



A股蛇年今開市 科技產業股當旺

專家：經濟向好增投資信心 春季行情看俏

投資人語

春節期間各地消費丁財兩旺，跨區域及跨境出行熱度持續升溫，春節檔電影票房亦錄歷史新高，DeepSeek的爆火也令越來越多國際投資者關注中國AI（人工智能）產業鏈。

分析稱，一攬子刺激政策加持下，中國經濟基本面不斷改善，居民消費信心持續增強，外部風險也有所緩和，綜合歷年A股春節後的行情判斷，市場仍處在有利環境中，A股蛇年今日復市，首個交易日預計有較大概率錄得開門紅，且「春季躁動」行情依然可期，建議關注AI、人形機器人等具有產業趨勢的科技主題。



▲本月A股市場有望迎來一波「春季躁動」行情。

大公報記者 倪巍晨

星圖金融研究院研究員武澤偉表示，過去20年，A股春節後首個交易日、五個交易日、十個交易日的上漲概率分別為55%、75%、70%，漲幅中位數依次為0.35%、1.64%、2.63%。短期看，A股「春季躁動」仍有機會；中長期視角看，投資策略將回歸啞鈴策略，紅利股可長期作為底倉配置，半導體、AI等方向可作為增強。

蛇年首日開門紅機會大

內地經濟學家宋清輝表示，目前中國宏觀經濟基本面不斷改善，加之外部風險的逐漸緩和，A股總體處於一個有利的環境中，從歷史行情以及今年春節前後國內外消息面看，蛇年首個交易日A股大概率將錄得開門紅。

他指出，隨着中國宏觀經濟數據明顯好轉，投資者信心逐漸恢復，加之去年2月初金融市場制度的優化，以及去年9月末人行創新貨幣政策工具的先後推出，一系列利好因素都將為「春季躁動」提供源源不斷的動力源，本月A股市場或迎來一波「春季躁動」行情。

「我們繼續看好A股春季主題活躍行情。」申萬宏源首席策略分析師王勝也指出，春節假期出行人數、春節檔電影票房均錄新高，假日消費服務繼續向長趨勢回歸，其後續改善的持續性，仍有賴中國經濟新增長點的確立。短期看，A股風險偏好難有趨勢性變化，市場將繼續處於博奕變態變化、窄幅波動的區間中。

王勝表示，年內A股盈利能力的上行，需要以中美無劇烈貿易摩擦為前提。鑒於美國加徵關稅的方向不變，但加稅進程尚不確定，預計中國自有應對，中美後續或有多輪交鋒。

關注影視及機器人板塊

展望節後，武澤偉建議持續關注三條主線，其一，在歷經大幅調整後，影視板塊正處於歷史估值低位，從拍攝周期看，今年或進入「優質電影集中爆發期」，未來影視板塊有望經歷「業績與估值雙升」的戴維斯雙擊。其二，機器人板塊近期是最具「賺錢效應」的方向，除不斷有利好政策釋放外，技術進步也帶來產品的大爆發，預計機器人相關方向仍有機會。其三，AI是中美科技競爭的重點領域，各類支持政策未來料持續落地，技術進步、國產替代將成為AI板塊最有力的上漲邏輯。

長假期間，中國的DeepSeek撼動全球AI市場，A股科技板塊或孕育新的投資機遇。宋清輝分析，在DeepSeek爆火背景下，科技板塊被越來越多投資者關注，特別是半導體、AI等板塊均有望迎來一輪「價值重估」機會。他強調，DeepSeek的空前成功，已讓全球投資者看到中國AI的巨大潛力，後續或有望吸引更多資本流入中國AI市場，進而形成良性循環。

王勝稱，春節後由DeepSeek提供的主题線索快速演繹，中國AI產業鏈、AI應用將從中受益，建議關注有產業趨勢的科技主題，留意AI算力、AI應用、人形機器人、低空經濟等方向的投資機會。

近十年A股春節後變幅中位數

年份	節後一天	節後五天	節後十天
2024年	1.56%	4.85%	9.04%
2023年	0.14%	-0.04%	-0.13%
2022年	2.03%	3.02%	3.85%
2021年	0.55%	-2.49%	-2.14%
2020年	-7.72%	-3.38%	-2.00%
2019年	1.36%	2.45%	7.10%
2018年	2.17%	1.88%	2.77%
2017年	-0.60%	0.76%	2.23%
2016年	-0.63%	3.49%	0.13%
2015年	-0.56%	0.50%	1.21%

