

## 布局全球市场 期企出海步伐加快

证券时报记者 沈宁

从收购、新设海外分支机构,到与欧美交易所深度合作,中国内地期货公司出海步伐正加快。

日前,南华期货子公司南华美国获批芝加哥商业交易所 CME 活跃清算会员,成为该所首家具有中资期货公司背景的清算会员,这内地期货行业颇具标志性意义。

### 加速布局全球市场

布局全球市场已是内地龙头期货公司必须下的一步棋。2006年,在CEPA2协议框架下永安期货、南华期货、广发期货等6家期货公司率先借船出海,先后在香港设立分支机构,开启了期货公司“走出去”先河。去年,监管部门发文放开期货公司设立境外分支机构限制后,又有5家公司申请,目前,中信期货与华泰长城期货已经获批。1月,中信期货获准在香港设立全资子公司。

作为首批“走出去”的内地期货公司,南华期货海外业务近年来发展迅速。据了解,南华期货香港公司自2007年开始运营,截至目前,除获得香港证券及期货事务监察委员会 SFC 12 号期货业务牌照外,还获得了1号证券业务牌照、3号外汇业务牌照、9号资产管理业务牌照和5号投资咨询业务牌照,还在香港设立了商贸公司,还以南华期货香港有限公司为模板去美国设公司,获得 CME 清算会员资格更是国际化战略中的重要一步。

截至目前,在香港公司开户数累计达4800多个,其中法人客户约180个,其他都是个人客户,客户主要来自内地。南华大概有30%保证金规模来源于香港公司。随着中国内地改革开放,客户开始全球资产配置,大量客户要走出去,这块开放是非常迫切的。”南华期货总经理罗旭峰说。

期货公司“走出去”初期,通常只是做交易代理,在很多欧美交易所甚至都没有一级代理商资格。如今内地期货公司的香港分支机构业务正由交易代理向清算代理扩围。除了南华期货外,去年广发期货香港子公司通过收购英国 NCM 期货公司,获得了 LME 等交易所的清算会员资格,其业务不再受一级代理商的限制。

据广发期货副董事长肖成介绍,该公司收购的英国公司运转正常,目前每月收入有30%环比增长。在他看来,直接收购海外公司效率更快,能够抢占先机。在海外战略上,条件成熟时还将向美国市场发展。

### 海外交易所聚焦内地

“走出去”与“引进来”相辅相成,实际上,对海外交易所而言,推动内地期货公司“走出去”也为自己走进中国内地市场提供了便利。以 CME 为例,目前清算会员有60余家,但其中大多为美国公司,不熟悉中国内地市场,而中资清算会员能够让交易所更加了解中国内地客户需求。

芝加哥商业交易所执行董事詹前辉介绍说,大中华区是芝加哥商业交易所增长最快的市场之一,中国内地期货行业的创新之路,会让国际与中国内地市场走得更近,并将会给资产管理、风险管理、国际化以及场外市场等领域带来许多协同效应。

针对中国内地市场需求,CME 近几年已经开发推出了一些新品种,包括离岸人民币等相关品种。

谈到此次携手 CME,罗旭峰表示,南华美国成为 CME 的第一家具有中资期货公司背景的清算会员,将有助于进一步提升南华期货整体品牌形象。同时,南华期货将能够更好地为国内的实体企业和投资者提供境内外一体化的期货及衍生品市场服务,为中国内地企业在全球化过程中的“走出去”提供金融保障和服务。



吴比较/制图

## 用中国资本为全球期市设新议程

证券时报记者 魏书光

随着中国即将成为全球最大资本输出国,在金融定价市场上,中国也将发挥与自己日益增强实力相符的国际责任,为全球发展提供更多的资源。而期货公司率先走出去无疑将为中国资本走出去保驾护航,更能用中国资本去全球期货市场设置新议程。

美国前国务卿基辛格说过,“如果你控制了石油,你就控制了所有国家;如果你控制了粮食,你就控制了所有人;如果你控制了货币,你就控制了整个世界。”

