

# 国元证券党委书记、董事长沈和付：打造核心竞争力 践行高质量发展

● 本报记者 马爽

资产规模和资产质量处于公司历史最高水平、融资融券余额市场份额占比达1%、投行业务经营业绩处于公司历史第二位、券商投行业务质量评价获评A类……2022年，国元证券实现营业收入53.41亿元、归母净利润17.33亿元，综合实力显著提升，主要业务核心竞争力不断增强。

作为一家扎根安徽省且具国有企业性质的中型上市券商，2022年国元证券坚持创新发展理念，积极推进财富管理转型，打造机构业务协同体系，交出了一份不错的成绩单。日前，国元证券党委书记、董事长、执委会主任、总裁沈和付在接受中国证券报记者采访时表示，国元证券已经具备向更高发展阶段迈进的基础条件，未来公司将进一步聚焦“十四五”发展目标，以党的二十大精神为指引，以高质量发展为首要任务，自信自强、守正创新、踔厉奋发、勇毅前行，打造具有核心竞争力的一流产业投资银行。



视觉中国图片

## 发挥投行引领作用 带动业务能力提升

受多重超预期因素冲击及市场波动影响，2022年度我国证券行业业绩普遍下滑。中国证券业协会数据显示，2022年140家证券公司营业收入同比下降21.38%，净利润同比下降25.54%。其中，国元证券营业总收入、归母净利润同比分别下降12.58%、9.24%，优于行业总体水平。

同时，国元证券的资产规模和资产质量达到公司历史最高水平。截至2022年末，国元证券总资产为1295亿元，同比增长12.97%；归母净资产为329亿元，同比增长1.99%。

国元证券此前发布《“十四五”发展规划》指出，要建设“与客户共同成长的一流综合型现代产业投资银行”，实现大规模、高质量的可持续发展。2022年12月中旬，沈和付新晋国元证券董事长，在上述目标的基础上，他

为公司增添了“核心竞争力”的目标，即打造具有核心竞争力的一流产业投资银行。沈和付表示，目前券商同质化发展趋势严重，未来会加速合并，没有核心竞争力的券商可能将面临被并购的命运。所以，核心竞争力关系到公司未来的生死存亡，要把打造核心竞争力作为公司未来3年至5年的核心任务来抓。

沈和付将证券公司发展的底层逻辑总结为HAC动力，即人才（Human Resource）、资产（Asset）、客户（Client）。三者之间相互促进、相互提升、相互融合。“人才的投研能力提高了，就能识别、判断、挖掘和管理优质资产，就有能力抢到优质资产，吸引优质客户。有了优质资产，就能帮助客户实现保值增值，促进业务进一步做大做强，倒逼人才能力进一步

提升。”沈和付称，打造核心竞争力就是要打造一流的人才、一流的资产、一流的客户，匹配一流的机制、一流的协同、一流的文化、一流的凝聚力。

在确定底层逻辑之后，国元证券进行了顶层设计，设计出一条符合自身发展的黄金赛道，即以投行为引领，聚焦产业上下游，打造“产业投行+产业投资+产业研究+综合财富管理”的服务链条。

“这是在分析了公司的业务长短板之后，得出的最切实可行、最有黏性、最难模仿的路径。”沈和付表示，公司的投行业务能力强，未来将发挥投行的引领作用，进而带动投资、研究、机构客户开发、客户资产挖掘、托管交易等业务能力提升。

## 聚焦五大发展方向 加强投研能力建设

2022年年报显示，传统经纪、信用、投行业务占据了国元证券收入的“半壁江山”。

作为国元证券“金字招牌”的投行业务在2022年拾阶而上，经营业绩在公司历史上排名第二，收入、利润分别达到7.66亿元、3.69亿元。同时，公司继续稳坐安徽省内IPO头把交椅。中证协公布的2022年证券公司投行业务质量评价结果显示，国元证券获评A类，在所有参评券商中排名第二。

国元证券的证券信用业务亦可圈可点。截至2022年末，国元证券母公司信用业务余额达189.57亿元，其中融资融券余额的市场份额占比为1%。“国元证券融资融券业务五成收入贡献来自近三年新增客户，融资融券市占率由年初的0.95%上升至年末的1%，其中融资市占率达1.06%。”沈和付对于去年取得的证券信用业务成绩给予高度肯定，并表示公司股票质押有效化解风险项目，保持近三年无违约记录。

