

港股回调 机构加速逢低布局

进入2月以来，港股主要指数表现不尽如人意，并未延续1月份的良好表现。不过机构普遍认为，港股仅是暂时出现“牛回头”，随着中国经济前景向好、海外流动性压力趋缓、估值优势三大利好逐渐显现，港股后市向好的确定性较强。目前不少资金正加速逢低布局。

此外，根据2月22日的最新消息，香港证券市场将出台多项新举措，投资者信心有望进一步增强。

● 本报记者 张枕河



视觉中国图片

2月以来，港股主要指数表现欠佳。截至2月22日收盘，香港恒生指数累计下跌6.49%，恒生中国企业指数跌7.98%，恒生科技指数跌9.73%，均未延续此前一个月的强势。

行业板块方面，恒生12个分行业指数中，除电讯业指数累计上涨3.39%外，其它指数均出现下跌。资讯科技业指数和医疗保健业指数分别下跌10.96%和9.02%，居跌幅前两位。

此外，根据最新消息，香港金融市场还将有多项政策利好到来，投资者信心有望进一步增强。

据香港特区政府新闻公报，2月22日，香港特区政府财政司司长陈茂波向立法会提交2023至2024年度《政府财

与市场表现相反，机构普遍认为港股回调仅为暂时现象。

上投摩根基金在最新报告中表示，港股市场存在三大利好。第一，随着各项政策支持，中国经济持续复苏向好；第二，美联储的加息周期很可能进入后半程，海外流动性紧张预期缓解；第三，港股估值处于低位。在这些因素驱动下，港股未来大概率仍将有较好表现。

政预算案》的演词，透露在证券市场方面，港交所经咨询市场后，将于今年第一季度实施先进科技公司上市制度，拓宽发行人上市渠道。在详细考虑市场有关中小型和初创企业融资的意见后，港交所亦将于今年内就GEM（创业板）

中泰国际预计，香港恒生指数的调整目标可能在20000点附近，届时入场的时间窗口将打开。港股后续调整越深，往后的弹性就愈大。本轮下跌是港股牛市中的一次中期调整。对于不少行业而言，政策已出现积极转向的信号，有助于改善中长期风险溢价及行业企业业绩增长，消费场景恢复会逐渐反映在居民收入预期上，并传导至终端消费。

中信证券表示，春节假期以来，外

提出具体改革建议。

陈茂波表示，港交所将与证券及期货事务监察委员会（香港证监会）探讨进一步优化上市规则，平衡市场发展及监管需求，包括发行人回购股票后的相关安排。若建议获市场支持，

资和南向资金走势明显背离，呈现外资流入港股，而南向资金却流出港股的趋势。不过鉴于今年中国经济持续向好的高确定性以及中国资产显著的估值优势，在短期情绪面的风险得到消化后，南向资金和外资都将进一步增配港股，建议投资者关注两大主线，分别是消费，包括汽车、消费电子、食品饮料和社会服务等；地产后期产业链，包括家居和家电等。

将对相关条例作出修改。港交所亦将探讨一系列优化交易机制的建议，包括探索市场在恶劣天气下继续运作的安排、检视自行成交防风险功能及相关限制，以便利投资者交易和配合市场发展趋势。

借道大宗交易 机构资金布局热情高

同花顺iFinD数据显示，截至2月22日，2月以来A股大宗交易累计成交金额达417.69亿元，其中机构资金颇为活跃，机构席位作为买方累计成交10.01亿股，环比增长约80%，累计成交额逾110亿元。有业内人士表示，国内经济内生增长动能强化，A股基本面向好，考虑到未来活跃资金持续入场，预计成长风格依然是市场主线之一。

据同花顺iFinD数据，截至2月22日，2月以来A股市场共发生2753笔大宗交易，累计成交34.83亿股，累计成交金额达417.69亿元。

行业方面，截至2月22日，近一个月来，累计大宗交易成交额最高的前三大行业分别是电力设备、医药生物、基础化工，合计成交额分别为65.68亿元、60.14亿元、57.06亿元。

