

# 125亿元信贷“活水”涌向“深蓝”

## 青岛中行：“贷”动海洋产业高质量发展

■青岛财经日报/首页新闻 记者 李雯 通讯员 韩通川

海洋赋予青岛独特禀赋，依海而建、向海图强，海洋经济成为城市迭代发展的关键引擎。深海养殖工船劈波作业，巨型风电叶片在海域迎风转动，海洋环保装备守护近海生态，一幅幅“蔚蓝赋能未来”的发展画卷徐徐铺展。逐浪深蓝，金融赋能。中国银行青岛市分行（以下简称“青岛中行”）紧扣青岛海洋经济发展脉搏，以金融创新链接资源，以精准服务破解难题，用蓝色金融“活水”激活海洋产业活力，支持青岛在经略海洋赛道上持续发力，聚力打造现代海洋经济发展高地。



### 深耕海洋经济领域 护航涉海重大项目

海洋产业、海洋经济的发展，离不开资金支持。青岛中行着力打通“海洋资源—产业升级—民生福祉”的价值链条。为全球首艘10万吨级智慧养殖工船“国信1号”注入信贷“活水”，“海上粮仓”卧波耕海、驰骋深蓝；为全国首个桩基固定式渔光融合海上光伏项目提供资金支持，让万亩光伏连片映波，实现“板上发电、板下养殖”，点亮海上绿色能源图景，赋能传统产业转型升级、新兴产业培育、未来产业布局。

机制先行建强保障。青岛中行成立服务海洋经济专项工作专班，建立跨部门协同机制，打造“上下联动、横向协同”的工作格局，主动对接地方海洋发展、发改等职能部门，联动涉海科研院所与行业协会搭建常态化沟通平台，精准摸排产业规划与企业需求，按产业类型、发展阶段分类施策，实现金融服务与海洋产业发展同频共振，筑牢海洋经济服务根基。聚焦主业着力赋能。立足青岛海洋产业发展赛道，持续加大金融资源倾斜力度，以真金白银助力产业迭代升级。在信贷投放上，优化资源配置，扩大信贷额度，既为港口航运、现代海洋渔业等传统优势产业提供稳企纾困、技术改造支持，夯实产业发展底盘，又重点发力海洋新能源、海洋装备

制造等新兴领域，精准匹配产业扩能与技术攻关资金需求。截至目前，青岛中行累计向海洋产业投放信贷资金超125亿元，覆盖产业链上下游各类市场主体，擘画好“产业兴、生态美”的现代海洋经济图景，为海洋经济高质量发展注入持久动能。

聚焦海洋经济“4+4+2”产业体系，青岛中行正源源不断地输送着金融力量。在传统领域，重点服务现代海洋渔业、港口航运等龙头企业及“蓝色良种”等关键项目，夯实产业发展根基；在新兴领域，加大对海洋装备、生物医药、海水淡化等产业的信贷投放，支持专精特新企业向产业链高端迈进，提升产业竞争力；在未来产业，密切跟踪深海开发、海洋电子信息等前沿领域，提供精准化、差异化金融服务，助力抢占产业发展先机，赋能培育海洋领域新质生产力。

### 20亿元基金牵线央地 海风劲吹绿能满格

黄海之畔，海风拂过胶州湾海域，一排排海上风电塔架矗立海中，巨型叶片缓缓转动，将洁净风能转化为电能，点亮沿岸产业与民生用电需求。作为海洋新能源的重要组成，海上风电、储能等产业是青岛打造现代海洋经济高地的关键抓手，但开发需要大额资本持续投入、产业资源深度协同，方能

释放全链条发展活力。

针对产业需求，青岛中行联动中银资产，推动资本与产业精准对接，为青岛海洋绿色能源产业注入硬核动力。今年10月，海洋可持续发展（青岛）股权投资基金在崂山区顺利注册，20亿元金融“活水”精准锚定青岛海洋绿色能源赛道。该基金由国家电力投资集团旗下基金、中银资产管理有限公司共同出资，聚焦海上风电、光伏、储能、综合智慧能源等重点领域，契合青岛海洋新能源产业发展刚需。不同于常规资本投放，该基金的落地是央地协同经略海洋的创新实践——打破传统条块分割壁垒，构建“国家战略—央企能力—地方禀赋”三位一体融合机制，让央企技术资源与青岛海洋禀赋深度耦合。

依托基金投资组合，从海域风电项目勘测到储能设施落地，资本、技术、场景双向赋能，实现金融服务由单一贷款向多元服务模式升级，产业扶持从“输血”到“造血”的质变，不仅让绿色能源产能持续扩容，企业得到了全生命周期金融服务，更催生“1+1>2”的金融服务乘数效应，赋能海洋科技自立自强与产业向价值链高端攀升，让蓝色能源成为青岛海洋经济高质量发展的强劲引擎。