在沈和付看来，高质量发展不仅要实现规模、效益等“硬指标”高质量，还要实现制度、文化等“软实力”高质量；不仅要实

现当前高质量，更要实现面向未来的长期高质量。

对于实现高质量发展的具体路径，国元证券还提出聚焦平台化、数字化、专业化、市场化、机构化五大发展方向。以数字化方向为例，2022年，国元证券全面深化数字化转型，以数字化重塑业务发展模式和管理模式，提升业务创新、产品设计、服务供给、运营治理等方面的能力，建立先进数字化新型基础设施、敏捷研发体系，开展5项金融科技创新研究课题，建设31个财富管理数字化项目。

在组织框架方面，国元证券设立执行委员会为公司最高经营管理机构，设置财富信用业务、投资银行业务、自营业务、机构业务、资产管理业务、国际业务六大业务委员会，减少重复功能设置或功能空白点。简政放权以提升经营决策的专业性与决策效率，压实责任以强化管理人员对业务发展的约束机制，完善收入分配制度以优化考核激励机制。

“在业务探索的过程中，我们发现，单一条线的突破力是有限的，尤其是与头部券商竞争项目更是力不从心。对此，公司打破现有

格局，内部组团，进一步集中力量确立自己的主攻方向，以弥补单兵作战的不足。”沈和付表示，打铁不仅需要自身硬，还要用对巧劲找准方向，方可事半功倍，未来国元证券将坚持问题导向，缺什么、补什么，以投行业务为牵引，进一步整合公司业务资源，加强投研能力建设。

同时，国元证券强化“1+1+N”机构业务协同体系发展模式，即通过建设1个服务窗口+1个总部协同服务中台+N个生产车间的服务体系，有效整合各业务领域专业能力、发挥好内部协同优势、实现对机构客户服务的全方位覆盖，为机构客户提供一站式、全资产、全周期的服务生态。

值得一提的是，作为在国元证券拥有20余年深厚资历的“老将”，沈和付拥有合规、风控、投行、投资等工作经历，也分外注重对风险的防控。“对于一家券商来说，最核心的是风险防控。在制定一项决策或者开展业务时，首先要确保风险可测、可控、可承受，否则一旦遭遇“黑天鹅”“灰犀牛”事件冲击，付出的努力可能将付诸东流。”沈和付说。

## 埋头苦干抓落实 坚持服务实体经济

回望国元证券过去一年的发展历程，沈和付用四个超预期进行概括：外环境的复杂性超出预期；业绩稳定超出预期；投行、固收、期货业务竞相发展超出预期；分类评价、投行质控、文化建设、运营管理数字化超出预期。

“国元证券能取得今日的成绩，是一代又一代国元人奋斗20年得来的，是时代的积淀，是历史的传承。新一届管理团队将在历届领导打下的良好基础上，坚定不移沿着“十四五”规划方向，脚踏实地干实事，埋头苦干抓落实，一张蓝图绘到底，不辜负全体股东和员工的信任和重托。”沈和付坦言。

“证券公司发挥着连接资本市场和实体经济的桥梁纽带作用，所以我们要把服务实体经济作为出发点和落脚点，让金融回归服务实体经济的本源。”在采访中，沈和付多次强调，

坚持服务实体经济，聚焦主责主业，是践行公司国有金融企业初心使命的根本要义。公司始终牢记“国之大者”，坚持把自身发展的着力点放在服务实体经济上，通过专业赋能、资本赋能、服务赋能、产业赋能，持续提升金融服务能力和覆盖广度。

2021年以来，国元证券实现保荐皖企A股、科创板、北交所、国资国企上市公司占比数量过半，为安徽上市公司提供资本市场服务过半。2023年1月，在安徽省金融工作座谈会公布的资本市场金融贡献榜中，国元证券以服务16家企业上市挂牌排名第一。2022年，国元证券连续第十二年荣获安徽省政府服务地方实体经济发展评价最高等级。

作为扎根安徽的全国性上市券商，国元证券高度重视企业文化建设，在继承徽商文化优

秀基因的基础上，通过20年的培育和不断实践，形成了既全面契合“合规、诚信、专业、稳健”的行业价值观要求，又富有国元特色的全面文化价值体系。目前，国元证券文化建设实践评估已连续两年获A类评级，公司市场品牌形象持续提升，文化已成为国元证券高质量发展行稳致远深层持久的原动力。