从个股累计成交额排名看，截至2月

22日，2月以来藏格矿业以22.95亿元的大宗交易总成交额居第一；恒瑞医药、晶科能源分别居第二、第三位，累计大宗交易成交额分别为14.32亿元、13.50亿元；此外，盐湖股份、中国铝业等公司累计大宗交易成交额亦较高，均超过10亿元。

值得关注的是，近期藏格矿业、盐湖股份等锂盐上市公司大宗交易活跃。以钾肥龙头藏格矿业为例，截至2月22日，2月以来该公司累计出现17笔大宗交易，累计成交8167万股，累计成交额达22.95亿元，超过去年全年10.40亿元的成交额。从机构席位看，截至2月22日，2月以来藏格矿业累计获机构买入20.2亿元。

受益于氯化钾量价齐升等多种因素影响，目前钾肥行业景气度较高。藏格矿业日前发布业绩预告，预计2022年实现归母净利润56.3亿元至57.8亿元，同比增长294.44%至304.95%。

与此同时，藏格矿业加快扩产步伐，据2月17日公告，其两家全资孙公司签署老挝钾盐勘探协议，推测协议涉及的两个勘探区域内折合氯化钾的资源量总计约6亿吨，初步规划一期产能为氯化钾200万

吨/年。华安证券研报分析称，供求趋紧影响下，预计钾肥价格将会继续保持高位，并有望迎来小幅增长，钾肥行业高景气度有望持续。

机构资金进场抢筹

近期，机构资金借道大宗交易加速布局。截至2月22日，2月以来，机构专用席位共计出现在422笔大宗交易的买方，累计成交10.01亿股，环比增长约80%，累计成交额111.08亿元。从单笔成交额看，中国铝业、藏格矿业、隧道股份、上海建工等个股获机构买入额居前。

从卖方来看，机构专用席位共计出现在159笔大宗交易的卖方，累计成交3.97亿股，环比下降约36%，累计成交额50.37亿元，环比下降约25%。

“国内经济内生增长动能强化，A股基本面向好，预期仍有上行空间，沪深300、创业板指、中证1000的动态市盈率分别处于2010年以来的32%、11%、15%分位，考虑到未来活跃资金持续入场，预计成长依然是市场主线。”中信证券首席

策略分析师秦培景表示。

国泰君安策略首席分析师方奕认为，在2023年经济增长恢复的大趋势下，下一阶段市场关注的重心将转向企业业绩增长。目前积极的信号在于企业开工复工开始加速，二手房销售开始回暖，居民消费与商旅活动改善等，“量”的修复与扩张已经开始。他指出，2023年市场重要主线之一，将来自于中下游企业利润率扩张所带来的业绩增长弹性超预期。

展望未来，中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索称，近期市场趋势反映前期政策预期和经济活动改善驱动行情修复后，投资者开始注重未来经济修复的高度，同时对后续政策的关注度有所提升。

配置方面，他建议重点关注三条主线：一是政策出现边际变化较大的领域，如消费中的食品饮料、家电、轻工家居等领域；二是高景气、有政策支持、有中国竞争力的制造成长赛道，包括科技软硬件、高端制造等领域；三是股价调整相对充分的领域，如医药、互联网等。

频频延期 中小银行股权转让遇冷

日前，多家银行股权公开挂牌转让，但部分银行股权转让项目因未征集到意向受让方而出现延期。业内人士认为，银行股权转让难与银行股东资质要求高、中小银行盈利能力相对较弱等因素有关。

多家银行股权欲转让

全国产权行业信息化综合服务平台信息显示，目前有多家银行股权正在挂牌转让。比如，天津银行有四笔股权转让项目，转让股份合计241.99万股，转让底价合计为719.74万元；徽商银行有三笔股权转让项目，转让股份合计1829.92万股，转让底价合计8886.81万元。