### 信贷资金精准滴灌 “膜术”破局护蓝生金

董家口港区，处理后的工业废水澄澈达标，顺着管道汇入循环利用系统；海水淡化厂里，膜组件高效运转，将咸涩海水转化为工业生产与民生可用的清泉，守护着青岛近海生态与水资源安全。这些场景背后，离不开青岛某高科技企业的技术支撑——作为深耕海洋环保领域的科创企业，该公司专注海水淡化膜研发、海洋废水处理装备生产，核心膜材料与处理技术直接关系青岛海洋生态治理与水资源循环利用成效，却在技术迭代与产能升级中遭遇资金瓶颈。

针对企业技术研发与产能升级双重诉求，青岛中行量身定制全生命周期综合金融服务方案，启动科技金融专属授信通道，精准投放专项信贷资金，定向支持企业购置膜材料检测设备、优化中试生产线，破解资金周转难题，为企业后续技术转化、港口废水处理项目落地提供配套金融支持。金融“活水”精准滴灌，科创攻坚成效显著。

如今，该公司已突破多项海淡膜核心技术，升级后的生产线产能稳步提升，研发的膜组件广泛应用于海水淡化项目，港口废水处理技术成功落地多个港区，既降低海洋环保治理成本，又提升水资源循环利用率，让咸涩海水变清泉、工业废水可循环，

为青岛海洋生态保护筑牢技术屏障。青岛中行通过在海水淡化与综合利用及海洋新能源等新兴产业领域持续增加信贷投入，助推海洋新质生产力智能化、绿色化发展，打通科技成果转化链条，为海洋科技创新和产业发展提供可复制、可推广的中行经验。

### 强化战略协同引领 擘画海洋经济崭新格局

在聚焦重大项目与重点领域突破的同时，青岛中行致力于构建多层次、广覆盖的蓝色金融服务生态体系，为海洋经济全面发展厚植金融沃土。从初创孵化、成长扩张到成熟壮大的全生命周期，青岛中行积极推动产品与服务模式系统性创新，针对海洋产业开发差异化、适配性强的金融产品组合，提供覆盖各阶段的综合金融解决方案。

精准金融服务离不开战略协同的引领作用，青岛中行深化与政府主管部门、涉海科研院所及创新平台的协同联动，紧扣政策导向，以精准金融服务助力海洋经济提质增效。在服务模式上，青岛中行构建起“股贷债保租”一体化服务体系，通过蓝色债券、融资租赁等多元化工具拓宽企业融资渠道。针对不同发展阶段的企业精准施策，为初创期企业强化信用贷款支持，为成长期企业优化知识产权质押融资服务，为成熟期企业匹配上市融资等综合金融方案，全方位满足海洋企业全生命周期融资需求。

面向未来，青岛中行将持续深化对海洋经济发展规律的认识，将服务海洋强国战略与区域发展规划更紧密地结合起来。通过制定专项发展战略，优化资源配置，将更多金融资源精准导向海洋科技创新、海洋生态文明建设、海洋产业融合等关键领域。青岛中行将充分发挥国有大行的综合化、国际化优势，不仅服务本土海洋企业成长，更支持其“走出去”参与全球海洋经济合作，提升国际竞争力。此外，积极探索蓝色金融的标准建设与最佳实践，致力于打造可复制、可推广的服务模式，为全国海洋经济发展贡献金融智慧与中行方案，在更深层次、更广维度上助力海洋经济实现质量变革、效率变革与动力变革。

向海图强风正劲。金融“活水”与海洋经济深度融合、共生共荣，既是服务国家海洋强国战略的生动实践，也是支持青岛产业升级的关键支撑。下一步，青岛中行将继续深耕海洋经济领域，优化服务模式、整合优质资源，精准对接涉海企业发展诉求，以实干实绩践行国有大行使命，在稳步推进海洋强国建设中展现务实作为，绘就人海和谐、产业兴荣的崭新画卷。

## 流动性不足制约港股行情 业内人士建议标本兼治

四季度以来，港股市场明显下行，恒生指数由10月2日高点27381.84点，跌至12月16日低点25086.54点，表现明显弱于美股和A股，不仅跌幅更大，也未能跟上美股和A股的修复节奏，背后的流动性因素不容忽视。自10月下旬开始，港股流动性持续下降。Wind数据显示，11月港股日均成交金额为2307亿港元，较10月下降16.1%；进入12月，港股日均成交金额再度下行，环比下滑约13%，较9月的高点下降约40%。

近日，接受记者采访的业内人士普遍认为，南向资金活跃度降低、外资部分撤离以及港股IPO持续“抽水”等因素，共同导致了港股流动性低迷的状态。香港市场作为离岸市场，对流动性更为敏感，要长期解决港股流动性问题，需要从增量资金、市场结构等角度全方位入手。

