资本实力与抗风险能力得到进

一步增强, 高质量发展步入新

来,华源证券不断加大投入力

度,推动战略重构、团队重塑

业务再造,在多个维度展现了

一家新锐券商的壮志雄心:加

大信息系统投入,逐步解决前

期信息系统方面遗留的历史欠

账;在市场上挖掘引进优秀人

才300余人,人才队伍内核发

生质变;全面启动各地新职场

建设,办公环境、职场布局显著

券全面融入武汉金控集团协 同生态圈,制定了全新的五年

战略规划,将以金融科技驱动

财富管理转型作为战略突破 口,打造"数字化金融科技证

源证券正以崭新的面貌开启

新征程。去年以来,华源证券

固本强基,稳中求进,华

券公司"。

在业务发展层面,华源证

成为武汉市属国资券商以

港股高性价比凸显 恒指逼近19000点

5月10日,港股市场再次迎 来大涨。恒生指数当日上涨 2.30%, 收盘时逼近19000点; 该指数本周累计涨2.64%,连 续三周上涨。

在港股稳健反弹背后,经 济基本面稳中向好、政策利好 不断释放、流动性压力缓解等 多重积极因素正在汇聚。机构 人士称,在当前资金面、政策面 和情绪面共振向上的情况下, 港股短期底部有支撑、向上有 弹性的局面正在形成。相较于 全球风险资产来说,港股资产 的高性价比特征仍然突出。

● 本报记者 周璐璐

51只港股年内股价翻倍

5月10日,港股市场再次迎来大涨。 恒生指数当日收盘上涨2.30%,报 18963.68点, 逼近19000点大关; 该指数 本周累计涨2.64%,已连续三周上涨,三 周累计涨幅为16.89%。

中国证券报记者梳理发现,今年以 来,港股市场上已有51只个股涨幅达 100%或超过100%。在这些翻倍股中,骏 东控股年内涨超500%,ALCO Holdings、智美体育均涨超300%,中国智能 健康、位元堂、保集健康、乐舱物流等多 只个股均涨逾200%。

南向资金大踏步进场。据Wind数 据,截至5月10日收盘,南向资金当日净 流入65.05亿港元,今年以来累计净流入 2248.55亿港元。

从Wind统计的活跃个股资金流向 看,南向资金近期更为青睐金融、能源等 高股息板块和知名科网股。截至5月10 日,在南向资金近7日净买入前十名榜单 中,中国银行、农业银行、香港交易所、工 商银行、建设银行以及中国神华均榜上 有名;在南向资金近1个月净买入前十名



银行的身影。

榜单中,出现了中国银行、腾讯控股、香

港交易所、小米集团-W、建设银行、农业

积极因素汇聚

在港股稳健反弹背后,多重积极因

首先,经济基本面稳中向好,夯实港 股市场向上基础。据新华社5月5日报道, 香港特区政府财政司司长陈茂波5日表 示,今年首季度香港生产总值按年实质增 长2.7%,连续5个季度增长,经季节性调整 后按季增长速度也加速至2.3%。

其次,政策利好不断释放,提振市场 情绪。中泰国际策略分析师颜招骏认为,4 月政治局会议释放全面深化改革、积极财 政提速、地产应松尽松等积极信号,有助 于增加资金继续回流的意愿。此外,5月9 日一则关于"减免内地个人投资者通过

排名 股票简称 (亿元,人民币) 中国银行 47.19 1 盈富基金 2 8.24 3 理想汽车-W 8.05 农业银行 6.32 中国神华 5.92 中国移动 5.21 6 商汤-W 4.49 工商银行 2.93 8 香港交易所 2.76

南向资金近7日净买入标的TOP10

数据来源/Wind 制表/周璐璐

2.49

港股通投资中国香港上市公司的股息红 利税"的消息受到广泛关注。对此,中金 公司在研报中表示,若港股通红利税减免 得以落实,则有望进一步提振内地投资者

建设银行

对于港股尤其是高分红相关板块的投资 热情,短期提振情绪,长期也有助于改善 港股市场流动性。

最后,港股流动性压力缓解。颜招骏 表示,美联储5月议息会议排除加息可能 性, 高利率维持更长时间增加后续美国 经济风险上升的几率,中期看10年期美 债收益率或震荡后重回下行态势, 有利 于港股流动性压力的缓解。