不过，中国证券报记者梳理发现，部分银行的股权转让项目因未征集到意向

受让方而出现延期。

以天津银行为例，该行的四笔股权转让项目自2022年11月29日披露，披露公告期为自公告之日起20个工作日，根据相关转让信息，信息发布期满后，如未征集到意向受让方，将不变更信息披露内容，按照5个工作日为一个周期进行延长，直至征集到意向受让方。目前天津银行这四笔股权转让项目的信息披露结束日期为2023年2月24日，以此来推算，天津银行的股权转让项目已遭遇延期。

此外，贵州银行、江西银行等多只在港股市场挂牌的银行股权转让同样进展不顺，遭遇延期。江西银行的两笔股权转让项目延至2月22日，截至发稿时，暂未有进一步的进展披露。

未上市银行中，也有不少股份制银行、农商行披露股权转让信息，部分股权转让项目同样延期。比如，中航投资控股有限公司转让广发银行76246.92万股股

权项目在去年10月20日披露，目前已延期至2023年2月28日。中航信托转让景德镇农村商业银行、吉安农村商业银行的股权项目分别在2022年12月23日、2022年12月30日披露，同样因未征集到意向受让方而延期。

股东资质要求高

为何上述银行股权转让迟迟未有买家出手？业内人士认为，这或许与银行股东资质要求高、中小银行盈利能力相对较弱等因素有关。

《商业银行股权管理暂行办法》要求，同一投资人及其关联方、一致行动人作为主要股东参股商业银行的数量不得超过2家，或控股商业银行的数量不得超过1家；商业银行主要股东自取得股权之日起五年内不得转让所持有的股权。该办法对商业银行股东责任、商业银行职责等

多方面进行了规定。

业内人士认为，根据监管部门相关规定，银行股东的资质要求较高，这或是造成买家较少的原因之一。

从近期披露股权转让的银行来看，大多数为中小银行。业内人士认为，中小银行的盈利能力相对较弱也影响了买家的入场意愿。巨丰投顾高级投资顾问谢后勤认为，和大银行相比，中小银行存在很多不足的地方，规模偏小，发展受限较多，且内部管理也没有大银行规范。“中小银行的经营管理和获取盈利的能力相对较弱，成长的空间也相对较小。”谢后勤表示。

不过，也有专家认为，中小银行仍具有一定的投资价值。东高科技高级投资顾问吴太伟认为，未来随着行业整体推动“以客户为中心”的多元化、综合化业务转型，盈利能力有望提升，市场有望对部分银行有新的认识。

铁矿石价格波动加剧 企业可巧用套保“稳价锁利”

● 本报记者 李莉

春节假期后，在市场乐观预期的推动下，铁矿石价格涨势凌厉。2月21日，铁矿石期价创近9个月新高。在大连商品交易所连续发布市场风险提示公告和调整铁矿石期货合约交易限额后，22日铁矿石期价涨势放缓。业内人士表示，铁矿石后市或跟随钢材走势，但波动幅度可能更大，建议企业巧用套保“稳价锁利”。

铁矿石价格一路上行

国内铁矿石主力期货价格自2022年11月反弹以来，开启了加速上行模式。Wind数据显示，2022年11月1日至2023年2月21日，铁矿石期货价格上涨到922元/吨，为近9个月的新高。

“铁矿石价格上涨主要是因为市场对终端需求改善的乐观预期。目前钢厂利润水平不高，铁矿石库存较低。但宏观政策偏暖，房地产利好政策释放，经济增长复苏成为市场交易的主要逻辑之一。若未来需求改善，将带动钢厂进一步复产，铁矿石有补库需求，进而支持期价上涨。”国投安信期货高级分析师韩惊分析说。

据我的钢铁网数据，上周全国钢厂日均铁水产量突破230万吨，本周有望继续增长至232万吨附近。而钢厂进口矿库存可用天数仍位于低位，尤其是港口现货采购为主的钢厂库存天数较历年最低水平仅差1天。

此外，海通期货分析师邱怡宏表示：“此轮铁矿石期价创新高的原因，既有宏观稳增长背景下需求复苏的提振，也与外盘铁矿石期货价格拉涨有关。”Wind数据显示，今年以来，新加坡铁矿石期价涨超14%，其中2月21日盘中价格一度拉升至139.80美元/吨。

