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（2026 年第三季度业绩说明会） □新闻发布会　□路演活动 □现场参观　□其他（请说明_____）
形式	网络文字互动
时间	2026 年 11 月 18 日 10:00-11:00
地点	上证路演中心（https://roadshow.sseinfo.com）
参会人员	不特定投资者；公司党委书记、董事长姜栋林先生，党委副书记、董事、总经理李军先生，独立董事黄琳女士，党委委员、副总经理、财务负责人张序先生，董事会秘书王凌飞女士。
主要内容	**1、领导，您好！我来自四川大决策 请问，想请教经纪与财富管理业务客户、产品布局情况，投行股权债权项目储备节奏，自营投资的风控思路，以及资管、北交所特色业务的差异化成长路径？** 尊敬的投资者，您好！结合市场及自身实际，公司锚定“西部领先、全国进位和重庆辨识度”发展定位，聚力打造“一流区域投行、特色投行、精品投行”，努力提升核心竞争力和盈利水平，积极发挥相对优势，不断增强发展韧性，主动融入国家战略与地方发展大局，切实服务实体经济发展，同时，迭代升级全域客户服务体系，优化资源配置，科学平衡轻、重资本业务，综合推动财富、投行、自营、资管等业务条线协同发展，全方位适配客户多元化金融需求，不断增强获客与综合金融服务能力，不断巩固提升市场竞争能力和品牌影响力，积极创造价值，努力回报投资者。感谢关注！ **2、贵司披露正推动 AI 技术融入财富管理、投行和资管等业务流程。未来在提升客户服务和投资研究能力方面，会更侧重内部技术建设，还是与拥有成**

	熟产品的金融科技企业开展合作？ 尊敬的投资者，您好！近年来，公司高度重视通过 AI 大模型等新技术赋能业务发展，坚持纵深推进数字化智能化，不断建设完善企业级 AI 应用平台，拓展规模化应用场景，推进大数据平台能力建设，深化客户洞察、精准营销、智能风控等数据应用，搭建完善的智能投顾体系，针对性强化过程管理，确保业务各环节协同推进、闭环可控，不断提升长尾客户服务体验，支撑各业务条线高质量发展。公司将结合各阶段内外部环境和自身实际，在合规与风控前提下，审慎规划部署，以期有效借力 AI 技术效能，推动业务提质发展，努力为广大投资者创造价值。感谢关注！ **3、1.Q3 单季营收同比-41.63%，主要因自营业务收入下滑。请问管理层如何评估当前市场环境下自营业务的可持续性？公司是否过度依赖投资收益来支撑利润？2.公司前三季度投资收益 9.07 亿元，同比-20.06%，但净利润仍实现+31.81%增长。请问利润增长是否主要靠费用压降和所得税减少驱动？这种增长质量是否可持续？3.公司推出 2026 年第三季度利润分配方案，每 10 股派 0.2 元，占 Q3 归母净利润的 40.81%。请问董事会是否考虑将季度分红常态化？未来分红政策是否有更明确的规划？4.作为重庆国资控股券商，公司如何把握成渝地区双城经济圈和西部陆海新通道的战略机遇？区域优势是否已转化为实际的业绩增量？** 尊敬的投资者，您好！2026 年前三季度，受市场波动等因素影响，公司投资收益同比有所下降，同时，交易性金融资产浮盈增加对利润影响起到缓释作用。公司积极响应监管号召，坚持与投资者共享经营成果，2024 年以来，持续实施一年多次现金分红，积极回报投资者，不断增强投资者获得感。近年来，公司积极融入成渝地区双城经济圈建设、西部陆海新通道建设、西部金融中心建设等国家重大战略，扎实开展经营管理工作，发展质量稳步提升，2026 年 1-9 月整体业绩稳健增长。感谢关注！ **4、1.经纪业务手续费净收入同比+7.46%，投行+11.79%，资管+123.2%，但自营投资收益同比-20.06%。请问公司是否正在主动降低自营业务占比、提升轻资本业务权重？2.资管业务手续费净收入基数较小但增速高达123.2%，请问资管业务的具体规模和产品线是什么？是否具备持续高增长的潜力？3.**

