■ 证券行业文化建设高管谈

国元证券党委书记、董事长俞仕新：

抢抓北交所发展良机 打造一流现代化投行

乘注册制改革稳步推进的东风，一批具备投行业务优势的中小券商陆续崭露头角，国元证券就是其中的典型代表。

“公司多年来深耕安徽省内市场，在品牌效应、客户资源、服务能力和网络布局等方面均已形成了一定区域特色与竞争优势。”国元证券党委书记、董事长俞仕新日前在接受中国证券报记者专访时表示，国元证券始终围绕目标不动摇，业务开展有声有色，经营管理绩效得到提升。特别是今年以来，公司聚焦“十四五”规划目标，坚持党建引领、改革驱动、创新赋能、利润导向，突出能力建设，强化业务协同，高质量发展内生动力不断增强。

俞仕新强调，北交所的设立，给证券行业带来巨大的市场空间。未来将把国元证券建设成与客户共同成长的、专业化、综合型的一流现代投资银行，实现高规模、高质量的可持续发展。

● 本报记者 徐昭 马爽 林倩

视觉中国图片

依托金控集团 保持强劲增长势头

“国元证券和我本人都是中国资本市场的参与者、建设者、见证者。国元证券的前身是安徽省国际信托投资公司，是当年的上交所23家发起会员单位之一。回顾中国资本市场，从无到有，从小到大，砥砺前行，现已成为全球第二大资本市场。”俞仕新说，注册制改革取得重要成果，多层次市场体系日益完善，北交所将大力提升资本市场服务实体经济的能力，而债券市场将成为企业直接融资主渠道。

伴随资本市场的发展，我国证券公司通过价值发现、财富管理、保荐承销、财务顾问等服务，在促进科创企业自立自强的同时，也实现了自身高质量发展。其中，国元证券的业绩表现亮眼。截至2021年9月末，公司总资产1095亿元，净资产320亿元。公司今年前三季度实现营业收入37.08亿元，同比增长5%；实现利润总额16.86亿元，同比增长23%。

俞仕新说：“公司控股股东国元金控集团是安徽省属国有独资金融控股集团，利润总额和净利润连续多年位列省属企业前列，集团内包括国元信托、国元农保、国元投资等15家一级成员公司，能够通过协同效应为公司未来发展带来提升空间。”

在此背景下，国元证券抢抓机遇，主动作为。公司经纪业务坚定向财富管理转型升级，重点突出产品销售、增量业绩2个关键考核指标，积极推动业务创新转型，全方位打造公司财富品牌。投行业务抓住市场机遇和政策红利，积极承揽各类投行项目，做到培育储备与申报发行并重，形成良性的项目梯队。资管业务积极落实资管新规要求，加快产品整改进度。信用业务大力拓展两融业务，持续优化质押存量项目结构，从严新增项目标准。

一分耕耘一分收获。国元证券经过多年不懈的努力顺利取得公募基金托管资格，成为业内第24家具有该业务资格的证券公司，打通了服务机构客户的障碍。另外，今年公司还获得了中国证券业协会批准的场外期权二级交易商资格，正式迈入“场外期权交易商”阵营。

利用区位优势 打造投行品牌

“投行业务是国元证券的一个靓丽的名片，国元证券的大本营在安徽，安徽的资本市场上近140家上市公司中，有一半以上由国元证券提供投行业务支持。”

今年以来，国元证券已经完成了7个IPO项目、7个再融资项目，另外过会8个IPO项目、5个再融资项目以及助力北交所成立后安徽首家精选层企业晶赛科技过会。俞仕新坦言，中小券商投行多属于区域性券商，虽然在整体实力、资源的聚合能力和业务覆盖的广度上不如头部券商，但因为在所在地区深耕多年，无论是与当地的政府、监管部门还是企业客户，都建立了长期较为良好的合作关系。在地缘优势的基础上，对客户的服务支持力度和资源投入，是其他券商不能比拟的。

国元证券充分利用地缘优势，发挥自身的专业和创新能力，加强与一些高校、研发机构之间的合作，从源头上对接科创项目、助力科创企业，以产业孵化和创新为导向，双向输送信息资源和综合金融支持服务。俞仕新说：“在长期的资本市场服务中，国元证券锻炼了投行团队，人才队伍是投行业务的核心竞争力。通过实操，提升了对宏观经济形势和行业走势的把控能力，打造了优质的客户群体，和监管机构、PE机构、科研院所等都建立了良好而紧密的联系。”

