



A股龍年開門紅 滬指漲1.5%衝上2900

券商：穩市場措施見效 中長線投資價值顯現

過去12年A股春節後首日表現

年份	滬綜指 (%)	深成指 (%)	創業板指 (%)
2024	▲1.56	▲0.93	▲1.13
2023	▲0.14	▲0.98	▲1.08
2022	▲2.03	▲0.96	▲0.31
2021	▲0.55	▼1.22	▼2.74
2020	▼7.22	▼8.45	▼6.85
2019	▲1.36	▲3.06	▲3.35
2018	▲2.17	▲2.18	▲1.88
2017	▼0.60	▼0.47	▼0.50
2016	▼0.63	▼0.05	▲0.95
2015	▼0.56	▼1.53	▼0.93
2014	▲0.56	▲0.58	▲2.45
2013	▼0.45	▼1.93	▲1.49

大公報記者倪巍晨製表



▲A股在龍年首個交易日上升，市場看好後市繼續走高。

金融界看好後市

星圖金融研究院 研究員 黃大智

節前監管部門釋放利好消息，長假期間消費數據亦超預期，而1月信貸「開門紅」為市場上漲提供支撐

財通證券 首席策略分析師 李美岑

建議關注超跌反彈的小盤成長，特別是「超跌成長小白馬」，中期配置核心資產的低位布局機會

申萬宏源證券 策略首席分析師 王勝

A股市場已來到「歷史級別」的高性價比位置，大盤指數對利好的反應會更敏感

大公報記者倪巍晨整理



龍年首個交易日A股三大指數均錄「開門紅」。滬綜指升1.56%，收復2900點大關，報2910點；深成指、創業板指分別升0.93%和1.13%。昨日有逾4200隻個股上升，超200隻股票漲停。分析稱，此前A股因「流動性坍塌」帶來的風險已基本解除，經濟基本面、政策面、交易層面，以及外圍市場中國資產表現等，均對A股節後上漲提供支撐，目前A股已具備更高的配置價值。

大公報記者 倪巍晨

星圖金融研究院研究員黃大智表示，A股龍年首個交易日的表現符合預期，基本面、政策面、交易層面等都支持「開門紅」行情。他分析，節前監管部門釋放一系列利好消息，春節長假期間消費數據亦超預期，而1月信貸「開門紅」也為市場上漲提供基本支撐。另一方面，長假期間香港恒指及美股中概股等均有不錯升幅，具有市場指向性的富時中國A50指數期貨同樣顯著上揚。

破淨股票佔15% 性價比高

「A股市場已來到『歷史級別』的高性價比位置，中長期投資價值已經凸顯。」申萬宏源證券策略首席分析師王勝指出，A股破淨（跌破資產淨值）股票個數佔比已高達15.1%，接近2008年10月水平。與此同時，目前全部A股ERP（股權風險溢價）約4.05%，與2012年、2014年、2018年歷史大底時的水平基本相當。

王勝說，春節前A股連續超跌反彈，節後反彈行情更進一步，並且已經基本收復年初以來的下跌，A股「歷史級別」的高性價比，預示大盤指數對利好的反應會更敏感，「從資產配置角度看，目前A股已具備更高的配置價值」。

盤面上看，受OpenAI旗下AI視頻模型Sora火爆刺激，昨日多隻Sora概念股漲停；CPO（光電共封裝技術）、算力等概念股全線反彈；教育概念股亦表現活躍。此外，春節前受

市場關注的高股息仍受追捧，煤炭高股息股搶眼，雲煤能源、安泰集團、兗礦能源等漲停，中國海油、陝西煤業、瀋安環能等股價均創歷史新高。不過，券商板塊陷入調整，數隻券商股跌幅超3%。

財通證券首席策略分析師李美岑認為，風險偏好修復是未來一個月支持市場上行的主要驅動力。首先，春節之前，中證監打出融券限制、調降平倉線等組合拳，增量資金也持續流入市場，A股風險偏好顯著回升。

李美岑又稱，海外AI產業出現爆炸式創新發展，與內地拉開明顯代差，內地提出「新質生產力」，接下來可能會通過更大力度的產業政策扶持，培育若干家標桿企業，而海外科技AI浪潮也可能催化A股AI、CPO等主題投資熱度。