持续反弹之后, 港股还有多少上升 空间?对此,机构人士持乐观态度。

交银国际首席策略师蔡瑞表示,从 技术指标看,港股在2024年1月末见底后 逐步修复,目前仍在攀升修复过程中,其 测算出的读数水平不高,显示市场上行 周期尚未走完。从估值角度看,相较于全 球风险资产来说, 港股资产的高性价比 特征仍然突出。

颜招骏预计,5月恒生指数的主要交 易区间将上移至17150至19200点。

华源证券:轻装上阵固本强基 增资扩股稳步"造血"

阶段。

● 本报记者 周璐璐 林倩

完成股权变更、制定全新 战略规划、逆势布局研究业 务、成功增资扩股……自去年 以来,国内最年轻的"华氏" 券商华源证券动作频频,这家 新锐券商开始在资本市场上 崭露头角。

近日, 华源证券披露了 2023年财务报告,这是其在股 权变更后交出的第一份"成绩 单"。年报显示,公司2023年营 业收入亏损2.73亿元,净利润 亏损9.07亿元。不过,2024年一 季度,华源证券迎来了"开门 红",实现扭亏为盈,收入约2.5 亿元,利润总额超过4000万 元,展现出良好的发展势头。尤 其是华源证券单体实现了 2020年以来首次盈利。

展望未来,华源证券表示, 将坚持"做深本地、做大规模、 做出特色",推动各项业务提 升核心竞争力,加大区域深耕 和协同工作力度,走差异化、特 色化的高质量发展之路, 力图 打造广受认可、具有竞争力和 品牌影响力的数字化金融科技 证券公司。

计提减值 风险适度释放

数据层面,华源证券2023 年出现了约9亿元的亏损,相 较2022年1.29亿元净利润下滑 非常明显。但透过数字看本质, 可以发现2023年亏损主要源 于历史金融资产风险压降、金 融资产估值调整和计提信用资 产减值。

这对于华源证券来说,是 自身的一次风险释放和重塑蜕 变。据华源证券相关负责人透 露,由于在股权变更前原"九 州证券"时代持有的金融资 产,尤其是非上市股权、涉及诉 讼的信用资产等陆续暴露风 险,为了客观公允地反映资产 情况, 华源证券聘请事务所对 其金融资产可回收现金流进行 评估,对减值、估值模型进行充 分论证,并体现到了年度财务 报告中。

业内人士表示,该大幅亏损 并不代表华源证券在过去一年 的经营中存在重大问题和风险, 相反或有助于其适度释放前期 累积风险的结果,提高存量资产 的质量,让股权变更、步入正轨 后的华源证券轻装上阵,为未来 的经营发展奠定基础。

华源证券成立于2002年, 是国内唯一一家注册地位于青 海省的证券公司,其前身为三江 源证券、天源证券、九州证券。

从该券商历年年报数据可 以看出,虽然在过去几年合并 口径报表实现盈利, 但主要是 依靠其旗下另类子公司九证资 本直投项目估值提升所致,母 公司口径已经连续多年亏损, 各项排名位于行业尾部,此前 盈利能力较为薄弱。

在剔除金融资产估值调整 及九证资本业绩影响后,2023 年, 华源证券单体及旗下期货 子公司九州期货形成的营业收 入、利润总额均较2022年实现 正增长。

增资扩股 步入发展新阶段

轻装上阵是为了蓄力未 来。自2023年1月19日武汉金 控集团接手九鼎集团转让的 股权,成为实际控制人后,华 源证券一直动作频频: 同年2 月,该券商董监高团队发生变 更;同年7月,其公告将行政总 部迁移至湖北省武汉市;同年 9月其宣布完成工商变更登 记,正式从九州证券更名为华 源证券。