这句话在金融市场上同样适用。而国际货币和大宗商品市场便是一个天然的国际定价市场,商品期货等衍生品市场更是具有核武器战斗能力的杠杆定价工具。

从历史上看,美国霸权的基石——在全球货币与金融秩序上,美国已经领导了70年。但随着中国资本市场的日

益增强,大宗商品国际贸易量持续增长,如今美国在能源领域、金融领域都感受到了中国强大的竞争压力。

诸如亚投行的成立,表明了中外外交布局的重大调整,而在国际金融市场上,中国更应从孤立走向合作,发挥中国与自己日益增强的实力相符的国际责任,为全球发展提供更多的资源。可以说,在资本市场对外开放的大背景下,中国期货业必将进一步对外开放。诸如,一些期货公司先行先试,探索经验、示范引领,而未来更多内地期货公司也将紧随其后,开展境外业务。

从一定意义上说,中国期货公司走出去,就是要推动国际规则更加合理与完善,而非进行颠覆。在国际金融定价中,负责任不仅仅指要被动接受参与、要砸钱,更强调公共产品的提供,要有议程设置的能力。

当前,东亚地区“东八区”下的期货市场争奇斗艳,ICE(洲际交易

所)和CME(芝加哥商业交易所)都纷纷押下大笔资金,推出更适应中国人特点的交易合约,交易佣金费率更低廉。同时,多家内地期货公司的境外分支机构成为国际上这些主要交易所的活跃清算会员,能够更好地为国内的实体企业和投资者提供境内外一体化的期货及衍生品市场服务。

为中国企业“走出去”提供金融保障和服务,固然是这些期货公司走出去的应有之义。但在今天这样一个特殊的时刻,中国期货公司和期货市场各个主体更要齐心协力,肩负应该承担的历史使命,利用中国的大规模资金流入,利用国际交易中心的东移进程,推动中国资本与美国资本乃至全球资本融为一体,进一步打破美元作为世界货币的垄断地位。

在期货公司对外探路的同时,境内交易所也需要加快改制步伐,让创新成为交易所的自觉行动,切实肩负引领期货市场风气之先的责任,为中国期货市场融入及领袖全球期货市场奠定扎实的基础。

## 镍、锡两期货品种今日上市

证券时报记者 沈宁

镍期货和锡期货今日将正式登陆上海期货交易所,首日挂盘基准价分别为102017元/吨、120190元/吨。镍和锡两个新品种上市将完善上期所有有色金属期货序列,自此,铜、铝、锌、铅、镍、锡六大有色金属品种全部上市。

根据上期所安排,镍、锡上市首日基准价分别为102070元/吨、120190元/吨,按照镍10%、锡8%的涨跌停板计算,首日价格波动幅度分别为20410元/吨和19230元/吨。以8%保证金水平计算,每手镍、锡合约分别需要8165元和9615元。

对于镍和锡两期货品种上市,国内投资者尤其产业客户普遍持态度积极。五矿有色股份公司贸易事业部锡镍部总经理吕鹏表示,上海期货交易所以锡期货的上市,将为国内锡生产商、贸易商、消费者提供一个合法、公开、公平、公正的期货交易平台,促成规范的锡商品价格发现机制,为行业参与者提供一个新的交易途径和保值途径。多年以来,我国锡消费增长迅速,但中国锡现货市场的价格与国际锡现货市场的价格一直存在较大的差异。锡期货的上市,将促进国内锡价与国际锡价逐步增强相互影响,促进进出口贸易流通,推动国内锡市场的全球化进程,从而促使我国具有与作为

全球最大锡生产国和消费国地位相匹配的市场影响力。

金川集团股份有限公司营销公司副总经理鲍兴旺表示,镍是国家重要的战略金属之一,我国镍产业的发展需要拥有中国定价权的期货市场。镍价格波动剧烈,金川集团作为国内最大的镍冶炼企业,对上市镍期货品种存在强烈的需求。镍期货的上市,将有利于促进镍行业市场定价机制的形成,为产业链上下游企业提供有效的风险管理工具,有助于企业控制采购成本和锁定经营利润。

“我的钢铁网”研究中心主任曾节胜称,从历史上看,镍价、锡价的波动相当剧烈,给企业的运营带来了较大的风险。镍期货和锡期货的上市为企业提供了风险管理工具,有助于企业的平稳健康发展。钢铁行业对镍、锡金属消费量较大,目前国际、国内的镍价、锡价都主要参考伦敦金属交易所(LME)镍价的走势,而我国不锈钢企业对LME的参与较少。LME镍价、LME锡价的走势,未能充分体现中国这个最大消费国的影响。因此,国内镍、锡期货的上市,有利于增强我国镍相关产业及锡相关产业的国际定价能力。