	公司负债率76.42%，应付债券较上年末+56.08%。请问债务融资主要用于哪些业务？在自营收入波动背景下，杠杆使用是否审慎？4.公司股东户数较上半年末下降2.48%，筹码有所集中。请问管理层是否关注到二级市场股价表现？是否有加强与中小股东沟通的计划？ 尊敬的投资者，您好！整体上，公司目前自营业务和经纪业务占比相对较高，资管业务的高增速主要源于规模的增长和前期基数较低等因素。公司目前的资产负债率低于上市券商均值，经营杠杆率与行业平均水平相当，各项风控指标持续符合并优于监管标准。公司重视市值管理，通过网络、热线电话等多渠道与投资者沟通交流，坚持基于提升公司质量来推动公司价值的合理市场表现。感谢关注！ **5、1.公司推出 2026 年第三季度利润分配方案，请问该方案是否经过充分论证？中小股东对季度分红的反馈如何？2.自营业务收入波动较大，请问公司是否考虑在定期报告中披露更细的自营业务分类数据，以提升透明度？3.公司应付债券大幅增加，请问是否涉及大额到期兑付压力？是否存在再融资风险？4.公司是否考虑增加投资者交流活动频率？中小股东对管理层沟通渠道的满意度如何？** 尊敬的投资者，您好！公司积极响应监管号召，通过一年多次现金分红，切实回报投资者。公司自营业务数据敬请参阅公司中期、年度报告附注相关内容。公司统筹开展债务融资，支持各项业务发展，债务安排是公司结合中长期资金需求、市场窗口综合做出的融资选择，流动性等各项风控指标持续符合并优于监管标准。公司欢迎投资者通过电话、网络和现场等方式与公司交流互动。感谢关注！ **6、1.自营业务收入下滑导致 Q3 营收大幅下降，请问独立董事是否认为公司盈利结构过于依赖市场波动？是否应进一步优化收入结构？2.公司推出季度分红，请问独立董事是否认为当前分红比例与公司发展阶段相匹配？是否可能影响资本充足率和长期竞争力？3.公司负债率 76.42%，应付债券大幅增加，请问独立董事是否已核查债务融资的合规性和风险可控性？4.公司 PB 约 0.92 倍，处于破净状态，请问独立董事是否认为公司估值合理？董事会是否考虑采取更积极的市值管理措施？**

	尊敬的投资者，您好！受市场因素影响，近期，公司自营业务呈现一定波动，前三季度泛自营业务收入小幅下降，与市场整体情况基本一致，我们将持续关注并推动公司稳健经营，推进各项主营业务规范有效发展，同时，在满足公司可持续发展基础上，积极响应监管号召，通过一年多次分红，切实回报投资者。公司目前的负债水平低于上市券商的平均水平，公司的风控指标持续符合监管标准。公司估值受市场、投资者偏好等因素的综合影响，我们将持续关注公司股价变化情况，推动公司不断深化市值管理。感谢关注！ **7、1.经营活动现金流净额为-35.03 亿元，主要因代理买卖证券资金由净流入转为净流出。请问现金流恶化是否与客户资金流出或回购业务收缩有关？是否影响公司流动性安全？2.Q3 单季营收大幅下滑但净利润仍增长 15.26%，请问费用压降和所得税减少的具体贡献是多少？这种"以费用换利润"的模式是否可持续？3.其他债权投资较上年末+42.34%，请问主要配置方向是什么？是否存在信用风险敞口？减值准备计提是否充分？4.公司推出季度分红，请问分红资金来源是否影响资本充足率和业务扩张能力？独立董事是否认为当前分红比例合理？** 尊敬的投资者，您好！公司前三季度经营活动现金流净额为-35.03 亿元，主要系代理买卖证券资金由净流入转为净流出，相关变动来源于客户证券交易行为变化，属客户资金正常变动。目前，公司保持充足的流动性储备，流动性覆盖率和净稳定资金率等监管指标均满足监管标准。公司持续优化成本管控，压降各项支出，强化税务合规风险管理，保障公司稳健经营发展。其他债权投资中，信用债 AA+及以上占比超 98%，配置风格稳健，信用风险可控，并严格按规定计提减值准备。公司积极响应监管号召，实施中期分红不会影响公司当期经营发展。感谢关注！
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. 投资者可以通过上证路演中心网站（http://roadshow.sseinfo.com）查看本次说明会的召开情况及主要内容。