变中寻机,稳中求进,进中 取胜。2024年4月8日,华源证 券对外宣布已办理工商登记变 更、监管备案等程序,完成新一 轮增资扩股,4家武汉国资股 东增资共16.76亿元,注册资本 由33.70亿元增至45.76亿元,

陆续发力或重启财富、资管 投资、投行、研究等业务,特别

是逆势布局研究业务,吸引新 财富白金分析师刘晓宁等人 加盟,曾引发了行业的广泛关 注。在各项举措推出后,华源 证券声誉、造血能力和抗风险 能力有所提升。

特色化经营 提升核心竞争力

此前,中央金融工作会议 提出"严格中小金融机构准入 标准和监管要求, 立足当地开 展特色化经营",对区域型券 商的定位和发展方向提出了明 确要求。近期,国务院发布关于 加强监管防范风险推动资本市 场高质量发展的若干意见,其 中指出"鼓励中小机构差异化 发展、特色化经营"。

做深本土, 华源证券正孜 孜以求。作为武汉金控集团旗 下的重要金融机构, 华源证券 在服务区域经济发展等方面或 被寄予厚望。

根据华源证券透露,2024 年以来,其保持战略定力,抢抓 市场机遇,对标年度经营目标, 迎来一季度"开门红",实现了 扭亏为盈,收入约2.5亿元,利 润总额超过4000万元,展现出 良好的发展势头。尤其是华源 证券单体实现了2020年以来 首次盈利。

在拓展业务路径方面,华 源证券也有了清晰的规划:财 富条线着力夯实客户基础,延 伸营销触角;投行条线着力打 造产业投行、特色投行,挖掘新 增长点;资管条线布局渠道代 销,丰富资管产品;自营条线积 极拓展销交、票据、权益等业务 打法,取得新的进展;研究、另 类子、期货等业务板块逐步起 势,提升市场份额。

一分耕耘一分收获。在单 项业务中, 华源证券一季度交 出亮眼的成绩, 财富条线深入 开展"开门红"营销竞赛,新开 户较去年同比增长119%;固收 投资净收入同比增长11倍。

华源证券党委书记、董事 长梅林在公司2024年度工作 会议中就创业开拓、提升面向 未来的发展能力作出表态。

他认为,一是要深化全员 绩效考核意识, 旗帜鲜明鼓励 实干实绩; 二是要牢固党建引 领发展意识,坚持党建引领和 经营管理深度融合; 三是要树 立逆境图存求变意识, 增强团 队自信、市场自信、业务自信: 四是要提升风险合规保障意 识,建立稳健的合规风控文化; 五是要倡导创业开拓奋斗意 识,善于发现机会、拥抱变化。

雄关漫道真如铁, 而今迈 步从头越。展望未来,华源证券 信心十足,将坚持"做深本地 做大规模、做出特色",推动各 项业务提升核心竞争力,加大 区域深耕和协同工作力度,走 差异化、特色化的高质量发展 之路,力图打造广受认可、具有 竞争力和品牌影响力的数字化 金融科技证券公司。

多点开花 期货交割效能全面提升

畅通服务产业"最后一公里"

● 本报记者 王超

期货交割是连接期货与现货市场的 纽带,同时也是期货市场服务实体经济的 重要渠道。近年来,国内期货市场在保障 交割安全的基础上,持续加强交割基础设 施建设,深化交割机制创新和科技应用, 着力推动交割布局向主要产销集中区或 贸易集散地发展,使交割库既能够维护期 货市场稳定运行,又有效发挥资源配置和 引领带动作用,为区域经济发展带来新动 能、注入新活力。同时,在金融科技的助力 下,未来期货交割将更加自动化、智能化 和数字化,为高质量服务产业畅通"最后 一公里"。

交割布局扩容提质满足实体需求

期货交割是指期货合约到期时,交易 双方通过该期货合约所载商品所有权的 转移,了结到期未平仓合约的过程。我国 商品期货合约普遍采取实物交割机制,通 过实物交割可以有效连接现货和期货市 场,保障期货市场平稳安全运行和功能有