除了产业客户,个人投资者和一些投资公司也对国内镍期货、锡期货表示出了很强的参与热情。我们以前主要在海外市场进行镍锡交易,未来肯定会逐步转向国内期货市场。”上海某投资公司人士称。

## 玉米淀粉期货完成首次交割

玉米淀粉期货近日顺利完成了首次交割。此次交割淀粉生产企业、贸易商及淀粉糖生产企业均有参与,整个交割流程、交割质量标准得到有效检验。

此次玉米淀粉1503合约共注册标准仓单52手,折合现货量为520

吨,总价值为145.91万元。交割地点位于山东,共有4家客户参与交割,交割方式均为厂库交割。其中,卖方为两家玉米淀粉生产企业,买方分别为淀粉糖生产企业和贸易商。据了解,大商所为了保障此次交割顺利进行,于前期举行了模拟交割及交割培训。(魏书光)

广发期货  
GF FUTURES

撑合法期货保护伞  
做合格期货投资人

---

LME、ICE、LIFFE  
的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826

## 华夏幸福:业绩逆市高增长 产业航母呼之欲出

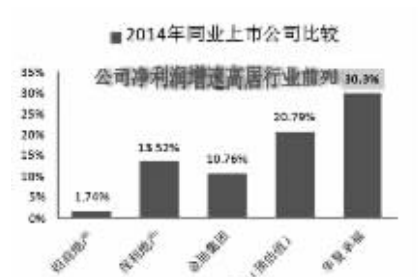
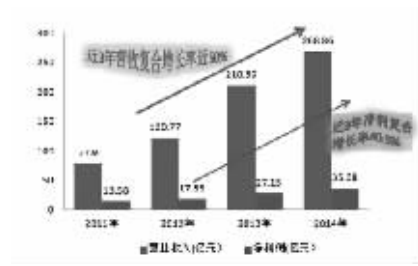
2015年3月25日,华夏幸福600340如期公布了2014年年报。年度财报显示,2014年公司实现营业收入268.86亿元同比增长27.66%;归属母公司所有者的净利润35.38亿元同比增长30.3%。

独有的产业新城模式,是公司业绩连续多年逆势高增长和跑赢同行业上市公司的主要原因。该模式与国家的发展战略高度契合,如新型城镇化、京津冀一体化等,今后在政策红利的庇护下,有望继续实现全国多点复制,华夏幸福也将从房地产业类公司中脱颖而出,并成就一代产业航母。

### 亮点一,盈利能力超强 营收净利继续双增长

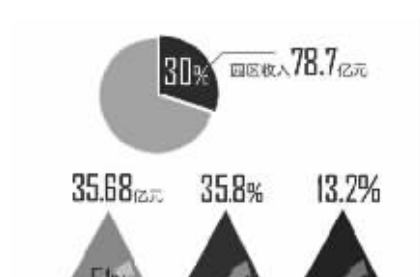
最让投资者和股东感到“幸福”的,当属公司超强的盈利能力。在去年宏观经济增长趋缓、房地产行业景气下滑的总体形势下,华夏幸福不仅保持了平稳快速增长,利润增速还高居同行业前列,恐怕不少地产公司只有羡慕嫉妒恨的份了。数据显示,2012—2014年,华夏幸福营收规模分别为120亿、210亿和268.86亿元,年均复合增长率近50%;同期净利润为17.83亿、27.15亿和35.38亿元,复合增长率为40.9%,2014年同比增速也有30.3%,而同类的老牌地产商

大体在1%—20%之间。



公司特殊的产业新城运营模式,带来了超高的毛利率或销售净利率,从而造就了华夏幸福业绩的高增长。财报显示,2014年公司各大业务结构进一步优化,园区业务比重上升,园区收入达78.7亿元,占公司收入的30%,占比进一步提升。其中毛利率最高的产业发展服务收入结算额35.68亿元,同比增长51%,占总收入的13%。由于公司在2014年加大园区拓展力度,目前合作园区已经超过20个,丰富的土地储备和高周转的

开发模式保障了公司规模的高速扩张,截止年底,公司共完成销售金额513亿元,销售面积581万平方米,同比分别增长36.96%和66.33%,同比增速大幅超越行业平均水平和可比公司水平。甚至有业内人士指出,考虑到当前的货币政策较宽松,行业正处于新一轮的恢复周期,预计2015年公司销售额仍将实现20%以上的增长。

