

致力打造一流投行服务

# 中国银河证券推出全新服务模式“漫ta”App

6月18日，中国银河证券举行财富管理业务暨“漫ta”App发布会，公司在发布会上宣布了一系列重要举措，旨在通过提升价值创造专业能力，倾心服务人民美好生活，推动财富管理业务高质量发展。

中国银河证券党委副书记、总裁薛军在发布会上发表致辞，向与会嘉宾和媒体介绍了公司的新战略规划以及财富管理业务的未来发展方向。中国银河证券执委会委员、业务总监、董事会秘书刘冰在发布会上推出中国银河证券针对Z世代客群的全新服务模式——“漫ta”App。

● 本报记者 刘英杰



中国银河证券执委会委员、业务总监、董事会秘书刘冰介绍“漫ta”App



中国银河证券党委副书记、总裁薛军致辞

公司供图

## 加快财富管理转型升级

本次发布会的主题为“专业创造价值，陪伴成就美好”，薛军表示，这将成为公司在高质量打造一流投行财富管理业务新征程上的追求目标。财富管理业务作为增加居民财产性收入的重要手段，已经成为国民经济体系和居民美好生活中不可或缺的一部分。中国银河证券作为中央汇金公司

旗下的大型国有券商，始终坚持以客户为中心，积极顺应投资者需求变化，加快财富管理转型升级。

薛军认为，为实现这一目标，中国银河证券将采取一系列措施。首先，公司将培养专业理念，站稳财富管理人民立场，始终坚持以客户为中心。其次，中国银河证券将培

系，增强客群与服务的适配性，满足不同风险收益偏好的客户需求。再次，公司将培育专业能力，助力居民财富保值增值，始终坚持为客户创造价值。最后，公司将培植专业操守，恪守信义，加强投保投教，始终坚持保护客户合法权益。

薛军表示，中国银河证券将持续贯

彻落实中央金融工作会议精神，全面对标新“国九条”要求，不断提升银河财富管理品牌成色，为助力金融强国建设贡献银河力量。同时，公司也将继续秉持稳健审慎、合法合规的经营理念，为广大投资者提供更加优质、专业的财富管理服

## 顺应投资者年轻化趋势

中国银河证券在发布会上同步发布了“漫ta”App，这是公司在数字化、智能化领域的重要创新。刘冰细致地介绍了全新发布的“漫ta”App。

“漫ta”App的推出，是中国银河证券顺应用户年轻化、需求个性化、渠道多元化的新趋势、新特点而采取的重要举措。该App将为客户提供更加便捷、高效、个性化的财富管理服

谈及“漫ta”App的设计，在刘冰看来，“漫ta”不是一个简单的App，ta代表了一种全新的设计理念、一种全新的思路，更是一个全新的品牌形象。在新设计上，多巴胺式的明快色彩，让整个App看起来既时尚又年轻，打破大家对券商的传统印象，展现出年轻人的活力和创新精神；在新思路上，中国银河证券依据年轻人的兴趣偏好和游戏化的使用习惯，设计出一系列有趣的功能和任务，引导用户自驱成长，逐步建立起成熟的

投资理念；在新品牌上，公司通过人格化的品牌设计，让“漫ta”不仅仅是一个App，更是一个有温度、有个性的朋友。中国银河证券为“漫ta”App赋予了全新内涵：致力于让投资理财变得更简单、更直观，让广大年轻群体能够轻松上手，享受到普惠金融发展的红利。

刘冰表示，“漫ta”App代表着中国银河证券作为大型国有金融机构，坚持践行金融工作的政治性、人民性，通过先投教再投

资，对年轻人参与资本市场进行投资理财的一种陪伴与守护，这也是公司引导下一代树立正确投资理念、迈开理财第一步的一种全新探索。

此次发布会的成功举办，标志着中国银河证券在财富管理业务领域迈出了坚实的一步。未来，公司将继续以客户为中心，以创新驱动发展，以专业创造价值，倾力打造一流投行的财富管理业务，助力居民财富保值增值，为实现共同富裕贡献银河力量。

