



A股今啟市 龍年布局現良機

分析：反彈行情剛開始 外資逐步買入



投資人語

A股今日春節後復市。A股在假期前已開始反彈，滬綜指、深成指、創業板指單周分別累漲4.97%、9.49%和11.38%。分析指管理層積極穩定資本市場預期，加之休市期間外圍股市均現反彈，外資對中國資產的認可度亦在提升，預計A股市場中長期布局機會已經出現。

大公報記者 倪巍晨上海報道



▲A股在春節前已迎來一波反彈行情，分析料升勢有望在節後延續。大公報攝



Wind數據顯示，近10年節後首個交易日，滬綜指錄得6次上漲，深成指則漲跌各佔一半。申萬宏源策略首席分析師傅靜濤表示，節前管理層積極穩定資本市場預期，資金面壓力迅速舒緩，並觸發超跌反彈。「從量化指標看，A股超跌反彈行情剛剛開始，短期仍有演繹空間。」他續稱，春節期間，港股、美股中概股均延續反彈行情，外資對大中華資產的認可度正在恢復。

記者留意到，節前數個交易日，管理層針對資本市場密集發聲，涉及股權質押、融資融券風險等熱點問題。此外，中央匯金本月6日也宣布，將於近日擴大ETF（交易所買賣基金）增持範圍，並會持續加大增持力度、擴大增持規模。

國家隊節前入市 仍有加碼潛力

「節前管理層密集發聲，全力維護市場穩定運行。」瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊觀察到，滬深300ETF成交量自1月中旬起大幅放大，中證500ETF、中證1000ETF的成交量亦於本月5日大幅放大，除監管層對股權質押、融資融券風險進行解讀並防範外，國家隊資金對A股的正面表態最值得關注。

孟磊補充說，國家隊選擇節前釋放入市信號，預示市場情緒已過度悲觀，股價接近中長期

底部水平。極端情況下，國家隊持股規模仍有進一步大幅提升的潛力，未來透過ETF等渠道繼續布局A股的可能性很大。

孟磊分析，節後隨着短期流動性風險的解除，A股投資者或重新聚焦2024年的通脹和房地產市場走勢，同時追蹤上市公司盈利復甦狀況，分析宏觀政策信號。他認為：「儘管短期市場或仍有所反覆，但中長期布局機會已經出現。」

消費復甦勁 相關板塊料受捧

星圖金融研究院副院長薛洪言指出，春節期間日經225、標普500等外圍股市均錄得上漲，港股也連漲3個交易日。消息面上，春節內地旅遊、電影消費均表現亮眼，對大消費板塊將構成提振，而外圍市場Sora視頻模型的發布亦有望帶動A股新一輪AI（人工智能）炒作熱情。從春節前市場表現看，急跌、大跌已階段性過去。他續指：「大跌之後將有大漲，鑒於節前A股已連漲3個交易日，成交量也顯著放大，預計節後市場大概率延續漲勢。」

招商證券策略首席分析師張夏留意到，1月內地社融實現「開門紅」，春節假期出行熱度也繼續提升，消費持續復甦。隨着流動性衝擊的逐漸化解，市場有望逐漸築底回升。

券商龍年投資建議

券商	投資建議
申萬宏源證券	中期無風險利率下行環境中，高股息仍是新底倉資產，可關注電力、煤炭、鐵路公路、運營商，以及紡織服飾、食品加工、飲料乳品等穩態高股息，動態高股息後續可重點挖掘中游製造
瑞銀證券	節後A股大盤股有望跑贏小盤股，積極的投資者可關注食品飲料、醫藥、新能源等基本穩健，且機構投資者倉位較集中的「抱團股」。TMT（電信、傳媒、科技）、軍工板塊可作為「進攻性」選擇
招商證券	成長板塊估值大幅回調後，部分遠期增速相對穩定、分紅率穩定提升、自由現金流高的公司或是更佳的投资選擇。建議關注電子、計算機、機械、醫藥等新質生產力方向，以及受益於「三大工程」和地產穩增長政策方向的建材輕工等

大公報記者倪巍晨整理

科技板塊有望回升 AI股看俏

投資展望 展望後市，招商證券研報指出，在成長板塊估值大幅回調後，部分遠期增速相對穩定、分紅率穩定提升、自由現金流高的公司或是更佳的投资選擇。行業方面，建議關注電子、計算機、機械、醫藥等新質生產力方向，以及受益於「三大工程」和地產穩增長政策方向的建材輕工等。

「當前市況下，科技成長更適合做超跌反彈，高股息類標的則是中期基本環境下的佔優選擇。」申萬宏源策略首席分析師傅靜濤判斷，美股科技股上漲帶動的A股映射將是超跌反彈行情演繹的線索，科技成長短期有望反彈，可關注AI（人工智能）視頻應用、AI算力、AIPC、華為鏈、機器人、國防軍工、減肥藥的投資機會。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊預計，受益於較高的盈利確定性，以及國家隊和場外資金潛在的淨流入，節後A股大盤股有望跑贏小盤股。對持積極觀點的投資者而言，建議關注食品飲料、醫藥、新能源等基本穩健，且機構投資者倉位較集中的「抱團股」，而年初以來跌幅較大的TMT（電信、傳媒、科技）、軍工板塊可作為「進攻性」選擇。對持謹慎立場的投資者而言，未來可關注具有較高股息收益率的「中特估」，並將其作為防禦性持有的組成部分。