註：根據數據顯示，春節後上證指數的上漲概率較高，節後五日上漲概率高達75% 資料來源：東方財富



▲中國宏觀經濟數據明顯好轉，投資者信心逐漸恢復。

專家看節後A股走向

申萬宏源首席策略分析師王勝

看好A股春季主題活躍行情。春節後，由DeepSeek提供的主题線索快速演繹，建議關注有產業趨勢的科技主題，留意AI算力、AI應用、人形機器人、低空經濟等方向的投資機會

內地經濟學家宋清輝

中國經濟基本面不斷改善，外部風險逐漸緩和，蛇年首個交易日A股大概率錄得開門紅。本月市場或迎來一波「春季躁動」行情，半導體、AI等板塊均有望迎來一輪「價值重估」機會

星圖金融研究院研究員武澤偉

A股「春季躁動」短期仍有機會，建議關注三條主線，一是影視板塊，二是機器人板塊，三是AI板塊 大公報記者倪巍晨整理

瑞銀：今年料萬億險資入市

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：春節前多部門印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案（下稱，實施方案）》。瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊表示，保險存量資金權益比例的提升，疊加《實施方案》帶來的額外新增資金，2025年淨流入A股的險資規模或高達1萬億元（人民幣，下同）。此外，靜態估算下，今年公募和社保資金淨流入A股的規模，也有望分別達5900億元和1200億元。

孟磊提醒，公募基金入市方面，《實施方案》要求其持有的A股流通市值未來三年每年至少增長10%，「靜態估算下，2025年至2027年的三年間，公募基金增持的A股規模至少將達5900億元、6500億元和7100億元。」他表示，市場股價或存在波動，公募基金實際增持規模或產生變化，但公募基金可通過新發權益類產品、調整存量混合型基金的資產配置比例等方式實現目標。

吸引更多長線外資入場

談及社保基金入市，孟磊表示，假設社保基金的資產總額，以過去十年9%的年化複合增速進一步增長，且其股票配置比例維持40%左右水平，社保基金今年有望為A股市場帶來約1200億元的資金淨流入。

孟磊相信，保險、公募、社保等長線資金的入市，將與市值管理一同構成「建設以投資者為本的A股市場」改革的一體兩面。他說，隨着分紅與回購力度的加大，A股長期回報率將得到提升，而穩定的股息回報率也會吸引險資等配置型資金。此外，上市公司信息披露和公司治理的持續改善，會吸引更多長線外資關注A股，長線與耐心資本的入市，將從資金面維度為A股市場「蓄水」。

公募基金增持料逾6000億

孟磊觀察到，《實施方案》對於保險資金入市做出明確安排，一是力爭大型國有保險公司從今年起每年新增保費的30%用於投資A股；二是第二批保險資金的長期股票投資試點將於今年上半年落實，且規模不低於1000億元；三是對保險公司延長考核周期。

「在債券投資收益率下行背景下，存量保險資金對股票的配置比例料穩步提升。」孟磊指出，2022年至2024年期間，保險資金淨流入A股的規模估算約7800億元、3100億元和7400億元，考慮到《實施方案》的影響，2025年全年A股市場有望迎來合計約1萬億元的保險資金淨流入。

人民幣轉強 離岸價升穿7.29



▲中國經濟去年交出了亮眼成績單，為人民幣匯率提供了支撐。

【大公報訊】春節假期間，DeepSeek的R1大語言模型因顯著降低算力成本，美科技股下挫，中資科技股則走高。日前，美國宣布對中國商品加徵10%關稅，中方出手反制。在多重因素影響下，人民幣兌美元匯價大幅波動。昨午後離岸人民幣兌美元曾低見7.336水平，隨後升穿7.29報7.2859，繼而普遍在7.29區間內波動。

分析普遍認為，中國經濟2024年交出了亮眼的成績單，為人民幣匯率提供了基本支撐，同時監管層有豐富的政策工具應對市場變化，為防範外部衝擊奠定重要基礎。中國監管也多次強調，有信心、有條件、有能