## “科特估”升温 助燃科技股行情

● 本报记者 胡雨

日前，以半导体为代表的A股部分科技成长板块再度走强，其也是近期备受关注的“科特估”概念的重要组成部分。随着市场对“科特估”的热情迅速升温，证券公司也纷纷将研究重点投向“科特估”以及相应可能受益的细分领域。

在业内人士看来，建立“科特估”体系是发展新质生产力的必然要求，也是发展新质生产力的主要支撑，对经济拉动作用显著。从投资层面看，“科特估”也是“中特估”的延伸和重要组成部分，优势产业、自主可控、未来产业等方向获得看好；此外，央企或开展新一轮并购赋能相关领域有自主可控的关键性技术，因此部分行业的并购重组动向也值得关注。

### 发展新质生产力的必然要求

“科特估”概念近期持续发酵并受到市场各方重视。参考“中特估”，所谓“科特估”，可以理解为“科技特色估值”。值得注意的是，并不是所有科技股都属于“科特估”范畴，在多位业内人士看来，新质生产力这一年内热门主题与“科特估”更加契合。

“从重视国家战略、引领科技发展、加快科技成果转化等综合评价维度出发，为了中国高科技领域优质资产的资源配置和价值重塑，研究和探讨建立‘科特估’体系成为必然。”在方正证券研究所副所长、首席宏观经济学家芦哲看来，建立“科特估”体系是发展新质生产力的必然要求，新质生产力的发展也必然推动国内科技创新热潮的兴起，而这需要资本市场通过更加合理的估值体系来助力相关企业的成长。

无论是从行业发展角度还是从投资布局视角，“科特估”本身也与“中特估”有着密切的联系。华鑫证券宏观策略首席分析师杨芹芹认为，“科特估”是实现产业链、供应链高水平安全和高质量发展的重要着力点，也是发展新质生产力的主要支撑，对经济拉动作用显著。考虑到今年政府工作报告将“加快发展新质生产力”列在政府工作报告首位，以及近期国家大基金三期成立，杨芹芹认为，从投资层面看，“科特估”也是“中特估”的延伸和重要组成部分。

从二级市场表现看，尽管近期部分科技板块走强，但整个科技成长风格并未出现强势回归。对于“科特估”行情的持续性，申万宏源证券策略团队分析认为，从估值角度看，当前A股科技成长板块整体估值处于低位，但具体到细分领域，高景气资产估值已经不高；从基本面看，科技成长基本面确实在底部区域，但高弹性改善的线索尚不清晰；从市场特征看，“科特估”行情只聚焦在部分TMT细分领域中，目前还未走出“新主线”的模樣。

### 聚焦优势产业等三大方向

对于“科特估”值得关注的细分领域和投资主线，芦哲认为，“科特估”行业范围是高质量发展和新质生产力在科技范畴的延伸，其大部分集中在计算机、通信、电子、生物医药、军工、新能源和新能源汽车行业中，细分行业主要集中在专精特新、芯片、5G应用、半导体、信创、物联网、AI PC、光伏、无人驾驶、军民融合、自主可控、数字政府、新能源、AI算力、光通信、元宇宙等方面。

基于新质生产力产业链的安全性和竞争力，杨芹芹建议，对于“科特估”重点关注三大方向，包括优势产业（新能源汽车、锂电池、光伏、金属新材料、工业母机、无人机、船舶等），自主可控（半导体、AI、军工、航空航天、生物医药等），以及未来产业（机器人、量子计算机、新型显示、脑机接口、6G网络等）。

除科技行业本身的机遇外，“科特估”可能带来的央企新一轮并购机遇也被业内关注。中泰证券首席策略分析师徐驰判断，与大国核心竞争力密切相关的“颠覆性技术、前沿性技术”是中央层面新质生产力关注的重点所在，央企科技龙头拥有雄厚的资金实力，能够支持长期的研发投入和技术创新项目，在颠覆性技术领域进行大规模的投资和研究，推动技术突破和创新，或是承接新质生产力中的“颠覆性、前沿性技术”的重要载体。“未来央企或开展新一轮并购，赋能相关领域有自主可控的关键性技术，当下可重点关注电信、国防军工等领域的央企并购重组动向。”

