

5月份中国大宗商品指数为100.7% 市场供大于求压力继续显现

■本报记者 孟珂

6月5日消息，中国物流与采购联合会调查、发布的2023年5月份中国大宗商品指数(CBIMI)为100.7%，较上月回升0.4个百分点。各分项指数中，供应指数、库存指数止跌回升，销售指数则继续回落。

“5月份指数止跌回升，主要是受到代表供应端的供应指数和库存指数止跌回升拉动所致，而销售指数持续回落，显示目前国内大宗商品市场供大于求的压力继续显现，商品库存仍在积压。”中国物流信息中心综合信息处处长、中物联农业产业供应链分会秘书长李大为对

《证券日报》记者表示。

具体来看，5月份，大宗商品供应指数仍处上升通道，为102.1%，较上月上升1.6个百分点，显示随着商品价格不断修复，生产企业开工率逐步回升，商品产量整体增加，国内大宗商品整体供应量仍在增长，但在需求低迷的背景下，供方对后市预期不高，所以供应量增长有限。从各主要商品来看，5月份除钢铁供应下降外，其余品种均呈现增长态势，特别是铁矿石供应止跌回升。

李大为表示，5月份，钢厂生产先抑后扬，前期高炉检修一定程度限制了钢铁产量，随着检修逐渐结束，特别是原料再度让利，生产成本

随之下滑，部分企业出现微利并开始复产，生产端逐步恢复，但全月产量呈现下降走势，主要是受需求持续弱态影响，供应回升幅度有限。

5月份，大宗商品销售指数为99.9%，从销售指数的变化情况看，销售量在连续三个月呈现增长态势后，5月份出现回落。

李大为分析称，一方面说明5月份市场需求减弱，终端企业采购越趋谨慎，市场订货积极性明显降低，成交明显减弱，商品生产供应企业订单组织压力加大；另一方面，和前期基数较高有关，特别是部分商品是在持续高增长后出现回落。各主要商品中，有色金属、化工和汽

车销售量仍呈现增长态势；成品油销售量继续增加，但增速有所减缓，铁矿石销售量由升转降，钢铁和煤炭销售量则继续下滑，且跌幅扩大。

5月份，大宗商品库存指数止跌回升至100.1%，较上月回升0.4个百分点。

在李大为看来，整体商品库存量在连续两个月减少的情况下，5月份出现增加，显示由于供应端整体回升，但终端需求明显转弱，商品库存再度积压，库存压力开始加大。从各主要商品库存情况来看，钢铁和铁矿石库存量继续减少，但降幅有所收窄，煤炭、成品油库存量继续增加，且增速加快，有色金属、化工

和汽车库存受需求提振，库存量虽继续增加，但增速有所减缓。

展望未来，李大为表示，5月份市场需求较为疲软，进入6月份以后，大宗商品市场将逐步进入传统消费淡季，高温多雨天气将给市场需求带来一定影响，基础设施建设和房地产行业短期内也难有明显回升，造船业和汽车产业虽向好运行，但其需求增量不足以对冲下行压力，预计6月份大宗商品的有效需求将延续5月份以来下行势头，环比呈现下降态势。加之当前国内经济尚处于弱复苏状态，全球经济复苏的不确定性也在增加。6月份国内大宗商品市场运行压力正在加大，价格或将弱势震荡盘整。



港股传真

新股数量增加 募资总额减少 年内港股IPO市场 初步显现复苏迹象

■本报记者 侯捷宁 见习记者 毛艺融

从数量来看，港股IPO市场回暖迹象显现。Wind数据显示，按上市日期统计，截至6月5日，年内已有27家公司登陆港交所，同比增长35%。不过，上述公司首发募资总额仅为157.98亿港元，同比下降7.3%。

对此，沙利文大中华区咨询总监周明子在接受《证券日报》记者采访时表示，2023年，中国经济呈稳步复苏态势，叠加外部扰动因素逐步消退，互联互通机制持续优化，港股IPO市场初步显现复苏迹象，新股数量较去年同期增加。综合两地恢复通关、通胀回落、美联储加息周期接近尾声等多重因素，预计资本市场情绪将迎来反转，今年下半年港股IPO市场会有比较明显的改善。

截至目前，港交所已累计有615家公司排队等待港交所的聆讯，其中529家没有进展，84家处理中，2家被发回。

27只新股上市首日表现分化

今年以来，尽管港股新股上市数量同比实现增长，但首发募资总额却有所下降。

“今年港股走势下行，估值低迷。为了维护公司的价值，这些企业在股票发行数量上有所控制，募资总额相对下降。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

