

A股節後向好 創業板累升逾5%領先

憧憬兩會行情 分析：科技和消費板塊有力再上

節節上升

春節後A股市場表現搶眼，市場信心持續向好。截至昨日收盤，滬深兩市全天成交額較上個交易日放量4249億元（人民幣，下同）至1.96萬億元；滬證綜指、深證成指、創業板指分別收漲1.01%、1.75%、2.53%，收報3303點、10576點、2174點，節後三個交易日累計升幅依次為1.63%、4.13%和5.36%。分析稱，特朗普「百日新政」有可預見性，春節期間中國消費端也展現較強韌性，加之節前發布的中長期資金入市方案，以及全國兩會的臨近，均對節後新一輪行情形成支撐，專家建議重點關注科技和消費等板塊。

大公報記者 倪巍晨

昨日A股熱點板塊加速輪動，全市場逾4100隻個股上漲，超百隻股票漲停或漲超10%。盤面上，DeepSeek和算力概念股延續強勢行情，美格智能、青雲科技、優刻得、首都在線等個股漲停；光伏概念特別是光伏設備股集體反彈，安彩高科、雙良節能、鈞達股份、愛旭股份等封板，比亞迪智駕概念股亦有活躍表現，惟機器人概念股衝高回調。

內地經濟學家宋清輝留意到，春節後首周，A股整體表現較佳，三大指數均呈現上漲趨勢，從過往經驗看，2月依然是「做多A股」的良好時間窗口。他續稱，節後A股板塊亮點頗多，科技板塊表現尤為突出，尤其是AI算力與國產替代領域；另一方面，消費板塊也是節後A股市場的一大亮點，且春節消費數據亦表明內需正得到有效修復。此外，節後新能源板塊也有不俗表現，其在估值修復和技術突破方面尤為搶眼。

票房出行數據 揭示消費復甦

相關積極因素的累積為新一輪上漲行情帶來支撐。星圖金融研究院副院長薛洪言分析，節前六部門聯合印發推動中長期資金入市方案，政策有望每年為A股引入萬億元增量資金，顯著提高機構資金話語權，上述資金短期或流入紅利板塊，並對權重指數帶來支撐，進而有效提振市場風險偏好，為新一輪上漲行情提供催化劑。與此同時，消費復甦韌性已經凸顯，

中證監：支持優質科技型企業上市

【大公報訊】記者李暢北京報導：中國證監會昨日發布《關於資本市場做好金融「五篇大文章」的實施意見》。《實施意見》強調，要加強對科技型企業全鏈條全生命周期的金融服務，並着力打通社保、保險等中長期資金入市卡點堵點，以「長錢長投」激發資本市場活力。

《實施意見》在加強對科技型企業全鏈條全生命周期的金融服務上，包括支持優質科技型企業發行上市；優化科技型上市公司併購重組、股權激勵等制度；引導私募股權創投基金投早、投小、投長期、投硬科技；加大多層次債券市場對科技創新支持力度的四方面內容。

中國證監會新聞發言人周小舟在《實施意見》的答記者問中提到，中證監近年來在做好金融「五篇大文章」（科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融）持續加力。一是積極支持科技型企業創新發展。二是提升併購重組制度對於上市公司發展新質生產力的適應性。三是逐步構建引導私募創投基金「投早、投小、投長期、投硬科技」的市場生態。四是科技創新公司債券試點轉常規並邁向高質量發展。

周小舟透露，去年，一批處於關鍵核心技術攻關領域的「硬科技」企業先後登陸A股市場，在集成電路、生物醫藥、高端裝備製造等領域形成產業集聚效應，有效促進了資本、產業、技術、人才的深度融合。

全方位助力科企騰飛

《實施意見》還提出，要豐富資本市場推動綠色低碳轉型的產品制度體系。健全綠色債券、可持續信息披露等標準體系；提升資本市場服務普惠金融效能。完善資本市場服務中小微企業制度安排，豐富服務涉農主體方式，更好滿足居民多元化投資需求；推動資本市場更好滿足多元化養