### 三重担忧压制港股流动性

南向资金的活跃度减弱，是港股流动性下降的重要原因之一。

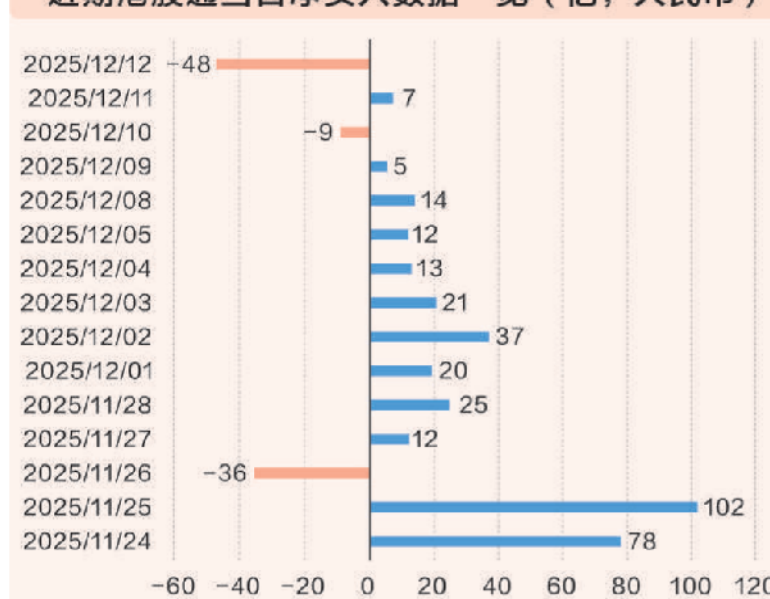
“近年来，随着互联互通深化，港股通资金已经成为港股的主要增量资金，港股流动性明显受南向资金的影响，近期又恰逢年末，市场风险偏好下降，南向资金的流入节奏明显放缓。”一位来自兴业证券不愿具名的受访人士（下称“兴业证券受访人士”）表示，截至12月12日，当月南向资金净流入港股仅为79.06亿港元，远低于今年1—11月的月度均值1256亿港元。

兴业证券受访人士认为，在南向资金流入减少的情况下，港股的资金层面短期产生了一定的“合成谬误”，进一步影响了市场的风险偏好。近期，最引人关注的三个担忧是：第一，外资在圣诞长假前的降仓、获利了结；第二，对冲基金利用年底的各种不确定性进行做空；第三，市场担忧内地基金新规即投资向业绩基准回归，可能会带来港股的额外抛压。

“我们经过数据分析和论证之后，判断以上担忧从长期来看都是噪音，特别是来自基金业绩基准的影响，实际上未来内地更多的基金将在业绩基准中加入港股，有望将A股和港股作为一个整体资产池进行配置。”兴业证券受访人士称。

至于外资行为对港股流动性造成的影响，银河证券首席策略分析师杨超早有观察。“2025年11月，港股总市值与流通市值虽同比大幅增长，但市场活跃度极低，流动性深度不足。外资方面，尽管12月上半月通过ETF的净流入为正，但整体趋势呈现高抛低吸的特征。”杨超表示，在美联储12月降息后，美债利率不降反升，美元流动性边际收紧，港股作为“全球流动性边缘配置资产”，成为资金回流的优先目标。尤其是在科技、互联网板块，龙头股的基本面虽然稳健，但仍出现非理性下跌，反映外

近期港股通当日净买入数据一览（亿，人民币）



资正进行风险规避式的减持。

此外，华福证券策略首席周浦寒还提到，港股IPO的持续增加也对其流动性造成了一定影响。“今年5月以来，港股首次招股募资总额大幅攀升，形成了持续的流动性‘抽水’效应，叠加12月1241亿港元的限售股解禁预期，市场的资金面压力有所加剧。”周浦寒说。