## 约30家龙头贸易商参与应用

# 国内港口铁矿石基差贸易氛围渐浓

● 本报记者 王超

当前，以期货价格为基准的基差贸易模式是国内外相关大宗商品贸易常用的定价模式。近年来，随着国内铁矿石期货功能持续有效发挥，经过相关市场机构的长期培育和服务，如今基差贸易已在国内港口铁矿石贸易中日渐兴起。

机构调研数据显示，2023年国内港口铁矿石人民币贸易总量约有10%—15%通过基差贸易完成，业内约30家龙头贸易企业已在铁矿石贸易中应用基差贸易模式。随着基差贸易的深入普及，期货市场在优化铁矿石定价机制、服务钢铁产业高质量发展上的作用将愈发凸显。

### 矿价波动 企业“很受伤”

铁矿石是钢铁生产最主要的原材料，被视为钢铁工业的“粮食”，其重要性不言而喻。我国铁矿石资源虽储量丰富，但品位低、开采成本高，作为全球最大的钢铁生产国，每年需从海外大量进口高品质铁矿石。2023年，我国进口铁矿石11.8亿吨，创历史新高，对外依存度也多年保持在80%以上水平。

由于上游在外且高度集中，国际市场的风吹草动都会传导至国内市场，引发价格波动。面对矿价“易涨难跌”，无论贸易商还是钢铁企业都叫苦不迭。

优化贸易定价机制、打破铁矿石卡脖子困境，成为钢铁行业和期货市场不懈追求的目标。记者在采访中了解到，2013年大商所上市的铁矿石期货经过10余年稳健发展，期货功能持续有效发挥，如今已成为国内钢铁企业应对价格风险的“利器”。五矿发展股份有限公司（简称“五矿发展”）主要从事资源贸易、金属贸易、供应链服务等业务，近年来铁矿石年贸易量约5000万吨。五矿发展长期深度参与期货市场，目前已成为铁矿石期货产、大商所产融培育基地，其产品五矿标准粉成为铁矿石交割品牌。

“大商所应时而动，于2013年推出铁矿石期货。这几年，期货市场的影响力不断扩大，国际产业企业也逐渐参与，期货价格已经成为铁矿石定价的重要参考，对企业持续稳定经营、不断做优做强起到了支持作用，同时也对企业走出去、服务人民币国际化等产生了积极而深远的影响。”五矿发展相关业务负责人对记者表示。

与五矿发展类似，厦门国贸集团股份有限公司（简称“厦门国贸”）作为大宗商品贸易企业，同样深度参与期货市场。为保护从采购到销售期间的价格波动风险，厦门国贸很早就利用基差贸易等方式开展现货贸易。“2011年开始，公司铁矿石销售规模在十多年间增长约10倍，没有期货市场的保驾护航是不可能实现的。”厦门国贸相关业务人员告诉记者，公司在库存管理中借助期货和衍生品工具，在海漂/港口、境内/境外、期货/现货、近月/远月之间锁定利润，同时强化风险管理、避免大规模敞口风险。

在金瑞期货总经理侯心强看来，大商所铁矿石期货因实物交割制度设计和现货市场紧密相连，保障了期货功能有效发挥，为国内铁矿石贸易定价、辅助产业链企业生产经营和宏观决策提供了有效的市场信息，在助力重要矿产资源保供稳价、优化现货定价机制等方面发挥了积极作用。

### 产业主动求变 探索发展新路

随着多年来期货功能有效发挥，以期货价格为基准的基差贸易模式在国内港口铁矿石贸易中日益普及。

据介绍，基差就是现货与期货价格之间的差额，反映了期现市场间的运输成本、持有成本、供需等因素。基差贸易是指买卖双方以期货价格的基础上增加双方协商同意的升贴水来定价的现货贸易方式。相比于传统的一口价定价，基差贸易具有公开透明、模式灵活、延期定价、降低风险等优势，有助于改变以往上下游谈判时的博弈对抗状态，促进贸易达成和产业链供