从新股首日表现来看，前述27只新股表现分化。其中，11只首日收涨，中天湖南集团首日涨幅为127%，美丽田园、乐华娱乐首日涨幅均超40%。从新股累计表现来看，3月份上市的力量科技表现较为亮眼，其股价累计涨幅超330%；此外，中天湖南集团、昇能集团等表现也不错，股价累计涨幅在10%左右。

雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示，整体来看，今年港股首发市场是比较疲弱的，受美联储持续加息影响，IPO发行融资的资金有限。由于港股IPO首发市场的低迷，以及这几年来A股和港股行业赛道差异性的形成，业内咨询港股并购重组、“借壳”上市的问题增多，拟选择以非IPO方式对接资本市场的企业方需求不断增加。

不过，也有观点认为，港股诸多利好政策，市场还未完全消化。在周明子看来，尽管IPO市场呈现回暖趋势，但考虑到美元加息周期尚未结束等外部因素，且上半年港股市场的多项利好政策需要时间进行消化，市场预期尚未完全恢复，许多发行人选择等待更好的时间窗口进行融资，因此上半年融资规模略有下滑，预计下半年局势明朗后，IPO市场将迎来触底反弹。

下半年港股IPO市场或明显回暖

值得注意的是，根据中国证监会官网披露的境内企业境外上市备案情况表，截至6月1日，已有43家拟IPO企业递交备案材料，其中37家计划赴港上市，6家计划赴纳斯达克上市。

“境内企业境外上市备案新规颁布以来，我国赴港上市企业恪守规则，提交了备案材料。这意味着，备案新规是充分可行的，不会影响企业赴港上市，但是能够提升金融安全和规范监管。”田利辉表示。

“市场就美国加息周期将迎来终止的预期逐渐达成一致，届时全球资金将会调整投资策略，转向中国及其他高速增长市场，中国香港IPO市场表现也将会于今年下半年转好。”周明子补充道。

田利辉亦持有类似观点，他表示，随着美日股市走势上行和中国股市逐步复苏，机构投资者有望对于港股热情重燃，进而推动港股二级市场的反弹反转，推动港股IPO下半年的繁荣发展。

此外，港交所宣布将于今年6月19日正式推出“港币-人民币双柜台”模式，同时，港交所积极推进创业板(GEM)改革，预计今年年内将提出具体改革建议并开始正式咨询，改革目标是全面优化创业板，使其更好地发挥市场功能，提高上市公司数量和成交量。

对此，周明子表示，双柜台模式下，投资者可以用港币和人民币进行交易结算，有助于提升外资企业在港参与IPO的热情。

(上接A1版)

面对市场的高波动，投资者应借鉴巴菲特和查理·芒格这两位全球顶级的价值投资大师的理念：“别管市场，盯住价值就好了！”

笔者认为，在目前市场“拉锯磨底”的行情中，投资者更要坚持价值投资理念，专注于对上市公司基本面的研究，从股价涨跌背后深入探究公司内在价值，与其共同成长，分享中国市场的发展成果。

股市持续健康发展，不但来自于经济的向好、政策的支持、制度的完善，上市公司内在价值的不断提升，更来自于市场参与者日趋成熟、理性的投资理念。正是多方面的合力，中国股市才会行稳致远。

本版主编 沈明 责编 屈珂薇 制作 李波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

分拆上市队伍扩容不断 国企借力打力培育战略性新兴产业

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

种种迹象表明，分拆上市愈发成为国企为优质资产拓展融资渠道以及积极培育战略性新兴产业的有效途径。同花顺iFinD数据显示，截至6月5日，剔除终止分拆的案例后，有74家A股上市公司正推进分拆上市，其中超过五成来自国企，包括央企14家、地方国企24家。

今年以来，国企分拆队伍不断扩容。中央国有企业方面，中国能建、中国联通、中国交建、南方航空、华润电力、中国电建等首次披露或更新子公司分拆上市进程。地方国有企业方面，星网锐捷首次发布筹划分拆公告。从分拆分子公司的业务来看，涉及新能源、互联网服务、物流、设计等新兴领域。

对此，IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示，新一轮国企改革深化提升行动的酝酿实施，以及年内国资委鼓励央企加大对战略性新兴产业的布局力度，已成为国企分拆上市的重要动力所在，对于推进国企改革、加快国有资产资本化、助力资本市场高质量发展等具有积极的示范意义。

