



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

国家重大工程黄茅海跨海通道正式通车

穿连“珠”“江” 粤港澳大湾区产业走廊大贯通

证券时报记者 周春媚 吴少龙

冬日暖阳下，于南海之滨俯瞰广袤的黄茅海海域，雄奇壮美的黄茅海跨海通道横卧于海面之上，蜿蜒向前，跨越万里波涛，将天堑化为通途，为粤港澳大湾区的互联互通再添上关键的一“横”。

12月11日，连接广东珠海与江门两地的黄茅海跨海通道正式建成通车。作为港珠澳大桥的西延线，黄茅海跨海通道是《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布后首个开工建设的跨海通道工程，与港珠澳大桥、深中通道、南沙大桥、虎门大桥共同组成粤港澳大湾区跨海跨江通道群。

黄茅海跨海通道承载着多重角色，是海上的交通大通道，也是城市间的产业大走廊，更是大湾区的融合推进器。它不仅会深刻影响珠江东西两岸城市的产业分工与合作，也将为区域的协调发展及经济一体化注入澎湃的动力。

交通互联 城市相通

黄茅海跨海通道全长约31公里，东西两端连接的分别是珠海金湾区与江门市台山市。过去，由于黄茅海这一天然屏障的阻隔，珠海与江门虽然在地图上看起来不过咫尺之间，但两地通行却需要绕道西部沿海高速。通车后，珠海到江门的通行时间将从之前的1个多小时缩短为30分钟左右。

城市间的互联互通，带来的最直接影响是物流成本的降低。广东合兴食用油脂有限公司(以下简称“广东合兴”)为香港合兴集团旗下的独资企业，公司在江门台山投资10亿元，于去年10月建设运行了位于斗山园区的厂区。“黄茅海跨海通道的开通，打造了优越的交通网络，为企业发展提供了得天独厚的条件。在进出口业务方面，我们可以选择更灵活便捷的物流方式，降低时间成本。”广东合兴董事长林荣灿在接受证券时报记者采访时表示。

据了解，公司台山斗山厂区生产的产品，很多直接供应港澳市场。花生是食用油的重要原材料，广东合兴过去从北方采购的花生需绕道南沙港，而如今可以从更靠近台山的珠海高栏港运过来，节省了时间及运输费用。

迈过技术、成本、盈利三道关卡——

卫星互联网组网提速 协同降本共拓商业航天新蓝海

证券时报记者 周春媚

11月30日晚，位于海南文昌的海南商业航天发射场，长征十二号运载火箭在漆黑的海域喷射出一朵狭长的烈焰，成功将卫星互联网技术试验卫星送入预定轨道。这里是我国的首个商业航天发射场，这一首发任务的圆满完成，意味着我国补齐了商业航天发射场这一产业链上的“最后一块拼图”，高密度发射卫星成为可能，我国商业航天事业由此按下“快进键”。

随着海南商业航天发射场的投用，我国组建卫星互联网的步伐将不断加快，而井喷的需求所牵引出来的，是一条巨大的商业卫星产业链。证券时报记者采访了解到，我国商业卫星产业的核心技术基本实现自主可控，且在部分



黄茅海跨海通道采用双向六车道高速公路标准，设计时速100公里。项目起于珠海市平沙镇，终于江门市台山市斗山镇，全长约31公里。其中，跨海段长度约14公里，设置高栏港大桥、黄茅海大桥两座主桥。

新华社·宋春雨/供图

除了降低物流成本，黄茅海跨海通道通车后，人员跨城市之间的往来也变得更加便利。“黄茅海跨海通道是港珠澳大桥的西延线，通车后江门将与香港、澳门进入‘1小时交通圈’和‘1小时经济圈’。”中国(深圳)综合开发研究院港澳及区域发展研究所副所长谢来风接受证券时报记者采访时表示。

作为一名港商，林荣灿经常要在香港与江门台山两地之间往返。他告诉记者，黄茅海跨海通道开通后，开车从台山赤溪出发，经黄茅海跨海通道和港珠澳大桥，可以实现75分钟直达香港，相较于走深中通道节约1个小时。不仅如此，黄茅海跨海通道开通后，公司的研发团队还可以更方便地与香港总部进行沟通交流、学习培训，提升企业的整体创新能力。

位于江门台山的通生力是一家从事汽车轮毂配件业务的上市公司，该公司相关负责人告诉证券时报记者，黄茅海跨海通道通车后，

将大幅缩短珠海至江门的车程，公司与珠海乃至港澳地区的交通将更加便捷。“这将有助于公司与香港子公司的协同合作，提高业务效率和市场响应速度。”通生力相关负责人表示。

产业互补 合作加深

自2020年6月开工建设以来，历经4年多，斥资130多亿元，广东为何“耗时耗力”建设这样一座跨海交通工程？

首先需要看黄茅海跨海通道的东西两端。先看东侧，它连接的是珠海金湾区。其中，珠江西岸第一个国家级经济技术开发区——珠海经济技术开发区就坐落于金湾区。区内已聚集了近千家企业，形成了以绿色新材料、清洁能源、海洋工程装备三大主导产业集群，坐拥千万级机场和亿吨深水良港，是珠海产业发展的主阵地。

再看西侧，它连接的是江门台山市。江门正在大力建设的大广海湾经济区，有很大一部分就位于台山，这一经济区规划面积达到3240平方公里，相当于广州南沙的4倍，开发强度却不足6%，空间广阔。区内已划分出深江经济合作区、珠西新材料集聚区、海工装备产业园等多个细分园区。