“未来，我们既要活着，还要去竞争。”沈和付表示，2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，也是国元证券“十四五”规划的“见效”之年。经过长期不懈的奋斗，公司已经站在了新发展阶段的新起点，具备向更高发展阶段迈进的条件和态势。未来，国元证券将继续保持定力，追求发展的稳定性，进一步提升服务实体经济和投资者的能力，打造具有核心竞争力的一流产业投资银行。

## 原料价格大幅波动

## 金融衍生品助力车企稳定发展

● 本报记者 马爽

去年以来，作为传统燃油车及新能源汽车上游原材料，钢材、铜、铝及碳酸锂价格经历了宽幅震荡。近5个月来，“白色石油”碳酸锂价格已经下跌超60%。

分析人士认为，终端消费较弱及“买涨不买跌”的市场负反馈逻辑等因素共振，导致本轮锂价出现超预期下跌。研究发现，面对原料价格大幅波动，参与风险管理业务的汽车企业在盈利能力和成长能力指标方面显著领先未参与的企业，建议相关企业积极运用金融衍生品套期保值工具抵御风险。

## 相关概念股下跌

今年以来，碳酸锂价格暴跌掀起概念股下跌狂澜。Wind数据显示，截至4月13日，国产电池级碳酸锂（99.5%）均价较2022年11月创下的57万元/吨高点跌去三分之二（66.67%）。

“这次碳酸锂价格从50多万元/吨跌到20万元/吨下方，只用了不到5个月时间。”市场人士表示，当前市场预期今年碳酸锂价格可能会跌到15万元/吨。

从相关概念股表现看，Wind数据显示，今年2月以来，比亚迪、天齐锂业股价均遭遇重挫，截至4月13日收盘，两者累计分别下跌15.04%、19.87%。碳纤维及锂电材料板块基本接近长期历史底部。

“锂电材料板块受制于下游需求疲软和上游产能释放，核心材料价格仍处于下行趋势和疲软状态，基本面拐点仍需等待。建议关注存量市场下锂电新材料应用的进展。”湘财证券研究员王攀表示。

铜也是新能源汽车的重要原料，从价格表现看，2022年下半年以来，期铜价格从历史高位大幅下跌后走出V型反转走势，对产业企业来说也挺闹心。

铝、钢材作为传统燃油车的重要原材料，去年以来也经历了大幅波动。文华财经数据显示，国内期铝价格在2022年大幅

下跌后进入区间盘整状态；钢材价格于去年4月高位回落，并创下阶段新低，随后反弹再遇阻力。

“从汽车企业的主要成本来看，就传统燃油车而言，钢材、铸铁、塑料、铝、橡胶玻璃和铜等最主要的原材料，而新能源汽车的成本结构则存在较大差异。对于传统燃油车而言，钢材和铝的价格变动对成本影响较大；对于新能源车而言，镍和铜的价格变动对成本影响较大。”东证期货研究员曹洋表示。

## 风险管理正当时

据了解，本轮碳酸锂价格下跌开始于去年11月中旬，行情呈现下跌速度较快、幅度较大特征。

“本轮锂价下跌一直保持较快速度。”中信期货研究指出，本轮锂价超预期下跌的原因，除了终端消费较弱因素外，行业补贴退坡、估值偏高以及“买涨不买跌”的市场负反馈逻辑均影响碳酸锂价格走势。

“产业链在降价时维持去库存状态，造成市场碳酸锂供过于求。”中信期货表示，对于碳酸锂价格何时止跌，关键在于市场信心的建立，而这有赖于对成本支撑、供给释放、需求恢复和产业链库存等指标的观察。

值得一提的是，2022年全年，我国汽车行业共有55家上市公司发布了约2602条风险管理的相关公告，行业参与率达到25.82%，处于所有行业的中上水准。

“除1家所属二级行业为汽车销售及服务行业外，其余54家企业均面临大宗商品价格波动的风险。通过建立财务绩效核心与关键环节的指标评价体系，我们发现参与风险管理业务的企业在盈利能力和成长能力指标方面，显著领先未参与的企业。相对而言，在营运能力方面，企业有无风险管理业务对财务结果的影响并不大。”曹洋表示，“我们研究了众多上市车企管理商品价格风险的方法，去年以来也经历了大幅波动。文华财经数据显示，国内期铝价格在2022年大幅