在投行业务的地域分布上，国元证券并不局限于安徽省，同时在长三角地区、大亚湾地区等，积极投入投行重兵，取得了很好的市场口碑。

抢抓改革机遇 推动重点领域建设

头部券商多专注于主板股权业务，对于新三板项目参与较少，而在这方面，恰好是中小券商投行业务的长处，由于长期深耕新三板，已在该领域积累了一定的项目和经验，也更懂中小企业，北交所的设立给国元证券的投行业务插上了腾飞的翅膀。

俞仕新表示：“在中国的经济构成里面，民营经济在数量和对经济的推动作用上都占了很大比重，特别是科技创新领域中集聚了一大批中小民营企业，这些企业是券商业务发展的蓝海，可以让券商在资本市场有更大作为，无论是对投行业务、债券业务，还是信用业务和经纪业务，都会带来巨大的机遇。”

他强调，北交所设立后，国元证券以北交所的设立为契机，继续把服务中小企业发展作为投行业务的重要使命并加大市场和人员投入，组织投行骨干力量集中承接北交所项目，全力支持北交所发展。投行部门根据北交所相关业务规则要求，密切跟踪“专精特新”创新型企业，认真开展项目排查和梳理，遴选优质企业，坚持项目质量优先，进一步提高北交所项目承接质量。下一步，国元证券还将加大北交所业务的宣传和培训力度，深入挖掘一批“专精特新”企业，充分发挥全链条一站式服务优势，统筹投行、经纪、资管、做市、股权投资等各业务条线，全面助力符合条件的中小企业在北交所上市、交易、融资。

服务实体经济，初心和使命不变；践行社会责任，国元证券责无旁贷。俞仕新表示，国元证券通过“投行+债券”“投行+投资”“投行+期货”等方式，为各类市场主体提供优质高效的陪伴式服务，推动传统产业向高端化、绿色化、智能化迈进，助力高新技术产业研发新技术、新工艺和新产品，加速科技成果转化，促进企业转型升级发展，提升核心竞争力，为助力长三角一体化高质量发展、加快建设现代化五大发展美好安徽作出“国元贡献”。

■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

解码交通运输企业财务状况之“谜”

● 毕马威华振会计师事务所 林启兴

投资者在阅读交通运输企业的财务报表时，可以从增长指标、盈利指标和收益质量指标等方面来解读企业基本面。快递企业作为交通运输行业的重要子行业，接下来我们将以快递企业为例，结合这三大类指标，通过持续盈利、持续成长两大线索，解码交通运输企业的财务状况之谜。

线索1：持续盈利的关键线索是什么？

盈利能力是企业赚取利润的能力。盈利能力的主要指标包括销售净利率和净资产收益率。另外，对于快递企业，特别是加盟模式快递企业，成本控制亦是考核盈利能力的重要指标。

Y公司和D公司都是加盟模式的快递企业。Y公司20X7年至20X9年间营业收入的增长率分别为32%、19%和37%，D公司同期营业收入的增长率分别为45%、36%和39%，从指标上看Y公司和D公司在三年间均有不同程度的增长，但是收入增长是否就代表着企业的盈利能力在加强呢？

我们接下来通过销售净利率指标来了解一下两家公司的盈利能力。Y公司20X7年至20X9年期间的销售净利率分别为8%、7%和6.8%，整体呈下降态势。D公司销售净利率分别为16%、16%和19%，整体销售净利率呈增长态势。

两家公司的营业收入都是在持续增长，但为什么在销售净利率变动上的表现却截然相反？

通过阅读两家公司的年报可以了解到，加盟模式下快递企业由于市场竞争激烈，整个市场的价格差异不大，价格变动影响较小，利润水平主要是取决于运营成本高低。Y公司的单件快递服务成本在受到物价水平及人工成本增加的影响下呈小幅增加的趋势，因此出现了企业增收不增利的情况。而D公司通过逐年优化快递线路以及加强物流网络建设和管控，逐渐形成较强的规模效应，此外还通过持续的自动化和信息化建设，持续降低人力成本，实现单件快递服务成本的逐年递减，实现了销售利润的持续增加。