这意味着，当这两个带有经济区属性的区域实现直连后，两地资源将串联起来，推动相关产业的发展。随着跨海通道的建成通车，经贸往来将变得更加便利，两岸城市之间的产业合作将变得更加紧密。

创业板上市公司绿岛风坐落于江门市，从事室内通风系统产品的设计、研发、生产及销售。“黄茅海跨海通道建成通车，最大受益者将是江门西部地区，尤其是我们公司所在地台山。”绿岛风有关负责人在接受证券时报记者采访时表示。(下转A2版)

领域已达到国际领先。但是，商业航天以盈利为目标，相比于造出一颗卫星，行业当前更多的关注点在于如何更快地扩大供给、更大程度地降低成本。

中国商业航天必须迈过技术、成本、盈利这三道关卡。这是一个蕴藏着无数细分赛道投资机遇的广阔市场。

技术关：产业链十年实现从无到有

海南商业航天发射场首发任务发射的卫星互联网技术试验星，背后是我国卫星互联网领域的第一家独角兽企业——银河航天。

在银河航天位于北京的方舟实验室，证券

时报记者见到了公司研制的我国首款卫星主体使用一体化成型技术的平板式可堆叠卫星——灵犀03星的模型。一块巨大的平板上，相控阵天线、载荷管理单元、蓄电池等核心零部件有序排列其中。“卫星叠放在一起可以节约空间，让火箭发射一次能运载的卫星更多，也有助于卫星的批量研制。”银河航天供应链总经理罗兴睿表示，公司的合作伙伴涵盖精密加工、铸造、电子集成、能源、机电、材料等领域，供应链厂商已从成立初期的100余家拓展到

1300余家。

作为整星企业，银河航天供应链伙伴的不断增加，正是中国商业卫星产业链发展完善的缩影。过去很长一段时间，航天产业以国家为主导，主要发射北斗、嫦娥、风云等系列的高轨卫星。自2014年《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》发布，明确鼓励民间资本参与商业航天，中国商业卫星产业开始起步，以市场为主导，主要发射低轨小卫星。(下转A4版)



稳健收益不等于稳赚不赔 理财公允计价促良性发展

证券时报记者 孙璐璐

近一段时间以来，理财子公司自建估值模型引发诸多热议。昨日，监管出手规范理财子公司违规自建估值模型，记者了解到确有公司接到整改要求。

从理财子公司角度看，通过在中债估值、中证估值等市场第三方债券估值体系外，自建一套估值模型对所投债券进行估值，可以平滑债券收益在时间上的分配，避免外部估值波动对理财产品收益率的实时影响，迎合绝大多数理财投资者追求“稳稳幸福”的投资诉求。

从资管行业的净值化转型角度看，理财子公司自建估值模型能否真实客观反映资管新

规所要求的公允计价，其合规性与合理性充满争议。有观点认为，这种方式是涉嫌有违资管新规的“打擦边球”行为，不仅不利于资管市场的公平有序竞争发展，也会增加潜在不可控的市场风险。但也有观点认为，虽然资管新规要求按公允价值估值，但公允价值并不等于只能采用市场第三方估值，自建估值模型如何在市价与合理估值逻辑之间取得平衡，弥补部分债券品种因市场交易活跃度不高导致第三方估值存在缺陷等不足，这仍有可探讨的空间。

不论是自建估值模型，还是此前就有使用的平滑信托、收盘价估值、高息保险资管协议存款等方式，本质上都是理财子公司为了平滑产品的净值波动。特别是在经历过2022年底债市

大跌造成的理财“破净赎回潮”后，不论是理财客户还是银行等代销渠道，都对理财产品净值的稳定性提出更高要求。理财子公司为了抢占市场份额、留住客户不断“创新整活”，甚至“以丰补歉”调节收益将理财产品重新异化为资金池业务，明显有违理财净值化改革初衷，对公募基金债券型基金等同类资管产品、不同赎回时段的理财投资者而言也有失公平。从长远看，不利于资管行业良性竞争的有序发展，也不利于维护金融投资者的正当权益。

目前，自建估值模型尚未在行业内广泛使用，只限于部分机构，针对的主要是银行二级资本债、永续债等部分固定收益品种。监管此番整改也是关注到了潜在的监管套利行为，从

推动行业公平有序发展、维护金融投资者权益、防范市场风险等角度出发及时出手规范，维护理财净值化转型的改革成果。对理财投资者而言，理财打破刚兑迈入净值化阶段，要认清没有稳赚不赔的投资产品。全球金融市场过往的经验教训表明，为了追求看似安全稳定投资而积累的潜在不稳定风险，会在某一个临界点以出其不意的方式爆发，投资者应结合自身对风险收益的容忍度选择真正适合自己的投资产品。



SPRINT 先锋

热烈庆祝

江苏先锋精密科技股份有限公司

今日在科创板隆重上市

股票简称：先锋精科

股票代码：688605

保荐人(主承销商)：华泰联合证券

投资者关系顾问：九鼎 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见2024年12月11日《证券时报》《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》经济参考网 中国金融新闻网 中国日报网



包头天和磁材科技股份有限公司

首次公开发行6,607万股A股并在沪主板上市

股票简称：天和磁材 股票代码：603072

发行方式：采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2024年12月17日

网上路演日期：2024年12月19日

网上、网下申购日期：2024年12月20日

网上、网下缴款日期：2024年12月24日

保荐人(主承销商)：中信证券

投资者关系顾问：世纪证券

《发行安排及初步询价公告》及《招股意向书提示性公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网