### 流动性短期制约港股行情

流动性持续走弱，港股市场将受到多大影响？

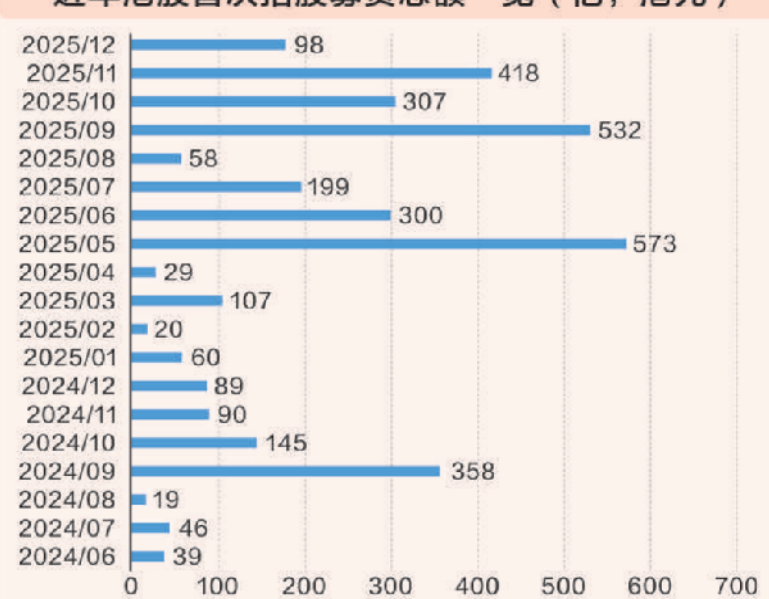
国金证券（香港）总裁张静表示，短期内，流动性问题仍是制约港股行情的关键枷锁，它抑制了市场的整体估值修复和向上弹性，使市场更易受内外情绪波动的影响，从而呈现震荡格局。

张静认为，对于港股后市的判断，核心需观察两个拐点信号：一是外部环境，即美联储进入明确且稳定的降息周期，以缓解全球流动性压力；二是内部基础，即港股企业盈利出现持续且可验证的复苏趋势。在这两者实现之前，系统性牛市难以开启。

杨超则表示，流动性已阶段性地制约了港股行情。当前，港股流动性呈现“头部集中、尾部枯竭”的结构性特征，短期内外资波动又加剧制约了行情。从个股来看，头部标的交易活跃，超七成的中小市值个股则成交额极低，流动性严重分化。

不过，杨超仍对港股后市持积极态度。他认为，从中长期看，美联储降息周期将推动港股估值提升，人民币汇率有望增强港股对全球资金的吸引力。同时，2026年港股通成份股的净利润同比增速

近年港股首次招股募资总额一览（亿，港元）



预期有望改善，原材料、资讯科技、医疗保健等板块将领跑，这些会对市场走势提供支撑。

### 多维度解决港股流动性之难

港股流动性问题的形成，并非“一日之寒”。进入12月，虽然港股日均成交额环比持续下滑，但仍处于近5年月度日均成交额75%分位数水平。这也从另一个角度说明，港股长期以来的流动性较为低迷。

张静认为，要解决港股流动性问题，需同时满足四个核心条件：一是根本驱动力从“流动性博弈”转向坚实的企业盈利增长；二是政策与制度提供持续动力，如深化互联互通、优化交易机制；三是关键的外部环境改善，特别是美联储进入明确的降息周期以扭转全球资金流向；四是市场生态形成良性循环，通过提升上市公司回报，吸引长期资金来修复内部结构。

杨超甚至提出了更具体的建议。在杨超看来，解决港股市场的流动性问题需从资金端增量引入、结构端分化改善、制度端效率提升三大维度协同发力。

首先，在增量资金方面，2025年南向资金已成为港股流动性的核心支撑，需进一步强化内地资金配置港股的便利性，例如扩大港股通标的范围、优化额度管理机制。与此同时，通过优化互联互通机制，可增强外资回流以及对港股进行长期配置意愿，但需等待美联储货币政策转向明确，以降低美元流动性收紧对港股造成的冲击。另外，需推动更

多挂钩港股核心指数的衍生品工具发展，降低交易成本，吸引本地资金入市。

其次，在市场结构方面，港股需缓解“头部集中+中小盘枯竭”的分化格局，优化IPO与退市生态，避免“高募资、低成交”的新股对流动性形成分流。同时，要激活中小市值股票的流动性，通过做市商制度扩容、引入更多量化交易资金、推动“专精特新”中小企业纳入港股通等方式，提升中小盘股的交易活跃度。

最后，在制度方面，通过流动性工具创新，推广“双柜台模式”，降低汇率风险对内地投资者的影响。同时，优化做空机制，平衡做空效率与市场稳定，避免过度做空对流动性形成较大冲击。当然，还可以强化互联互通机制，扩大港股通标的范围，将更多新经济、生物科技类中小市值公司纳入其中，匹配南向资金的行业偏好。

“2025年，港股市场IPO融资规模回到历史正常水平并处于全球领先地位，港股辐射的广度和深度大为提升，夯实了牛市的基础。以史为鉴，香港能够发挥其国际金融中心的优势，凭借高性价比的优质资产吸引全球投资者，推动中国资产重估乃至走出大牛市。”兴业证券受访人士称，港股市场作为中国资本市场不可或缺的一部分，国家外汇储备将持续提升在香港的资产配置比例，以中投为代表的基金以及社保、保险、银行理财、养老金等进一步放宽港股配置，从而让长线资金、耐心资本成为港股市场的定海神针，最终港股和A股交相辉映，携手成为国际领先的资本市场。

据《证券时报》作者：孙翔