力維護外匯市場的穩定運行，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

中金公司指出，貨幣當局的穩匯率「工具箱」中仍有相應工具，如上調外匯遠期購匯風險準備金率和下調外匯存款準備金率等。若後續匯率壓力持續增加，不排除增加臨時的資本管制措施的可能性。

中信證券在研報內表示，短期需關注美國特朗普政府的政策落地情況，以及美聯儲議息會議釋放的信號，預計外匯市場波動性或有所增強。在中國人民銀行穩匯率政策保持強度的背景下，預計人民幣匯率短期或圍繞7.3波動。

深圳再現「日光」盤 上月售樓飆97%

【大公報訊】據深圳市住房和建設局數據，1月深圳新建商品住宅、二手住宅成交近萬套，同比增長六成。深圳市住房和建設局數據顯示，深圳1月新建商品住宅網籤銷售5090套，同比增長97.3%。二手住宅網籤成交4554套，同比增長31.5%，延續去年10月以來市場回暖態勢。



▲1月份房地產市場是傳統淡季，但深圳市場交易依然活躍。

1月份房地產市場是傳統淡季，但深圳市場交易依然活躍。資料顯示，1月深圳再現「日光」盤；土地市場競投氣氛也在升溫。1月11日，深圳龍崗大運片區的深鐵閣雲境項目開盤1小時售罄，銷售金額超7億元（人民幣，下同），成為深圳今年首個「日光」盤。1月16日，龍崗龍城街道大運樞紐西北側的一宗商品住宅用地，在8家大型房企經過246輪競拍下，最後由中海地產以30.65億元競得，溢價率70.4%。

深圳市房地產和城市建設發展研究中心有關負責人介紹，去年深圳市先後5次優化房地產政策，及組織開展「房交會」「好房節」等形式多樣的房地產推廣活動。全市新建商品房銷售面積838.7萬平米，同比增長7%。全年新建商品住宅和二手住宅網籤成交超10萬套，同比增長47.2%。特別是四季度，新建商品住宅、二手住宅網籤成交量分別佔全年成交量的五成和四成，市場交

易活躍度達到近年高點。

百城二手價連續6月跌幅收窄

中國指數研究院日前發布1月百城房價指數。當月百城新建住宅均價每平米16693元，當月新房價格環比結構性上漲0.23%；百城二手住宅平均價格每平米14130元，環比下跌0.51%，跌幅較2024年12月收窄0.02個百分點，已連續6個月收窄。深圳二手住宅價格當月環比持平。

中國指數研究院預計春節後市場網籤量將出現一定回升，同時由於去年一季度新房成交規模為近年較低水平，低基數下，新房銷售量同比或將保持平穩；二手房受部分小區價格逐漸調整到位及核心城市業主預期改善影響，成交量有望保持一定規模。若各項政策能夠加快落實到地，一季度市場有望延續回穩態勢，核心城市「小陽春」行情可期。

俊盟研掌紋電子支付

【大公報訊】電子支付終端方案供應商俊盟國際（08062）主席兼行政總裁勞俊傑認為，掌紋支付是未來的發展方向，該公司正研究今年內在香港推出，惟具體時間須視乎監管機構而定，期望首先在大型連鎖店應用。

擬拓東南亞市場

不過，勞俊傑直言，近年香港不少店舖結業，影響電子支付終端機銷售，雖然亦有新項目彌補，但集團未來數年將集中火力拓展海外市場，包括正研究發展越南、菲律賓、泰國、印尼等東南亞市場的機會。

勞俊傑提到，目前海外業務只佔公司收入單位數，其中以澳洲、馬來西亞市場為主。

俊盟去年10月與阿聯酋數字銀行Zand Bank簽訂合作備忘錄，勞俊傑表示，今次雙方的合作，主要把俊盟自家研發技術「Hub+」技術輸出至迪拜等地，為當地接駁各種支付方案及

機具做好準備。

另外，俊盟國際去年初與智能的士咪錶CabCab合作，引入二維碼、信用卡、輕觸式NFC、海外錢包等電子支付方式，勞俊傑表示，目前已於部分智能的士上試行。他續說，隨着特區政府計劃於今年第二季向立法會提交修例建議，包括規管的士必須提供電子支付方式、配備車廂攝錄系統和行車記錄儀等，相信未來業界對智能咪錶需求將持續上升。



▲勞俊傑認為，掌紋支付是未來的發展方向。 大公報記者李潔儀攝