近几年,在国内外大宗商品价格波动 的背景下,期货交割作为实体企业参与期 货市场对冲风险的一种重要方式,正日渐 得到各方的高度关注,期货交割库在连接 期现货市场、服务企业避险的枢纽作用也 日益凸显。中国证券报记者从大商所处了 解到,截至2023年底,大商所共有指定交 割库555家(品种口径),包括2023年新 增43家,交割库遍布25个省区市,基本覆 盖相关品种主要产销集中区或贸易集散 地,在保障期货市场稳定运行的同时,发 挥了资源配置和引领带动作用,为产业和 区域经济发展带来新动能、注入新活力。

一方面,大商所持续增设交割库、拓 展交割服务布局。以苯乙烯为例,2022年 以来大商所将苯乙烯交割区域覆盖面扩 大至9省市,实现覆盖全国近九成苯乙烯 的产销量,增设万华化学(烟台)石化有 限公司、中化石化销售有限公司等作为苯 乙烯交割厂库,以支持更多地区、企业参

与期货市场。 另一方面,大商所支持产业企业通过 设交割库、交割品牌等方式参与期货市 场。东莞巨正源科技有限公司营销业务负 责人孙树杰告诉记者,2022年,巨正源所

生产的聚丙烯PPH-T03成为聚丙烯交割 品牌、免检交割品牌,2024年企业又成为 了聚丙烯交割厂库。这不仅使企业的品牌 和知名度有了较大程度的提升、切实感受 到深度参与期货市场的好处和便利,还带 动了点价模式在下游客户中的普及。 "在期货品种不断增加背景下,国内

交割库辐射范围越来越广,交割资源也日 益丰富。"国投安信期货总经理刘若颜向 记者表示,除传统以仓储物流为主的交割 仓库外,交易所还会根据品种特点,设置 以生产加工、贸易企业为主的交割厂库和 以车板交收为主的车板交割场所,并适度 引入信用好、网点多、现货周转能力强的 企业设立集团交割库,以扩大交割库服务 半径,提升仓单与实物转换效率。

在华泰期货总经理赵昌涛看来, 近年 来,大商所响应产业需求和市场变化,不断 扩大可供交割资源、完善交割布局,同时也 有助于提升企业和产品的竞争力。

此外,为深入践行"我为群众办实 事",便利相关企业开展交割库、车板交割 场所的申报工作,2024年3月20日,大商 所还发布了指定交割库、指定车板交割场 所申请业务指引文件,对于申请指定交割 库、指定车板交割场所的企业报送材料的 具体要求和流程进行了明确。该指引发布 后的1个多月来,山焦销售日照有限公司 等5家企业又先后加入大商所交割库的大 家庭。

通过搭建起覆盖国内主要产销区的 交割布局,有利于企业进行实物交收和风 险管理,提升交割规模,进而更好地发挥 交割功能,促进区域间要素流动、供需间 有效对接和国内商品市场循环畅通。记者 从大商所处了解到,2023年,大商所市场 累计交割量56.38万手,其中6个能化品种 全年交割量合计22.94万手,同比增长 46%。2024年一季度,大商所市场累计交 割量16.84万手,同比增长5%。

交割机制创新步伐不停歇

市场人士认为,这几年各交易所坚持 从产业需求出发,"一品一策"不断探索 创新优化期货交割机制,探索推出了生产 型和贸易型厂库、集团交割库、保税交割 库、车船板服务机构、指定存放地点等多 种形式,成为期货市场服务实体的"新"

早在2017年,大商所在玉米品种上创 新性推出集团化交割业务,选择仓储资源 丰富、交割风险承受能力强、能够有效管 理的大型企业作为集团交割库,通过集团 化方式进行交割库管理,既可以依托集团 企业信用建立交割风险分层承担机制,又 能够扩大交割辐射范围,为企业提供多样 化选择。

在借鉴玉米集团化交割经验的基础 上,2022年,大商所在聚氯乙烯品种上引 入集团化交割,2023年相继设立中储发展 股份有限公司、中远海运物流有限公司2 家集团交割仓库,包括7家分库,累计交割 4000多手。"交易所充分利用集团交割库 优势,大力开展协议交收业务,有效满足 企业在不同时间、地点的个性化交割需 求。"一位市场人士对记者表示。