春節期間電影票房、出行人次均錄得新高便是佐證。此外，隨着全國兩會的臨近，新一輪政策刺激窗口預計打開，資本市場至少提前半個月發酵「兩會行情」。

展望A股後市，招銀研究院權益配置團隊提醒投資者，DeepSeek的爆發凸顯中國AI技術的進步，A股小盤科技股將得到提振，並有望延續積極的表現。

另一方面，美國本月初對中國輸美商品加徵10%關稅，因其加稅幅度未超預期，短期衝擊有限，綜合節前政策面積極推動中長期資金入市，A股春季行情值得期待，風格上或偏向小盤成長，紅利股亦可作為中長期底倉配置，建議中高配A股。

中國AI鏈或迎價值重估

隨着DeepSeek概念的持續發酵，中國AI產業鏈有望迎來新一輪估值重估。薛洪言認為，中國的DeepSeek兼具低成本、高性能、開源等特徵，打破了OpenAI等西方大模型在算力和芯片上的既定格局，中國的AI創新和應用有望加速落地，建議關注TMT板塊。

宋清輝判斷，在市場流動性不斷改善、政策端持續發力等多重利好因素疊加影響下，本月A股有望呈現震盪向上行情。行業布局方面，建議重點關注科技和消費等板塊，「上述方向符合國家戰略，且具有較大彈性空間」。

老金融需求。打通社保、保險、理財等中長期資金入市卡點堵點；加快推進數字化、智能化賦能資本市場。

中國社會科學院金融研究所博士後研究員郭寒冰認為，《實施意見》出台彰顯中證監「一手嚴監管，一手促發展」的決心。《實施意見》強調積極推動中長期資金入市，通過構建「長錢長投」的制度環境，將為股市帶來數千億的穩定增量資金，改善投資者結構，提升市場的內在穩定性；《實施意見》也大力支持科技企業發展和上市力度，同時優化這類上市公司的併購重組以及引導私募股權創投基金的早期科技投入。將全方位助力科技企業騰飛。「AI股、芯片股等板塊的大熱，正是這一政策推動下的市場積極反饋。」她強調，只有在持續有效監管、維護市場秩序的基礎上，才能讓股市行穩致遠，實現高質量發展。

周小舟表示，《實施意見》是資本市場「1+N」政策體系的重要組成部分，也是資本市場全面深化改革的重要舉措。中國證監會將細化落實工作方案，抓好各項政策落地見效。

《實施意見》重點表述

- 更大力度支持新產業、新業態、新技術領域突破關鍵核心技術的科技型企業發行上市
 - 推動養老金、保險資金等合理擴大投資範圍
 - 深入推進北交所、新三板普惠金融試點，支持「專精特新」等優質中小企業掛牌上市
 - 豐富資本市場綠色金融產品，推出更多綠色主題公募基金
 - 提供優質養老金融產品服務，支持符合條件的健康、養老等銀髮經濟企業股債融資
- 大公報記者李暢整理



專家後市評論

內地經濟學家

宋清輝
在市場流動性不斷改善、政策端持續發力等多重利好因素疊加影響下，2月依然是「做多A股」的良好窗口期，大盤有望呈現震盪向上行情，建議重點關注科技和消費板塊

星圖金融研究院副院長

薛洪言
DeepSeek兼具低成本、高性能、開源等特徵，AI創新和應用有望加速落地，國產AI產業鏈將迎新一輪估值重估。隨着全國兩會的臨近，市場至少提前半個月發酵「兩會行情」

招銀研究院

權益配置團隊
美國對中國輸美商品加徵10%關稅，短期衝擊有限，加之節前政策面積極推動中長期資金入市，A股春季行情值得期待，風格上或偏向小盤成長，紅利股可作為中長期底倉配置

大公報記者倪巍晨整理

中國外儲平穩 連14個月超3.2萬億美元

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：人民銀行數據顯示，截至今年1月末，中國外匯儲備規模32090億美元，較去年12月上升67億美元，升幅0.21%，自2023年12月以來外儲規模已連續十四個月穩定在3.2萬億美元關口上方。國家外匯管理局介紹，受主要經濟體宏觀經濟數據、主要央行貨幣政策及預期等因素影響，1月美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲，匯率折算和資產價格變化因素帶動中國外儲規模環比增長。分析稱，中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，外儲規模有望繼續保持基本穩定。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，特朗普就任美國總統後火速簽署系列行政令，其中，加徵關稅政策雖已在路上，但對華關稅政策有所鬆口，政策發布當周離岸人民幣匯率升1.33%。此外，人民銀行年初增發離岸央票、調高跨境融資宏觀審慎調節參數等政策舉