風險偏好修復 留意AI概念

財通證券的策略報告判斷，A股短期風險偏好修復背景下，建議關注超跌反彈的小盤成長，特別是「超跌成長小白馬」。中期配置方面，關注核心資產的低位布局機會，關注「跌不動的核心資產」。

王勝建議關注AI概念，包括AI算力和AIPC、華為鏈中的昇騰、操作系統，機器人與航空主機廠，以及市場短期的熱點主題AI視頻等。此外，在當前市況下，高股息標的仍可視為底倉資產，加以繼續關注穩態和動態高股息標的。

中證監座談會 倡嚴格把關IPO

深化改革

中國證監會

周日周一兩日召開系列座談會，就加強資本市場監管、防範化解風險、推動資本市場高質量發展聽取各方面意見。座談會由中證監主席吳清和領導班子成員分別主持。

從根本上提升質量

座談會上，眾人建議嚴把IPO准入關，加強上市公司全過程監管，堅決出清不合格上市公司，從根本上提高上市公司質量，增加投資回報。堅持以投資者為本的理念，規範各類交易行為，提升制度公平性。發展壯大專業投資力量，推動更多中長期資金入市。堅持市場化法治化方向，深化資本市場改革，擴大制度型開放，夯實資本市場高質量發展的制度基礎。

中證監有關司局主要負責人參加座談，專家學者、中小投資者、上市公司、擬上市企業、證券基金經營機構、會計師事務所、私募機構、外資機構等方面代表參與座談。各方均認為，資本市場健康發展直接關係億萬投資者的



▲中證監一連兩日召開系列座談會，由主席吳清和領導班子成員分別主持。

「錢袋子」，關係經濟社會發展大局，必須嚴之又嚴抓監管，匯聚合力強信心。建議進一步加大對各類證券違法犯罪行為的懲治力度，形成更多有宣示效應的案例，切實保護投資者特別是中小投資者合法權益，維護公開公平公正的市場秩序。

中證監負責人員表示，當前中證監正在認真貫徹落實黨中央、國務院關於資本市場的一系列重要部署，深入推進強監管、防風險、促發展各項工作。資本市場涉及方方面面，越是在形勢複雜嚴峻的時候，越要廣開言路，集思廣益，凝聚共識。中證監將認真對待各方的意見建議包括批評意見，經過論證切實可行的馬上就辦，一時不具備條件的做好溝通解釋，及時回應市場關切，把資本市場建設好、發展好。

LPR貸息料下調 減輕實體經濟融資成本

穩中有降

中國人民銀行

行日前小幅加量續作中期借貸便利（MLF），操作利率則與上期持平，為2.5厘。市場關注今日發布的貸款市場報價利率（LPR）會否下調。中國《金融時報》引述專家分析認為，LPR不宜與MLF利率簡單關聯看待，新一期LPR有望下行。

人行周日進行5000億元（人民幣，下同）MLF操作，以對沖2月到期的4990億元到期MLF。當日還開展1050億元的7天期逆回購操作。東方金誠首席宏觀分析師王青認為，今季已進入穩增長關鍵階段，MLF加量續作有助於增加銀行體系中長期流動性，支持信貸增長以及政府、企業債券發行。此外，本月5日降準落地，仲量聯行大中

華區首席經濟學家及研究部總監龐慶表示，超額平價續作MLF，並結合降準、再貸款再貼現利率下調等貨幣政策工具來定向直達實體經濟、加力服務高質量發展，是較好的選擇。

「LPR代表實體經濟貸款利率，而MLF代表金融市場融資利率。」中信證券首席經濟學家明明預計，即使MLF利率不動，LPR利率也有可能下行。

王青表示，除2月5日降準會為銀行每年節約資金成本外，去年11月、12月內地主要銀行也下調了存款利率，這些措施都有助於推動LPR報價下行，並帶動實體經濟融資成本穩中有降。

業內人士指出，實體經濟主體的融資成本能否下降對於經濟增長的作用更為重要，而這方面LPR的實際指示意義

更強。主要銀行2022年以來四次下調存款利率，將進一步打開LPR下行和銀行讓利實體的空間。

人行單日淨回籠680億

另外，人行昨日進行320億元7天期逆回購操作，因當日有1000億元逆回購到期，單日實現淨回籠680億元。

此外，金融監管總局黨委書記、局長李雲澤昨日主持召開黨委（擴大）會議，會議指出要積極出台有利於提振信心和預期的政策。市場認為，LPR作為銀行貸款定價的基準，直接關係到企業和居民的融資成本和財務支出，經營主體對LPR更加關注，反映也更為靈敏。LPR下行有助帶動實際貸款利率降低，促進社會融資成本穩中有降。

