

虚拟空间引领 数字化转型拉开银行差距

虚拟数字技术推动服务升级

浦发银行的数字员工“小浦”、南京银行的数字客户经理“楠楠”和“晶晶”等，通过人物形象模拟、人物声音克隆、自然语言处理、知识图谱等众多人工智能技术，让用户能够在银行网点体验与虚拟人的交流互动。

“随着基础互联网的快速发展，客户行为正在发生变化。”某股份制银行数字金融部负责人向中国证券报记者透露，“由于个人客户的互联网参与度较高，尤其是对移动网络终端的使用更充分、更灵活，我们通过海量数据的反馈，可以进一步测试和优化业务逻辑，使数字化应用在个人业务中更成熟，形成良性循环”。

多数银行在这场转型“竞赛”中选择以个人金融服务为突破口。不过，银行数字化转型的核心不仅体现在零售业务上，数字金融服务的触角还应延伸至产业金融。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天认为，提升产业数字金融能力还需要金融科技与产业实践深度融合应用，这也需要进一步加强数字基础设施建设。

布局金融科技子公司

发力数字基础设施建设，银行纷纷成立金融科技子公司，希望通过市场化的道路，从机构设置、人才招聘等方面着手，推动数字化全方位转型。

例如，兴业银行于2015年11月成立金融科技子公司兴业数金，自此拉开了银行成立金融科技子公司的序幕。截至目前，共有17家银行成立金融科技子公司，包括5家国有大行、多家股份制银行、城商行、农商行、农信社等。

据业内人士介绍，银行科技子公司主要以服务本行业务为主，包括承接母

“5G银行”“数字银行”“无人银行”……在金融科技浪潮的冲击下，银行业正加快对数字化转型的探索。

不过，银行数字化转型不断深化的同时，仍存诸多掣肘。业内人士表示，部分中小银行数字化转型面临人才、资金、投入产出不匹配等问题，急需探索建立金融科技发展联盟，推进系统、技术共研共享。

●本报记者 石诗语



视觉中国图片

行的数字化转型任务，承担母行数字化研发的任务，比如开展云计算、大数据、5G等关键数字化转型技术的研发和实施。但随着科技服务能力提升，不少金

融科技子公司也会输出科技服务给其他金融机构，扩展营收来源。该业内人士称，银行金融科技子公司的建立能够进一步改善银行的成

本结构，提高运营效率，促使银行能够从内部加快转型升级，提升银行整体的市场竞争力。

此外，在人才引进方面，银行及其金融科技子公司近年来不断加大金融科技人才的聘用、培养与合作。例如，农银金科自成立以来多次发布招募信息，岗位涉及技术管理、软件研发等技术相关岗位。

中小型银行待破局

某股份制银行相关人士表示，谋求数字化转型的全方位和多元化发展，将是各家银行体现核心竞争力的重要筹码。然而，在数字化转型中，地域间、群体间、机构间的数字鸿沟客观存在，就目前来看，在数字化领域发展领先的均为头部银行，且与中小型银行的差距逐渐增大。

对于多数中小型银行而言，传统的运营管理模式存在缺乏配套制度流程、跨部门跨条线协同机制欠缺、创新技术人才不足、数据质量和数据治理欠佳等问题。

上海新金融研究院副院长刘晓春认为，目前中小型银行真正的痛点包括数字化转型的投入产出不匹配等问题。他指出，中小型银行若要真正实现成本可承担、可持续的数字化转型，需要有不同目的、不同类型的公共技术服务平台。

招联金融首席研究员董希淼提出，中小型银行可以探索建立金融科技发展联盟，推进系统、技术共研共享。在破除金融科技发展的体制机制障碍方面，中小型银行应发挥决策链条较短、贴近市场和客户等特点，打造更加开放包容的体制机制，加快推动全组织敏捷转型。同时，加快核心系统改造和升级，夯实发展基础，以手机银行为主要载体，加快线上与线下融合，提升获客、活客、留客能力。