大公報記者倪巍晨上海報道

春節消費旺 李寧阿里看高一線

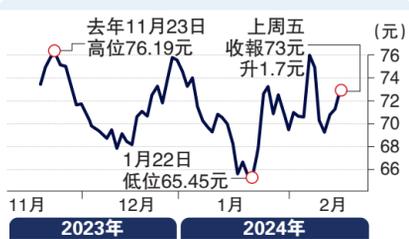
每周精選股 今年內地春節消費火熱。人行數據顯示，除夕至大年初五，全行業網絡支付交易持續增長。餐飲、住宿、旅遊、零售、影視娛樂等消費場景交易金額和筆數同比增長均超過20%。另外，美國（03690）的2024年春節消費洞察報告指出，農曆新年假期日均消費規模按年增長36%，較2019年增長超1.55倍。消費市場暢旺，本周專家推介的心水消費股包括：李寧（02331）、阿里巴巴（09988）及美高梅中國（02282）。雖然澳門賭場貴賓客減少，但美高梅中國最新業績顯示，EBITDA（除息稅、折舊及攤銷前盈利）創

出歷史最高，反映內地居民的消費韌性。

除內需股，專家推介三星彭博環球半導體ETF（03132）。在AI需求拉動下，芯片股由去年旺到今年。投資者要捕捉AI大趨勢，又沒有美股賬戶，該ETF值得關注。



▲內地春節消費火熱，李寧、阿里巴巴等股份料受追捧。



阿里巴巴 (09988)

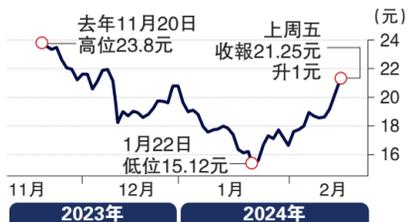
買入價：72元以下

目標價：82元 止蝕價：64元

評論：阿里巴巴在農曆年前公布季度業績，經營利潤出現按年倒退，但在預期之內；而該公司宣布追加股份回購金額，有助提升股東回報。阿里巴巴現時估值具吸引力，投資者可於72元以下買入，目標看82元，止蝕可定在64元。



第一上海首席策略師 葉尚志

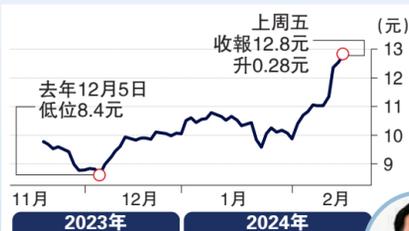


李寧 (02331)

買入價：20元

目標價：28元 止蝕價：17元

評論：李寧股價近期表現突出，連升四周。內地春節出行旅遊消費情況不錯，加上3月份召開兩會會議，當局有望宣布推出提振內需措施，有助市場恢復對消費類股的信心。投資者可於20元水平買入該股，目標看28元，止蝕可定在17元。



美高梅中國 (02282)

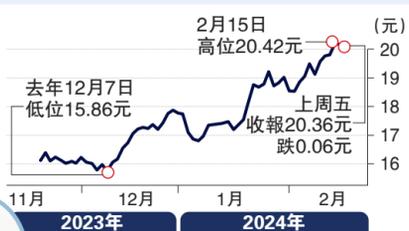
買入價：12元

目標價：13.5元 止蝕價：11元

評論：農曆新年黃金周假期8日，訪澳旅客料超過100萬人次；澳門政府亦預計今年博彩毛收入達2160億澳門元。美高梅中國業績表現理想，上季收益淨額9.83億美元，按年增4.6倍，較2019年同期亦升35%，所以該股值得回調後吸納。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢

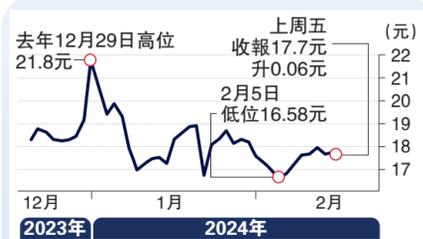


三星環球半導體ETF (03132)

買入價：20元

目標價：22元 止蝕價：17元

評論：三星環球半導體ETF追蹤彭博環球半導體20大指數，並捕捉環球半導體業務總收入最高的半導體巨頭，首十大持股包括英偉達、台積電、三星電子、ASML和英特爾等。其中ASML上季業績優於預期，台積電去年收入亦創歷史第二高。



瑞浦蘭鈞 (00666)

買入價：16.05元

目標價：20.93元 止蝕價：13.68元

評論：瑞浦蘭鈞是內地鋰離子電池製造商，其動力電池的客戶涵蓋內地及海外汽車公司，以及新興電動汽車製造商。因應電能動力市場方興未艾，行業雖然不是起步的初階，但潛力巨大，對瑞浦蘭鈞收入及利潤展望可以樂觀看待。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



Boston Scientific (US:BSX)

買入價：64.65美元

目標價：90.6美元 止蝕價：54.9美元

評論：BSX是一家專門開發及設計的醫療設備製造商。最新一季業績顯示公司總收入錄得37.3億美元，較預期高出3.5%。由於醫療設備的需求不受環球經濟氣氛影響，收入急轉直下的風險較小，投資者可以吸納作為中長線持有。