政策持续助推 国企分拆

从政策面来看，我国对国企分拆上市的政策支持力度明显加大。2022年1月份，中国证监会公布《上市公司分拆规则(试行)》，境内分拆上市审核时间缩短。2022年5月份，国资委发布的《提高央企控股上市公司质量工作方案》提出，支持有利于理顺业务架构、突出主业优势、优化产业布局、促进

价值实现的子企业分拆上市。今年以来，新一轮国企改革深化提升行动逐步酝酿与推进，5月份国资委多次作出支持央企加快发展战略性新兴产业的部署。

从分拆目的来看，“促进国有资产保值增值”成为公告提示中的关键词。万联证券宏观研究员于天旭对《证券日报》记者表示，分拆上市能够满足国企改革资产重组需求，并助力建设中国特色估值体系，同时有助于鼓励培育、发展战略战略性新兴产业，打造一批“专精特新”的战略性新兴产业，与国家的战略发展方向更贴近。对于母公司而言，有助于实现企业“一业一企”的专业化整合，帮助母公司更加聚焦主业。

此外，如分拆成功，子公司也将迎来新的发展机遇。于天旭补充道，分拆上市成功后，子公司可以拓宽融资渠道，加速产业升级，增加研发投入。从估值角度来看，分拆上市后，子公司的业务特点、成长性、盈利能力等方面更加突出，有助于提升企业估值和市场认可度。

“通过分拆子公司上市，能够解决下属子公司的激励问题，进一步提高公司治理的规范性。”高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示。

从资本市场来看，国企分拆具有重要意义。于天旭表示：“国企的资产重组、混改上市的示范作用将进一步推广覆盖至更多A股国有上市公司。并且，分拆上市为子公司提供了更多资金和资源支持，有助于加速产业链升级，引领产业链建设方向，在不同领域形成不同层级的示范企业。此外，分拆上市有助于盘活上市平台，实现资金更高效的运转，提升企业生产效率，实现



国有资产保值增值。”

需处理好关联交易 与业务独立性

从国企分拆上市的进展来看，需要经历筹划分拆、董事会预案、股东大会通过、国资委审批、准备上市等多重阶段，因此粗略估计，分拆上市成功至少需要一年的时间。

柏文喜表示，国企分拆子公司的成功要素一方面是被分拆业务的成熟度、规模大小、相对独立性和盈利能力与成长性，另一方面是与母公司关联交易的解决方案与市场化运营发展的战略规划。

“实践中分拆筹划到正式上市的时间比较长，主要在于被分拆业

务板块在资产、业务、人员、市场与母公司分离和独立过程中需要处理和平衡好各方面的利益冲突与矛盾，尤其是需要处理好关联交易与业务独立性问题，此项工作必然存在较大的难度，其操作需要较长过程。”柏文喜进一步表示。

刘盛宇也持有类似观点，他解释，子公司的业务独立性、市场化业务份额是决定分拆是否成功的关键因素之一。如果子公司对母公司的依赖度较高，与母公司的关联交易占比达到30%至50%以上，分拆的合理性及分拆后的独立经营能力将会是不小的挑战。

谈及适合分拆的条件，柏文喜表示，那些业务发展相对成熟和独立、与母公司关联交易易于处理、

资产和人员清晰独立的潜在标的更适合被分拆。预计国企涉及创新业务、创新技术应用与市场化程度较高的细分业务领域将涌现更多分拆子公司。

在农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅看来，预计半导体产业、数字经济、高端制造、新能源等将成为国企分拆子公司的主要方向。

一位投行人士提醒，对于处于新兴行业或产业链有高增长机会的公司，需要衡量分拆后子公司拥有独立自主性后，是否能减少负协同效应并提升管理效率，并且分拆上市获得的资金能否真正改善公司的经营绩效以及稀释母公司持股比例的影响。

外企对中国经济投下“信任票” 高管来华潮还会继续“热”下去

■本报记者 刘萌

特斯拉首席执行官马斯克日前到访中国，引发市场关注。除了马斯克，近期还有不少外企高管来华。据商务部消息，ADM公司董事长、总裁兼首席执行官胡安·卢西亚诺，力拓集团首席商务官白睿明，沙特国家石油公司候任亚洲总裁穆提卜·哈勒比等也已于近期来华，并与商务部官员会见。