应链稳定。

目前，基差贸易已成为国际大宗商品常用的贸易定价机制，国际原油、油脂油料、有色金属等贸易中普遍采用基差贸易方式。在国内，75%的豆粕、70%的棕榈油和40%的豆油贸易利用大商所期货价格开展基差贸易，2023年在华东地区龙头贸易企业与下游客户间的塑料化工品贸易中基差定价的比例接近50%。

在当下的铁矿石市场，基差贸易也愈发普及。据相关机构估算，国内铁矿石港口人民币年贸易量约3亿—4亿吨，2023年，基于“铁矿石期货价格+升贴水”的基差贸易模式约占国内铁矿石港口人民币贸易总量的10%—15%，行业内约30家龙头贸易企业已应用基差贸易模式。多家贸易企业向记者反映，去年其铁矿石基差贸易规模已经达到200万吨—500万吨。在港口现货贸易最为活跃的山东地区，PB粉通过基差贸易定价的比例更是超过60%。

“铁矿石基差贸易的兴起和快速发展，有利于完善现货贸易和定价机制，提升我国在国际贸易中的价格影响力。”一德期货黑色事业部总经理彭刚说。

近年来铁矿石基差贸易缘何兴起？记者在采访中获悉，其原因有二。一方面，贸易结构发生变化，市场参与者风险管理意识增强。近几年，为了减少铁矿石现货价格频繁波动的风险，下游钢厂普遍采取了低库存的策略，以“即采即买”方式采购港口现货的规模明显增加。

“如今现货市场参与者专业度和风险管理意识在提高。面对越来越多的港口现货贸易，以民营钢厂和大型贸易商为代表的产业链企业主动求新求变，贸易方式从以往博弈绝对价格转变为基差贸易模式，有利于管理价格风险。”中化国际化学科技（海南）有限公司矿产部总经理助理罗莎莎说。

另一方面，基差贸易的普及力度持续增加。大商所以“期货学院”“产融基地”“DCE·产业行”等为抓手，每年面向钢铁等产业企业开展各类培育活动和服务项目，将基差贸易等期现结合方案送到工厂车间。为在钢铁行业进一步

推广基差贸易，大商所自2017年起在黑色系品种开展基差贸易试点，河钢、福建三钢等产业链企业积极关注和参与试点项目，将期货市场价格发现和风险管理的功能推广到日常贸易中来。

2019年起，大商所在整合基差贸易、场外期权等业务试点工作的基础上，推出了综合性的“企业风险管理计划”，为企业利用基差贸易、期货及期权套保等工具提供了“试验田”。在交易所和期货公司大力推广下，南钢等国内钢铁企业及其下属贸易公司、淡水河谷、嘉吉等国际大型矿山、贸易企业均通过参与“企业风险管理计划”积累了铁矿石基差贸易的实战经验，有效提升了风险管理水平。

### 助力钢铁产业高质量发展

对于如何推动钢铁产业高质量发展，相关专家认为，打造自主可控、安全可靠的产业链、供应链，保障铁元素供给是重要前提。具体建议包括，加快国产矿建设、海外权益矿投资，加大废钢循环利用等。同时，综合利用好期货、现货两个市场对于促进钢铁业高质量发展也尤为重要。

今年全国两会期间，全国政协常委、中国工程院院士刘中民建议，借鉴其他大宗商品贸易经验，引导产业应用大商所铁矿石期货价格对现货贸易定价，逐步形成以铁矿石期货价格加升贴水报价的定价体系，促进期现货市场深度融合的同时不断提升我国市场的国际影响力。

刘中民表示，应积极推进国内龙头企业及大型贸易商建立期现结合的运作模式，科学运用现代风险管理手段，助力龙头企业更好参与期货市场套期保值，保障行业稳健发展。

五矿发展相关业务负责人表示，应继续加大对国内产业客户参与国内期货市场套期保值的支持力度，推动套期保值业务从境外到国内的回流，通过进一步提升产业参与度，挖掘国内期货市场价格发现功能，不断提升期货价格影响力。