## 海外加息潮尾声渐近

## 机构：美元趋弱 黄金配置价值凸显

● 本报记者 周璐璐

当前，海外主要央行呈现政策路径分化特征。在市场热议美联储加息终点是否临近时，已有个别国家央行按下加息“暂停键”，而欧洲央行仍在讨论加息。

机构人士认为，数十年来最为激烈的全球加息潮有望步入尾声，各大央行需要在抗通胀和稳经济之间把握好平衡。从投资角度看，美元趋于弱势，黄金具备配置价值。同时，需要警惕美联储降息预期修正带来的扰动。

## 海外主要央行政策路径分化

为全力遏制持续飙升的通胀，海外主要央行在2022年十分默契地进行大幅加息，持续掀起加息潮。当前，海外加息潮已出现分流。

美联储在北京时间4月13日公布的3月会议纪要中表示，在两家地区银行倒闭后，有美联储官员曾考虑暂停加息，但美国的高通胀压力最终成为加息决策的关键。美联储强调继续关注通胀风险，也承认银行业危机将对美国经济产生影响，美国经济将在今年晚些时候出现轻度衰退。

对于美联储何时降息，券商观点出现分歧。中信证券海外宏观经济首席分析师崔嵘认为，美国内生性通胀动能未被充分抑制，就业市场虽有降温迹象但颇具韧性，美联储将在5月继续加息25个基点后结束本轮加息。国金证券首席经济学家赵伟表示，美联储将于今年年底降息。东吴证券宏观首席分析师陶川认为，美联储加息终点将至，除非金融市场再次剧烈波动，否则美联储年内不会降息。

中国证券报记者注意到，已有个别国家央行按下加息“暂停键”。当地时间4月12日，加拿大央行宣布将基准利率维持在当前4.5%的水平不变。就在上月，加拿大

央行在连续八次加息后首次停止加息。当地时间4月4日，澳洲联储宣布暂停加息，将政策利率维持在3.6%。印度央行和韩国央行也都在本月宣布暂停加息。

面对顽固的高通胀，欧洲央行政策制定者当地时间4月12日表示，欧洲央行有理由进一步加息。摩根士丹利在研报中指出，欧洲央行今年将再加息三次。

全球加息潮何时结束？彭博经济（Bloomberg Economics）日前计算的一项指标显示，全球利率的峰值将在今年第三季度达到6%，并在明年年底降至4.9%。

## 美债收益率将震荡回落

海外加息潮接近尾声，大类资产将如何演绎？

“当前美联储加息进入尾声，美国经济和通胀总体处于下行通道，美债利率和美元指数缺乏明显上行动力，预计维持震荡偏弱运行格局。对于A股和港股而言，这将使外围流动性压力得到缓解。”崔嵘表示，美股在衰退到来前仍有阶段性反弹行情。尽管黄金在美国银行业风险事件催化下已经出现一轮明显上涨，但由于未来美债实际利率、美元指数以及美国经济基本面走势都相对利多黄金，预计黄金价格仍有上行空间。不过，上行斜率或将较美国银行业风险事件发酵期间有所趋缓。

在西部证券宏观首席分析师边泉水看来，美国信贷环境收紧和基本面放缓都将推动美债收益率震荡回落，美股企业盈利和 risk 偏好下行趋势未见底，贵金属仍存配置价值。

崔嵘提醒，当前市场计入过多美联储降息预期，预计在不发生系统性风险的前提下，后续降息预期会有所修正，投资者需警惕由此对美债利率、美元指数和黄金价格带来的扰动。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1792.93	1793.04	1779.49	1784.08	1784.80	-6.33	-0.35
中证商品期货价格指数	1372.23	1372.32	1361.95	1365.46	1366.01	-5.66	-0.41
中国国债期货收益指数10年期	119.347	119.394	119.240	119.311	119.311	-0.095	-0.08
中国国债期货收益指数5年期	110.929	110.946	110.858	110.880	110.886	-0.066	-0.06
中国国债期货收益指数2年期	105.154	105.164	105.133	105.143	105.143	-0.016	-0.01
中证中金商品指数	—	—	—	3167.06	—	-17.64	-0.55

注1：中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=（收盘价-昨结算）/昨结算\*100%  
注2：中证中金商品指数涨跌幅=（收盘价-昨收盘）/昨收盘\*100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1204.9	1204.9	1194	1204.5	-0.14	1200.26
易盛农基指数	1455.82	1455.82	1441.25	1453.16	-0.59	1448.95