由此可见，在收入规模增大的同时，如何控制及降低成本是企业实现利润持续增长的关键线索。

线索2：持续成长的关键线索是什么？

成长能力反映企业发展的能力，主要关注营业收入增长率、净利润增长率、总资产增长率等指标。

营业收入增长率取决于服务价格以及业务量。在上一个线索我们提到，加盟模式快递企业由于市场竞争，企业间服务价格差异较小，且为了保持市场份额，企业通过提价来实现收入增长的可能性较小。那么快递企业想要持续成长，就需要不断地增加自身的业务量，而业务量的提升需要相应资产提供支持，因此，我们可以通过分析总资产增长率来看企业的成长能力。

从总资产增长率来看，其衡量的是企业资产总量的扩张能力，影响着企业发展的后来之势。来看一个例子：D公司20X7年至20X9年的总资产增长率分别为81%、40%和92%，其中非流动资产增长率分别为106%、33%和70%，非流动资产的增长主要是来自固定资产的增加。通过阅读D公司近几年年报了解到，D公司为了扩大运营规模和业务处理能力，加大了对场地及运输工具的投入。此外，D公司在20X7年至20X9年对机器设备持续加大投入，为了提高自身的核心竞争力，扩大自身成本领先的优势，通过智能化、自动化、信息化的设备投入（如自动化分拣设备、智能终端设备、无人机/车技术），D公司不断提高服务流程效益，持续降低服务过程中人力成本、操作成本。

由此可见，自动化等技术创新资产的投入，亦会对线索一提到的成本控制提供支持。

结语

从长远来看，我国的交通运输量仍具备持续增长的空间。很多企业也正逐渐扩张资本，利用规模效应以及科技创新来提高经营效益及盈利能力。对于交通运输企业，投资者可以通过将盈利增长、收入增长及资产增长情况相结合，利用各种指标变动综合分析，了解企业的运营发展和财务状况。

破解交通运输企业财务状况的两个关键线索，您掌握了吗？

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

多只银行ETF获资金持续流入

● 本报记者 王方圆 见习记者 石诗语

银行板块近日维持震荡调整格局，但Wind数据显示，近期多只银行ETF连续数个交易日呈现资金净流入状态。

业内人士表示，这与银行板块安全边际较高有关。对于风险偏好较低的投资者来说，通过行业主题基金配置银行板块，不失为稳健的投资策略。

相关ETF受青睐

Wind数据显示，截至11月24日收盘，A股市场上规模最大的银行ETF——华宝中证银行ETF连续5个交易日呈资金净流入状态，合计流入金额达3.76亿元。若将时间拉长，前10个交易日中，该基金有9天呈资金净流入状态；前20个交易日中，有14天呈资金净流入状态，合计流入金额达5.59亿元。

其他银行ETF的资金流入规模也较为可观。以华夏中证银行ETF为例，截至11月24日收盘，前10个交易日中，有9天呈现资金净流入状态，净流入金额1.46亿元。

不过，银行股板块近日表现并不尽如人意。Wind数据显示，11月16日至25日期间，申万银行指数呈震荡下跌态势，期间累计跌幅达1.96%。其中，江苏银行、南京银行、杭州银行、平安银行、成都银行累计跌幅超4%。

市场人士认为，银行ETF获得资金持续流入，与银行板块的估值低、安全边际高有关。据了解，ETF是机构投资者重要的资产配置工具，其规模变化更能体现市场对板块走势的判断，尤其是机构投资者往往会“越跌越买”。从历史规律来看，ETF的份额增长与市场表现密切相关。

银行股估值处于低位

金涌投资首席策略师杜彬表示，短期来看，银行板块值得机构进一步配置。首先，银行股估值低、股息率高；其次，经济基本面为银行业盈利带来较好支撑。

中信建投建议遵循三条主线选股：一是大财富、大投行业务主线，聚焦客户基础好、队伍能力强、产品和组织架构灵活高效的优秀股份制银行；二是优质区域主线，聚焦“好区域+好身份+好业绩”的“三好”银行；三是普惠小微主线，从“做得最好”标的中选择优质银行。

在投资策略上，国信证券表示，当前不论从市净率还是从市盈率来看，中证银行指数绝对和相对估值都处于低位，且股息率较高。一些风险偏好不高的投资者可以通过ETF投资银行板块。

中国证券报记者注意到，11月1日至25日期间，有9家银行接受机构投资者调研，合计参与调研机构家数近380家。此外，有多家银行高管增持自家银行股。据沪农商行公告，该行行长及五名副行长在11月10日至11日期间，总计买入该行近60万股股份。