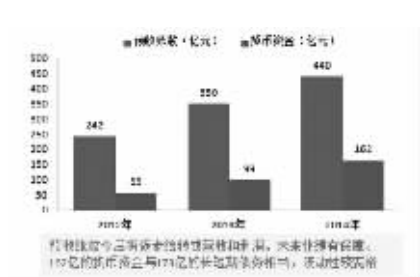


### 亮点二,预收账款超440亿 流动性宽裕安全边际高

亮丽的财报中,除了盈利指标外,一些运营效率等的指标同样值得关注。其中预收账款近3年来逐年攀升,截至2014年12月末已近440亿,预计将在未来3年内逐步结转为公司的营业收入与净利润,有利于锁定公司未来三年的经

营业绩。此外,440亿元的预收账款让公司的业绩保障倍数(预收账款/营业收入)高达1.6,也远在同业的0.5—1.2区间之上。作为流动性最强的货币资金,至报告末已高达162亿元,该数据大体等于公司2014年年末的短期借款(79亿)和长期借款(94亿)总和,这意味着公司资金流动性较为充裕。

值得注意的是,公司近期还发布了定增预案,拟不低于41.75元/股发行不超过1.68亿股,募集金额70亿元用于固安和大厂多个住宅项目开发以及偿还银行贷款。目前监控对房地产企业再融资的审核已明显放松,国土部不再进行事前审查,公司再融资申请通过的可能性较大,同时审批效率有望明显提高。因此,本次增发若顺利完成,将在资金方面给予公司巨大补充,加速项目的运转,进一步提升销售金额,维持公司高速增长的趋势。



### 亮点三,产业新城模式 不断复制 成就行业唯一

华夏幸福的不断发展壮大,与其产业新城模式符合国家的战略发展规划是分不开的,新型城镇化、京津冀一体化国家战略及首都新机场建设都将给公司带来历史性发展机遇。

2014年,公司新拓展4个产业新城项目,分别位于北京房山、河北任丘、河北保定白洋淀科技城及河北涿鹿。其中,北京张坊项目标志着华夏幸福将十年“固安实践”复制进北京,意义非凡,将成为华夏幸福经营和市值的新起点。同时,在距离首都新机场10—20公里处,华夏幸福布局了固安、永清、霸州、广阳等多个园区,政策制度保障和重大基础设施升级将其发展提供更多新机遇。

除了进行环北京、环上海等外延式区域扩张外,内涵式产业升级也是华夏幸福当前和今后的重要发展亮点。11月12日,公司与北京通用航空有限公司建立中国通用航空企业联盟。11月28日,公司与京东建立产业联盟战略合作关系,在全国范围内共同打造现代化电商综合产业园。同时,固安、香河园区分别签署华夏幸福京东电商综合产业园入园协议。业内指出,与京东、北方导航的战略合作是公司继打造通航产业联盟之后,运用产业联盟方式打造产业集群

的成功复制。这也标志着公司产业引进模式的积极转变。过去公司主要依靠自身力量实现招商引资,而现在则通过引进龙头企业落地,形成产业联盟,通过龙头企业各自领域的影响力以及上下游资源整合能力,快速聚拢产业链上各环节的企业资源,同步搭建金融平台、人力资源平台、创新创业平台、企业服务平台等产业促进平台,打造产业集群,促进产业的有序聚集,从而高效打造生态圈并快速形成巨大产值。

值得注意的是,公司的这种实现共赢的产业新城模式 政府得到了漂亮的新城和带来源源不断 GDP、税收和就业的产业园;华夏幸福则换取了名声、品牌和业绩)具备一定的进入壁垒。财报显示,公司目前拥有800余人的专业招商引资团队,搭建起六大体系环环相扣的成熟完整招商引资产业链,涉及园区前期战略定位与产业规划、中期招商引资开展、后期入园企业服务和产业促进等各个环节;更核心的是,经过多年沉淀,公司已形成一个庞大的客户和项目数据库。在产城规划上,华夏幸福还有自己的博士团队和研发部门,不夸张地说,产业策划能力已具备国家级研发水平。因此在这种局面下,竞争对手短时间内是难以速成的,华夏幸福将继续保持行业细分龙头地位。

(CIS)