措，是「穩匯率」的重要措施，可平衡外匯供求關係，防範匯率超調風險。中國有豐富的外匯管理工具，經濟基本面穩中向好，人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定。

連續3個月增持黃金

官方數據還顯示，截至1月末中國黃金儲備規模為7345萬盎司，較去年12月增長16萬盎司，已連續三個月在外



▲中國外匯儲備規模32090億美元，環比升幅0.21%。

匯儲備中增持黃金資產。

春節期間國際金價持續走高，在升穿每盎司2800美元關口後朝着2900美元關口加速上行。COMEX黃金期貨本月5日也站上2900美元大關，最高升見每盎司2906美元，續創歷史新高。申倩婧分析稱，市場對美國加徵黃金關稅的預期，以及套利行為等，對黃金需求帶來提振。具體而言，特朗普若對黃金加徵關稅，將直接提高黃金的進口成本，黃金現貨交易成本的攀升會推升金價；另一方面，紐約黃金期貨和倫敦金現貨之間的價差已引致套利者的湧入，並進一步推升黃金需求。

金倩婧相信，美國財政赤字率恐難系統性削減，考慮到全球央行購金行為，黃金中長期趨勢猶在，其價格中樞未必會系統性下行，建議繼續關注黃金的「風險對沖」價值，上半年在全球大類資產中不妨繼續標配黃金。

金管總局：10險企試點投資黃金

【大公報訊】國家金融監管總局昨日發布《關於開展保險資金投資黃金業務試點的通知》（《通知》），試點投資黃金範圍包括在上海黃金交易所主板上或交易的黃金現貨實盤合約、黃金現貨延期交收合約、上海金集中定價合約、黃金詢價即期合約、黃金詢價掉期合約和黃金租借業務。

《通知》提到，決定開展保險資金投資黃金業務試點是為拓寬保險資金運用渠道，優化保險資產配置結構，推動保險公司提升資產負債管理水平。有10家公司參與試點，包括中國財險、中國人壽、太平人壽、中國出口信用保險公

司、中國平安財產保險、中國平安人壽、中國太平洋財產保險、中國太平洋人壽、泰康人壽及華新人壽。

不多於總資產1%

《通知》要求，試點保險公司應嚴格執行投資比例要求，投資黃金賬面餘額合計不超過公司上季末總資產的1%。試點保險公司投資比例計算應當全面、真實地反映投資情況，黃金現貨延期交收合約以該業務黃金現貨合約市值為統計口徑，黃金詢價掉期合約以該業務黃金持倉淨敞口為統計口徑，且單邊的存續規模不超過本公司上季末總資

產的1%。試點保險公司借出黃金規模應納入投資比例管理。



▲10家保險公司參與投資黃金業務試點。

金管局人民幣貿易融資新安排 月底啟動

【大公報訊】香港金管局公布，上月預告推出的人民幣貿易融資流動資金安排（簡稱RMB TFLF）將於2月28日正式啟動。業界較為關心的利息安排，則為在岸人民幣市場利率（Shibor）再加25點子。金管局昨日已向銀行發出通函，邀請有意參與的銀行表達意願和所需額。

金管局在通函中指出，RMB TFLF將會分階段推出，有意參與第一階段計劃的銀行，最遲須於2月17日或之前提交申請。金管局將按照銀行的業務需求和計劃，分階段分配預予參與

銀行。另一方面，銀行有責任採取適當的管理措施，確保從該安排所獲取的資金用於貿易融資。

金管局總裁余偉文表示，整項安排的總額度為1000億元人民幣，是香港人民幣資金池的10%左右。銀行可借取資金的期限為一個月、三個月、六個月，基本上足以涵蓋大部分貿易融資所需的期限。

利息參考在岸價加25點子

中國光大銀行香港分行首席投資官兼金融市場總經理顏劍文表示，業界較

為關心的是「價錢問題」，因為人民幣利率於離岸市場一般高於在岸市場，也較為波動，認為RMB TFLF對業界有吸引力。

上海商業銀行研究部主管林俊泓指出，期限為一個月、三個月和六個月的Shibor昨日同為1.7厘左右，加上25點子的利息後仍低於2厘，認為「一定唔係負責」。相同期限的人民幣香港銀行同業隔夜拆息（CNH Hibor），近日則於3厘附近徘徊。此外，他相信1000億元人民幣的總額度「應該夠用」，有助平復市場波動。