深交所“财务视角看行业”投教专栏

编者按

了解一家上市公司，必须要熟悉公司所处的行业环境。由于不同行业表现出的财务特征不同，为帮助投资者从财务视角掌握行业发展内在逻辑，提升投资者对不同行业上市公司的价值分析能力，深交所投资者服务部联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券，共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第二十四篇，为投资者解读化工企业重要的财务指标。

化工企业重要财务指标解读

●兴业证券经济与金融研究院 张志扬

化工行业具有周期性特点，简单分析营收等指标较难准确判断企业的成长性，相比其他产品价格较为稳定的行业或公司，化工行业上市公司价值分析需要我们结合行业特点，选择合适财务指标来判断。

产销量：衡量公司成长性

化工企业营业收入增长率是销量变化与产品价格变化共同作用的结果，由于化工产品价格受原材料价格波动影响，仅依靠营业收入指标无法全面反映公司成长性。例如，如果产品价格大幅下跌，即使产品销量保持增长，也有可能出现营业收入下滑情况。

因此，我们需要剔除价格波动导致的营业收入波动影响，选取产品产销量指标来衡量公司成长性。

产品单位毛利：衡量公司产品盈利情况

不同于销售价格稳定的产品，衡量化工产品盈利能力还需考虑产品单位毛利等。由于化工产品价格随原材料价格波动，当产品毛利不变，原材料价格上涨或下跌时，毛利率会相应下降或提高，但此时产品真实盈利未发生变化，毛利率指标无法真实反映企业盈利情况。

因此，通常还选择单位毛利作为分析产品真实盈利水平和景气程度的指标。

资产收益率：高壁垒行业投资回报率较高

从投资回报率来看，通常高进入壁垒行业的资产收益率（ROA）相对较高。例如，聚氨酯的重要原材料MDI的生产工艺由BASF、Dow、科思创、亨斯曼、万华化学等头部

企业掌握，工艺技术严格保密，技术壁垒极高；而石化行业的炼油、化工生产工艺技术可公开出售，聚酯涤纶、煤化工行业产品工艺技术转让已无壁垒。

从投资回报率来看，MDI行业龙头企业投资回报率远高于炼油、涤纶、煤化工行业龙头企业，这反映了行业技术壁垒对企业盈利能力和投资回报率的影响较大。

在建工程增速：预判新增供给与产品景气度

化工行业的景气度一般会经历“产能不足-供不应求-产能扩张-供给过剩”的周期，伴随着供给与需求的变化，行业也呈现“景气-非景气-景气”周而复始的循环。一般而言，化工产品新产能约需要18-24个月投产，通过研究行业在建工程增速提前预判供给情况，同时结合需求变化，可判断产品未来景气度。

具体来看，当行业处于非景气周期时，企业扩张意愿较弱，在建工程增速放缓，产能增速放缓；而过剩产能逐步消化后，行业步入景气周期，行业整体盈利能力回升，企业盈利能力增强，此时企业拥有较强意愿及能力进行产能扩张，在建工程增速提高。因此，可以从在建工程增速指标间接了解行业新增供给与产品景气度等情况。

化工行业周期波动，不同化工子行业壁垒不同，导致不同行业投资回报率存在差异。深入分析化工企业产销量、产品单位毛利、ROA、在建工程增速等指标，有助于投资者更好评估化工企业盈利能力与未来成长性，做出更为准确的价值判断。

（免责声明：本文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。）

机构：布局猪周期正当时

●本报记者 李莉

春节之后，生猪期货价格显著反弹。同时，A股市场猪企股价多数飘红。从多家上市猪企披露的业绩预告来看，2021年几乎全面亏损。接受中国证券报记者采访的多位机构人士表示，猪周期降至底部已是共识，目前正迎来布局好时机。

期货价格止跌回升

春节之前，大连商品交易所生猪期货主力合约延续弱势，而节后则连续反弹，有止跌回升的势头。

在迈入消费淡季的背景下，生猪价格变化受到关注。2月8日，国家发展改革委发布数据，1月24日-28日当周，全国平均猪粮比价为5.57：1，连续三周处于5：1-6：1之间，进入过度下跌二级预警区间。国家发展改革委会同有关部门视情况启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

