发展，为银海租赁发行第 22 期 ABS，规模 7.57 亿元，助力重庆市属国企资产盘活；成功发行重庆市级储架规模最大的知识产权证券化产品，首发规模 1.05 亿元，呈现良好开局。 面临的挑战，一是全球地缘政治冲突犹存，贸易保护主义肆虐，关税壁垒高筑，导致全球经济不确定性增加，我国资本市场面临的形势仍然复杂多变，这些给公司经营带来挑战；二是行业竞争加剧，头部券商在市场竞争中的优势地位进一步巩固，中小券商想要在激烈的市场竞争中脱颖而出，亟需打造核心竞争力优势，践行差异化、特色化发展方向。公司将通过打造以客户为中心的综合金融服务体系，加强前瞻性的合规风控能力建设，持续强化优化科技赋能发展，深入研究和探索差异化、特色化发展，持续提升核心竞争力，努力打造“西部领先、全国进位和重庆辨识度”的标志性成果。 2. 上半年投行业务收入回暖，是市场好转还是公司内部战略调整和团队努力
--	--

的结果？

市场环境确实有所好转，除公司债券市场保持平稳外，IPO 受理及发行已进入新常态，并购重组在政策加持下也开展得如火如荼。但更主要的还是公司内部战略调整和团队努力的结果。首先，公司调整投行组织架构，确立人员、业务、机构回归的发展战略，组建专职承做重庆地区债券业务团队，持续针对性强化区域债券服务力量，不断夯实重庆“基本盘”，重庆地区公司债业务较去年大幅上升。其次，加快重庆本土优秀股权团队引进，不断夯实壮大重庆地区投行队伍，并引导支持京、沪等外地专业人员、团队回渝展业，构建重庆及西南地区投行人才竞争的相对优势。同时，还建立了新三板和投行业务团队协同机制，陪伴服务中小企业的各个发展阶段。此外，公司建立了投行战略客户部门，专业发挥协同窗口和枢纽作用，在本区域做深做实“走进区县”“走进国企”“走进上市公司”和“一个白名单”等专项行动。通过坚持深耕培育区域市场，业务成果持续显现，并日益形成良性的可持续发展格局。

3. 公司在经纪业务上有哪些特色和优势？

公司在财富管理业务方面，一是打造特色优势，提升竞争实力。上半年ETF 交易账户总数同比增长近 150%；两融余额同比增长超 30%，份额创 2 年来新高。二是找准发展定位，打造重庆辨识度。以“回归重庆、深耕重庆、服务重庆”为导向，推进开展“渝西崛起”行动，为重庆本地企业提供综合金融服务，为重庆地区实体经济提供融资支持，还与重庆证监局、重庆市检察院第一分院共建证券期货犯罪警示教育中心，并获评证监会示范案例。三是优化合规运营，提升服务效能。多举措优化开户流程，大幅提升业务效率，坚持主动合规，反洗钱重点可疑交易报告获人行表扬。四是推进数智赋能，驱动转型升级。推动“五横五纵”落地见效，打造集约化、数字化客户运营体系，上半年完成 20 多项总部运营策略上线，累计触达客户超过 1,400 万人次。

4. 今年对自营结构是否会进行调整？拆分来看，交易性金融资产附注里的 54 亿其他资产主要是什么？

公司自营坚持稳健经营，以固收类投资作为业绩安全垫、权益类投资增

厚收益，通过不断提升投研能力，推进投资区域多元化、策略多样化，持续增进稳健盈利的能力。公司自营今年也将结合市场和自身实际，审慎稳步地提升权益类市场的投资规模。所述的 54 亿元其他资产主要包括公司自营持有的票据以及子公司投资的合伙企业产品、非上市股权资产等。

5. “渝富控股”旗下还有哪些金融或产业资源？未来与西南证券之间有何支持协同？

渝富控股正推进建设以先进制造业为主体、产业与金融协同发展的国内一流国有产业资本投资运营公司，旗下拥有金融（包括证券、担保、租赁、银行、保险、基金）、工业、科技、水务等高端制造业、战略新兴行业实体。作为公司现控股股东的上级国资企业，渝富控股积极支持公司发展，经规范履行相关程序，公司与渝富控股及其参控股企业在债券发行、资产管理、投资咨询、金融产品交易等诸多领域开展了广泛合作。目前，公司设立有财富管理的机构客户部门和投行战略客户部门，持续跟踪服务重庆的国资企业、上市企业等目标群体，正不断加大对重庆市场的服务投入力度，以期通过持续的市场培育，发挥区域相对优势，在服务重庆、川渝和西部地区实体经济发展中体现西南证券特色价值。

6. 公司如何看待当前证券行业内出现的并购整合趋势？

政策鼓励是核心驱动力，监管层面已多次提及并鼓励券商以并购重组的方式做优做强，提升核心竞争力。并购重组将加速行业格局演变，是券商实现外延式发展的有效手段，在政策支持下，近年来相继出现了国泰君安收购海通证券、浙商证券收购国都证券、国联证券收购民生证券、西部证券收购国融证券、国信证券收购万和证券等行业案例，对提升行业整体竞争力、优化资源配置、促进市场健康发展具有积极作用。同时，并购重组并不是简单的“1+1>2”，有效融合才是关键，要做到取长补短、一体布局，实现新旧资源整合与组织结构重塑，化“物理反应”为“化学反应”。公司对行业内的并购重组、再融资、回购等情况保持高度关注，也做了一些分析研究，后续若有这些安排，我们将严格按照监管规定履行披露义务。

7. 公司在市值管理和分红方面有哪些举措？

2024 年，新“国九条”明确提出推动上市公司提升投资价值，随后，证监

	会发布了上市公司市值管理监管指引，国资监管也对市值管理提出了新的要求。公司高度重视市值管理工作，将结合公司“十五五”规划编制，以价值创造为基础，把市值管理纳入战略规划，加强顶层设计。同时，公司将进一步加强信披、投关等方面的工作，积极回应市场关切，与投资者互动交流，增强投资者对公司未来发展的信心。公司也将继续践行“以投资者为本”的理念，推动一年多次分红，并结合公司实际，优化完善回报机制，增强分红稳定性、持续性和可预期性，提升投资者获得感。市值管理是一项长期的系统性工作，通过坚守合规底线、拥抱创新、聚焦长期价值，才能赢得投资者的持续信任，公司将抓住资本市场深刻变革的机遇，努力提升经营业绩，持续巩固向上向好的发展态势，也希望大家能够给予公司长期支持。
附件（如有）	无
备注	1. 本次活动不涉及应当披露重大信息的情形。 2. 本次活动未提供资料。