事实上，这并不是今年外企高管们第一次掀起来华热潮。据商务部消息，今年3月23日至3月28日，商务部部长王文涛会见了苹果公司首席执行官库克等12位外企高管。

4月7日至4月11日，王文涛还会见了英特尔公司、礼来制药、空中客车公司等企业和法国企业代表。

外企高管为何密集来华？对外经济贸易大学国家对外开放研究院副教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示，跨国公司仍然看好中国市场，愿意继续深耕中国市场，扩大在华业务。我国也希望以邀请国际巨头访华为契机，向外界释放我国将继续扩大对外开放和不断完善营商环境的积极信号。

商务部数据显示，今年前4个月，全国实际使用外资金额4994.6亿美元人民币，同比增长2.2%。其中，法国和英国实际对华投资同比增长分

别高达567.3%和323.7%。

中国贸促会5月30日发布的《2023年第一季度中国营商环境调研报告》显示，97%的外资企业对去年四季度以来中国政府出台的外资政策评价为“满意”以上。超七成受访企业表示在华产业链布局将维持现状或将对在华产业链进一步本土化。受访外资企业对获取金融服务、解决商业纠纷、市场准入等指标的满意度均超过80%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，相比于全球经济低迷的状态，中国在吸引外资方面有多重优势。首先，超大规模的

消费市场，为外资提供广阔的市场空间；第二，中国拥有较为成熟完整的配套生产体系，为企业高效率组织生产和供应链运转提供坚实的基础；第三，中国创新发展环境越来越好，高质量发展的应用场景不断涌现，为外资企业在华开展高技术转化和应用推广提供广阔的试验田；第四，稳外资存量政策和增量政策叠加发力，给外资企业带来更多的获得感。

在陈建伟看来，外资企业对中国经济投下“信任票”，看中的是中国超大市场规模、丰富的人力资源、完整的产业链优势，更看中我国持续推进的统一大市场建设。

正如商务部市场体系建设司司长周强6月5日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上所说：“我们建设的统一大市场是面向全球，充分开放的市场，必将为包括外资企业在内的各类市场主体提供更优环境和更大的舞台。商务部将推进高水平的对外开放，依托我国超大规模市场优势，以国内大循环吸引全球资源要素，既要把优质存量外资留下来，还要把更多高质量外资吸引过来，提升贸易投资合作的质量和水平。”

刘向东认为，随着我国持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，更大力度吸引和利用外资，外企高管来华热潮还会继续“热”下去。

科创50ETF期权昨日平稳上市 股票期权市场步入注册制新时代

(上接A1版)

证监会将持续完善 ETF期权制度规则体系

华夏科创50ETF期权合约、易方达科创50ETF期权合约上市后，我国场内期权品种增至12只，包括上证50ETF期权、沪深300ETF期权、创业板ETF期权等，覆盖了不同行业和市

值风格的主要宽基指数。

厦门大学管理学院教授郑振龙表示，由于科创板股票的特点，科创50ETF期权还将表现出一定的特殊性。科创板以科技型和创新型企业为主，未来业绩不确定性较高，业绩波动可能性较大。此外，科创50指数目前的行业集中度较高，半导体和生物医药企业占比高，容易受到相关行业波动的影响，投资者也需

要注意相关风险。

作为科创板的“明星ETF产品”，科创50ETF投资价值得到了市场的充分认可。自2020年11月份首批4只科创50ETF产品获批上市后，科创50ETF产品规模快速增长，经过不到三年的时间，目前市场中已有10只科创50ETF，产品规模从约200亿元增长至千亿元以上，ETF总规模仅次于沪深300。

与此同时，科创50指数产品生态不断完善，2021年下半年上市4只科创50ETF后，又陆续发行2只指数增强基金ETF、2只场外指数基金。在美国、英国、日本等7个国家和地区的交易所相继上市12只产品，是境外产品最多的A股指数之一。此外，已上市的6只科创板行业主题ETF覆盖了新一代信息技术、芯片、新材料等重点领域，规模增长迅速。

张望军表示，下一步，证监会将持续完善ETF期权制度规则体系，指导交易所加强运行管理和风险监控，持续完善和优化风险控制机制，促进ETF期权市场平稳健康发展。也希望交易所与市场参与各方一道，积极做好市场组织、产品设计、人才培养和投资者教育等工作，共同营造良好市场生态，为ETF期权功能发挥和期联动发展持续贡献力量。