“从供应方面看，养殖利润下滑驱动出栏均重下降，因而减少了单体猪肉供应量。冻品进口在2022年或大幅下降。从政策角度看，短期收储政策有望支撑猪价。玉米价格抬升，决定了触发收储的猪价重心将提高。但从基础设施及市场环境看，在本轮猪周期中，猪舍等基础设施充裕，仔猪、母猪供应相对充足，养殖行业不具备长时间获得超额

近三日累计涨幅较大的猪产业个股				
证券简称	近三日涨幅(%)	今年以来涨幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
巨星农牧	15.64	33.55	104.76	38.88
傲农生物	15.27	52.76	132.78	—
广弘控股	13.96	2.38	37.65	12.45
天康生物	13.82	13.18	163.95	328.11
唐人神	11.84	22.62	110.47	—
正虹科技	10.97	5.20	14.03	—
天邦股份	9.84	5.75	125.25	—
金新农	9.46	16.35	47.18	—
得利斯	8.10	36.07	45.08	103.84
牧原股份	7.49	9.97	3087.95	20.36
鹏都农牧	6.44	-9.16	221.19	392.87

数据来源/Wind

收益的环境。相关部门稳定产能信心强烈，保证生猪产能稳定及猪价平稳运行仍是核心。从资金端看，养殖企业有压力但压力不大，外力驱动下的产能去化目前仍未看到。”中期货生猪分析师李兴彪表示，基于以上因素，2022年将开启新一轮猪周期。

另一业内人士预计，2023年猪肉价格才会有明显回暖。牧原股份董秘秦军曾预计，2023年二季度之后，供需关系才会逐渐好转。温氏股份在调研纪要中也表示，乐观估计2022年下半年后猪价可能进入上行通道，悲观估计2023年才能进入下一轮周期的上行通道。

布局时机显现

尽管生猪价格接连下滑，但上市猪企股价表现良好。Wind数据显示，2月9日猪产业指数上涨4.22%，其中天邦股份、巨星农牧、金新农涨停。不过，根据多家上市猪企披露的2021年业绩预告来看，2021年全年行业亏损几成定局。天邦股份预亏35亿元-40亿元，新希望预亏96亿元-96亿元，温氏股份预亏130亿元-138亿元，正邦科技预亏182亿元-197亿元；牧原股份预计实现归母净利润65亿元-80亿元，是为为数不

多的能够实现盈利的龙头猪企，然而公司去年前三季度实现净利润87.04亿元，这意味着公司在第四季度实际上出现了亏损。

头部猪企大幅亏损，进一步证实了猪周期进入底部这一判断。“换个角度看，生猪养殖进入深度亏损模式意味着猪周期未来的向上趋势更为确定。”银河证券分析师谢芝优认为，猪企亏损期是风险释放期，将给投资带来更高的安全边际。

谢芝优以2014年至今牧原股份的股价和季度净利润为数据基础，回溯了其7次季度亏损的布局时点。“牧原股份亏损当季是每轮周期过程中的最优买点，可以实现投资收益最大化。”谢芝优表示。

“如在2014年一季度陆续建仓，并持有到周期内的高点，股价涨幅可达207%；假设在2018年二季度陆续建仓，期间涨幅可以达到446%。”她分析认为，在亏损当季介入养殖个股是长期资金的最佳布局点，当然期间波动必然存在，而次优时点则是猪价二次探底之前，也就是当下。

“在持续去产能的过程中，市场对生猪养殖板块的预期将逐步提升。虽然生猪价格会出现二次探底，但市场对该板块的积极预期已经确立，也就意味着对该板块配置的最优时点就是当下。整体来看，当前投资风险较低，安全边际高，值得积极关注。”谢芝优强调。

诺德基金管理有限公司关于旗下部分基金参加第一创业证券股份有限公司申购(含定期定额投资)业务费率优惠活动的公告

为了答谢广大投资人对诺德基金管理有限公司(以下简称“本公司”)的支持和厚爱，经与第一创业证券股份有限公司(以下简称“第一创业证券”)协商一致，本公司决定旗下部分基金参加第一创业证券申购(含定期定额投资)业务费率优惠活动。