大商所调整铁矿石期货合约交易限额。2月22日，铁矿石主力合约涨势放缓，收盘跌0.38%报909.5元/吨。

对于后市，业内人士表示，黑色系商品价格博弈重心在于地产和基建开工的现实与预期之间是否相符。大越期货分析师单钧认为，当下处于传统的淡季时间，终端需求现实表现仍较为疲软，“强预期弱现实”继续演绎。春节假期期间钢厂内部库存进一步消耗，仍然存在补库需求，但高频需求数据始终未见明显恢复。需要警惕需求兑现不及预期的情况。

同样，韩惊也认为目前铁矿石价格已经涨至相对高位，未来面临终端实际需求能否兑现的不确定性，投资者需要注意价格高位波动加剧的风险。

永安期货分析指出，铁矿石持仓受限，抑制了恶意投机炒作的氛围。后市，该品种走势将与基本面更加接近，铁矿石或跟随钢材走势，但波动幅度可能更大。

科学套保不可或缺

黑色系商品价格上涨，直接导致相关企业原材料采购成本上升和面临库存风险。比如，重庆钢铁2月21日表示，铁矿石价格上涨将对公司采购成本造成一定的影响。公司采用按需采购、极致库存的策略，来确保采购目标实现。

与之对应的是，在钢材及原料价格波动加剧的背景下，南钢股份主动利用期货工具进行风险对冲。“期货价格变化与企业日常采购、销售等经营活动都高度相关，期货价格对现货定价的影响也不可忽视，套期保值已经成为企业的必备动作。”南钢股份证券部期现风险管理主任耿浩博表示。

“对黑色板块来说，2023年将是一场压力测试，检验企业的经营调节能力和风险管理能力。”永安期货北京研究院常务副院长朱世伟建议企业积极参与国内期货市场，用更为平稳、反映国内需求利益的期货工具进行风险对冲，推动国内期货市场和国内产业形成合力，促进产业实现平稳发展。

针对铁矿石价格暴涨，大商所日前发布市场风险提示公告表示，近期影响市场运行的不确定性因素较多，铁矿石等品种价格波动较大。此外在2月21日，

助力创新型企总部 上海鼓励金融机构出台专门产品

上海市发改委近日印发《上海市创新型企总部认定和奖励管理办法》。《办法》指出，对2022年1月1日以后在上海市注册或迁入上海市，新设法人实体企业的实缴注册资本超过1亿元的创新型企总部，择优给予最高不超过500万元的开办资助。

《办法》强调，对创新型企总部在创新产品零部件、原材料、基础软件等方面自主研发取得重大突破并实现实际产出的重大项目，符合战略性新兴产业专项资金支持条件的，按有关规定给予30%比例支持，支持金额原则上不高于1亿元。

《办法》提出，支持创新型企总部申报相关产业优惠利率中长期信贷专项贴息。鼓励

符合条件的创新型企总部 设立相关基金并申报市创业投资引导基金、市天使投资引导基金支持。鼓励金融机构为创新型企总部出台专门金融产品和服务。

《办法》指出，支持创新型企总部创建高价值专利培育中心，对符合知识产权专项资金支持条件的，给予不超过80万元资助。支持创新型企总部开展专利导航，按照有关规定给予50%比例支持，每项支持金额不超过30万元。

《办法》将鼓励上海创新型企吸纳资源和人才，拥有更有利的条件进一步开拓和创新。支持各类创新型企发展壮大，也是推动上海创新型经济发展、加快建设具有全球影响力的科技创新中心的重要举措。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1826.95	1835.42	1823.89	1824.48	1829.35	-0.8	-0.04
中证商品期货价格指数	1419.1	1425.69	1416.73	1417.18	1420.97	-0.62	-0.04
中证中金商品指数	—	—	—	3302.32	—	-6.56	-0.2

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1205.44	1212.13	1203.05	1207.14	3.21	1208.97
易盛农基指数	1459.81	1470.84	1458.11	1466.48	8.1	1466.53