证券代码：600176 证券简称：中国巨石 公告编号：2021-061

中国巨石股份有限公司关于2021年度第三期超短期融资券发行结果的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国巨石股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月29日召开2020年年度股东大会，审议通过了《关于公司及全资子公司巨石集团有限公司2021年发行公司债及非金融企业债务融资工具的议案》，同意公司及巨石集团有限公司在相关法律法规、规范性文件规定的可发行债务融资工具额度范围内，根据资金需求及市场情况以一次或分次形式发行包括公司债、短期融资券、超短期融资券、中期票据等在内的本币债务融资工具，发行方式包括公开发行和非公开定向发行。

近日，公司发行了2021年度第三期超短期融资券，发行总额为人民币5亿元，募集资金已于2021年11月24日到账。现将发行结果公告如下：

名称	中国巨石股份有限公司2021年度第三期超短期融资券	简称	21巨石SCP003
代码	012105130	期限	177天
起息日	2021年11月24日	兑付日	2022年5月20日
计划发行总额	5.00亿元	实际发行总额	5.00亿元
发行利率	2.44%	发行价格	100元/百元面值
簿记管理人	广发银行股份有限公司		
主承销商	广发银行股份有限公司		

公司2021年度第三期超短期融资券发行的相关文件已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）上刊登。

特此公告。

中国巨石股份有限公司董事会
2021年11月25日

证券代码：000416 证券简称：民生控股 公告编号：2021-63

民生控股股份有限公司关于投资的美元债券兑付相关事宜的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

民生控股股份有限公司（以下简称“民生控股”或“本公司”）于2021年8月25日发布了《关于投资的美元债券兑付事宜的进展公告》，本公司全资子公司民生国际投资有限公司（以下简称“民生国际”）投资的由泛海控股股份有限公司（以下简称“泛海控股”）境外附属公司泛海控股国际发展第三有限公司（以下简称“泛海国际”或“发行方”）发行的美元债（对应泛海控股“五月份美元债”，民生国际投资总额3,684,365.55美元）计划于2021年11月23日前兑付（美元债券本金及截至2021年11月23日利息）。具体内容详见公司于2021年8月25日在中国证券报、证券时报及巨潮资讯网披露的《关于投资的美元债券兑付事宜的进展公告》（公告编号2021-43）。

泛海控股于2021年11月24日发布《关于境外全资附属公司发行境外美元债券的进展公告》，公告称泛海控股已于2021年11月23日兑付五月份美元债剩余本金约1.34亿美元截至2021年11月23日利息，并与部分主要债券持有人就五月份美元债偿还方案继续进行友好协商，计划将剩余本金约1.34亿美元延期至2022年3月23日前兑付。

公司将持续关注该事项的进展情况，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

特此公告。

民生控股股份有限公司董事会
二〇二一年十一月二十六日

证券代码：000988 证券简称：华工科技 公告编号：2021-94

华工科技产业股份有限公司关于变更持续督导保荐代表人的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

华工科技产业股份有限公司（以下简称“华工科技”或“公司”）于近日收到公司2016年非公开发行股票的保荐机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司出具的《关于更换华工科技产业股份有限公司2016年非公开发行股票持续督导保荐代表人的函》。

公司原非公开发行股票持续督导保荐代表人谷兵先生因工作变动原因不能继续履行本次非公开发行股票持续督导相应职责。为了更好地履行保荐机构的持续督导职责，申万宏源证券承销保荐有限责任公司决定授权杨志才先生（个人简历附后）接替谷兵先生履行华工科技2016年非公开发行股票的持续督导工作。

本次变更后，华工科技2016年非公开发行股票的持续督导保荐代表人为李俊伟先生和杨志才先生，持续督导期至本次募集资金使用完毕为止。

特此公告

华工科技产业股份有限公司董事会
二〇二一年十一月二十六日

附件

杨志才先生个人简历

杨志才先生，男，保荐代表人，现任申万宏源证券承销保荐有限责任公司业务董事。参与或负责的项目包括：方大股份（股票代码：838163）公开发行并在精选层挂牌项目、康拓红外（股票代码：300455）2019年发行股份购买资产项目、百利电气（股票代码：600468）2016年重大资产重整项目、百利电气（股票代码：600468）2016年非公开发行股票项目、中国电建地产有限公司发行公司债券项目、中国华能集团有限公司发行公司债券项目、中国铁建股份有限公司公司债券项目，以及为多家企业提供股份改制、挂牌等金融服务。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号