序号	基金代码	基金名称
1	075001	诺德价值优势混合型证券投资基金
2	071002	诺德主题驱动股票型证券投资基金
3	075003	诺德增强收益混合型证券投资基金
4	075006	诺德成长优势混合型证券投资基金
5	075006	诺德中小盘混合型证券投资基金
6	075007	诺德优选30混合型证券投资基金
7	075008	诺德国际配置混合型证券投资基金
8	090203	诺德新双利配置混合型证券投资基金
9	090987	诺德新双利配置混合型证券投资基金
10	090987	诺德新双利配置混合型证券投资基金
11	090752	诺德精选混合型证券投资基金
12	090879	诺德大蓝筹配置混合型证券投资基金(FOF)
13	012036	诺德兴选优选一年持有期混合型证券投资基金
14	012150	诺德价值发现一年持有期混合型证券投资基金
15	014020	诺德量化先锋一年持有期混合型证券投资基金A类基金份额

一、费率优惠活动内容
自2022年2月10日起，投资者通过第一创业证券申购(含定期定额投资)上述基金的(限前收费模式)，申购费率享受1折的折扣优惠；原申购费率为固定费用的，则按原申购费率执行，不再享有费率折扣。

诺德基金管理有限公司
2022年2月10日

泰达宏利基金管理有限公司关于旗下部分基金新增腾安基金销售有限公司(深圳)有限公司为销售机构并参加其费率优惠活动的公告

根据泰达宏利基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与腾安基金销售有限公司(深圳)有限公司(以下简称“腾安基金”)签订的基金销售协议，自2022年2月11日起，投资者可以通过腾安基金交易系统办理下列基金的开户、申购、定期定额投资、基金转换等业务。同时自2022年2月11日起，旗下部分基金参加腾安基金的费率优惠活动，现将具体情况公告如下：

序号	基金名称	基金代码
1	泰达宏利稳健优选证券投资基金(FOF)A类	006221
	泰达宏利稳健优选证券投资基金(FOF)E类	006222
	泰达宏利养老目标日期2040三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)A类	007080
2	泰达宏利养老目标日期2040三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)C类	007094
	泰达宏利养老目标日期2040三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)E类	007096
3	泰达宏利稳健养老目标日期2025一年持有期混合型基金(FOF)	013246

投资者在腾安基金交易系统办理上述基金开户、申购、赎回、定期定额投资、基金转换等业务应了解该基金具体业务开通情况，具体可登陆本公司网站查询相关基金公告。

二、费率优惠活动时间
费率优惠活动自2022年2月11日起开展，优惠活动截止时间以腾安基金网站最新的公告为准，敬请投资者留意其相关公告。

三、费率优惠活动内容
投资者通过腾安基金申购(含定期定额申购)赎回上述基金，申购(含定期定额申购)、赎回费率(按照相关法律法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的除外)折扣以腾安基金具体安排为准。其中，原申购费率为固定费用的，按原申购费率执行，不再享有折扣。基金原费率请详见基金合同、招募说明书(更新)等法律文件，以及本公司发布的最新业务公告。

本费率优惠活动仅适用于通过腾安基金申购(含定期定额申购)、赎回上述基金的投资者。本费率优惠活动期间，业务办理的规则和流程以腾安基金的安排和规定为准。相关活动的具体规定如有变化，以腾安基金网站的最新公告为准，敬请投资者关注。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况
1. 腾安基金销售(深圳)有限公司
客服电话：95017(拨通后转1转8)
网址：www.tenganxin.com
2. 泰达宏利基金管理有限公司
客服电话：400-698-8888
网址：www.mfcteda.com
风险提示：基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于本公司旗下基金前应仔细阅读各基金的基金合同和招募说明书。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单可行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。投资者投资于本公司管理的基金前应认真阅读基金合同、招募说明书(更新)等法律文件，并注意投资风险。特此公告。

泰达宏利基金管理有限公司
2022年2月10日



新华社图片