在铁矿石品种上,为进一步支持国产 矿发展,在前期已设置7个国产矿交割品 牌的基础上,2024年,大商所增设五矿精 混中心为厂库提货地点,为国产混矿交割 提供了便利。1月份,五矿曹妃甸与德天国 贸在五矿曹妃甸(精混中心)厂库完成了 1万吨五矿标准粉交割,这是国产混矿首 次进行铁矿石标准仓单交割。

在鸡蛋品种上,针对鸡蛋生鲜品不易 保存以及产业链资金周转快、生产利润薄 等特点,大商所采取每日选择交割、协议交 收、增加车板交割场所等措施,缩短交接货 周期、解决集中交割不便的难题,交割量由 2016年的36手提升至2023年的1671手,实 现"鸡天天下蛋,蛋天天交割"。

"鸡蛋作为上市多年的品种,从仓库 交割到车板交割,从带包装定价到包装协 商定价,鸡蛋期货交割便利性明显提 升。"中信建投期货研究发展部联席负责 人田亚雄表示。

据记者了解,为进一步提升尿素期 货服务产业能力,助力农资保供,近日, 郑商所首次创新尿素集团交割, 即在部 分非基准交割区域通过交割厂库动态调 整升贴水、提货人选择提货点的方式满 足不同区域产业企业参与交割的需求。 中农控股股份有限公司期货部经理李响 表示,由于煤炭、用电价格不同及供需关 系导致各地区尿素价差较大且变化频 繁,尿素"集团交割、就近提货"是在现 有多个提货点设置基础上开展,创新之 处在于突破现有交割区域, 在部分非基 准交割区域通过动态调整升贴水实施。

此外,近日郑商所意向交割首次顺利 实施,尿素2403合约顺利完成集中交割配 对,适用品种共配对1.96万张,其中意向配 对1.64万张,满足率为84%。买方在10个品 种上提交了交割意向,配对功能准确高效, 符合市场预期。这意味着郑商所意向交割 功能经过市场验证,成为持续提升服务实

金融科技助力进一步提升效能

体经济质效的又一有效举措。

交割库的效能提升离不开各方助力, 其中金融科技的加持更是不可或缺。记者从 业内处获悉,目前已有相关期货交割库借助 金融科技的力量进一步提升效能,使其更加 多元化,并朝着自动化、智能化方向发展。

近年来,大商所持续深化"数字大商 所"建设,探索推动大数据、人工智能等新 技术与业务加速融合。在此过程中,科技监 管创新的触角也伸向了传统"实物交割"领 域。大商所相关人士向记者举例表示,2023 年大商所对移动交割App进行了大幅优 化,交割在线办理的效率提升50%以上,业 务覆盖更全面、灵活度更高,为生猪等品种 交割插上了"智慧翅膀"。2021年上市的生 猪期货能够始终保持交割业务平稳有序开 展,离不开科技创新的支持。

2023年10月底,大商所数字仓单系统 投入使用,大幅优化了仓单管理、交割申 请、仓单转让等系统功能和业务流程。截 至2024年3月底,133家会员、379家交割 仓库使用该系统顺利完成各项业务办理, 业务流转效率显著提升。

金瑞期货总经理侯心强告诉记者,期 货交割库是连接期现市场的重要节点,与 大宗商品生产、加工、贸易、运输等环节相 关联。随着交割业务体系愈发完善,交割 管理中的数字化、智能化含量也日益提 升。目前,已有很多交割库实现电子化交 割业务办理,交易所和仓库可以实时密切 监控交割货物流转、储运,使整个交割流 程更规范、透明和安全。

在相关人士看来,通过大数据、人工 智能等技术创新赋能,有利于进一步规范 交割库管理运作,降低以往交割品日常管 理,质量检测中的经济、人工和时间成本, 大幅提升交割业务质效,未来发展空间广 阔。"随着交易所不断提升金融科技水平, 期货公司服务产业客户也将更为便捷和 高效。"浙商期货董事长胡军表示。