港股通重啟 42億北水淨流入

【大公報訊】港股未能受惠A股上升拉動，恒指昨日跌184點或1.1%，報16155點，結束龍年新春連升3日紀錄。科技指數同樣偏軟，全日跌89點或2.7%，報3253點。港股通重啟，大市交投增加，主板成交額820億元，較上日多83億元或11%。港股通全日買入155.59億元，較重啟前增31.7億元，淨買入42.66億元，減少3.25億元。

內地資金主要買入個股而非指數ETF。中海油(00883)是北水主要掃貨對象，淨買入6.17億元，股價升3.1%，報15.08元。中資電訊股亦獲北水吸納，中國移動(00941)獲淨買入3.75億元，股價升1.2%，報67.4元；中國電信(00728)獲淨買入2.48億元，股價上揚4%，報4.15元創今年新高。

獨立股評人沈慶洪稱，「中特估」股份昨日跑贏大市，反映資金偏向防守性策略，重視潛在股息收益，多於股價升值。他又稱，A股龍年首個交易日造好，無法提振港股買氣，主要由於港股上週已率先搶開抽高，所以未能跟隨內

地股市向上。內地下月兩會召開前後，資金可能借利好政策炒高港股，但始終入市資金不足，很難扭轉市場疲弱局面；恒指短線或會先行呈上落局面。

華泰證券表示，內地出行與消費數據優化大消費板塊氣氛回暖；全球採購經理指數17個月以來首次回升至榮枯線，製造業新訂單回升至2022年以來高點，全球製造業景氣度回升有望支撐內地出口；而穩地產、促基建、擴消費等政策加速落地，期待政策對港股有支撐



作用。華泰證券建議關注春節假期催化、財報預喜的股份，如內銀股、內地零售股及上游資源股等。

京東承認正評估提購Currys

另外，外電引述消息報道，京東集團(09618)考慮收購英國電器零售商Currys，消息刺激Currys於倫敦股價一度升38%。京東透過高盛在倫敦交易所刊發公告表示：「目前僅處於非常初期的溝通評估階段」。

港股通活躍股份

股份	買入額 (億元)	賣出額 (億元)	淨額 (億元)
騰訊控股(00700)	9.51	10.30	-0.79
中海油 (00883)	9.70	3.53	6.17
美團 (03690)	8.82	6.23	2.59
中國移動(00941)	5.55	1.80	3.75
中國電信(00728)	4.42	1.94	2.48

▲恒指昨日跌184點。

中新社

段永平增持阿里ADR 持倉值30億

【大公報訊】繼多家外資基金增持阿里巴巴(09988)之後，資料顯示，有「中國巴菲特」之稱的步步高創辦人段永平（圓圖）上季大手增持阿里巴巴，持倉增至近500萬股美國存託證券（ADR）。



段永平早前曾經揚言「看不透（阿里巴巴），下不了重手」，但是，根據他旗下H&H International Investment提交的最新13F文件顯示，該賬戶在去年第四季增持逾191萬股阿里巴巴ADR，令持倉量上升至495.92萬股，總市值共3.84億美元（約30億港元）。

截至2023年年底為止，H&H International Investment合共持有9家公司，總市值達144.5億美元（約1127億港元），包括蘋果公司、「股神」巴菲特的投資旗艦巴郡、谷歌母公司Alphabet等。此外，對比去年第三季，H&H

International Investment減持蘋果公司、巴郡，還有迪士尼及直播平台歡聚時代，甚至清倉內地電商平台拼多多。

廣發證券維持阿里巴巴買入評級，目標價97.14港元，即潛在升幅近36%。阿里巴巴昨日跟隨大市向下，以全日最低位71.5元收市，下跌2.1%。

阿里歐美推半託管業務

另一方面，阿里巴巴國際站公布，在歐美6個地區推出半託管業務，包括美國、加拿大、墨西哥、英國、德國及法國。

據介紹，新服務推出首天已有大量半託管商家開始出單，在即將到來的3月外貿旺季，半託管模式可望成為外貿商家快速出海的重要方式之一。根據計劃，阿里巴巴國際站的半託管服務，將開放東南亞市場等20個國家站點。