

傳「國家隊」入市 A股V彈

胡錫進補倉12萬：2800點以下遍地是黃金

踏入2024年來，A股表現未見起色，日前上證綜指更跌穿2,800點，前日內地公布GDP數據後，A股仍放量下跌。不過，昨日午後，滬深300ETF、上證50ETF突然放出巨量，分析人士猜測，「國家隊」資金或在跑步入市。市場信心隨之大振，A股大盤成功V彈，不但滬綜指2,800點失而復得，創業板指更大漲近2%。內地新進「小散」胡錫進也在社媒發文稱「老胡補倉了」，並指一位老股民對他說2,800點以下遍地是黃金。有券商認為，「國家隊」增持在當前市場環境下有重要的信號作用，有望帶動市場信心修復和增量資金入場。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

滬綜指今年走勢



◆胡錫進稱昨日補倉12萬。



◆「國家隊」資金疑似入市，令A股午後回升。

資料圖片

早盤滬綜指低開後，一路尋底，低見2,761點，此時已跌去2.5%。之後雖嘗試拉升，但大盤整體猶豫不決。轉機出現在下午兩點，多隻滬深300ETF突然放量。據Wind數據統計，昨日跟蹤滬深300指數的4隻ETF——華泰柏瑞滬深300ETF、嘉實滬深300ETF、易方達滬深300ETF、華夏滬深300ETF成交額分別為152.57億元（人民幣，下同）、59.08億元、56.67億元、43.55億元，總成交額高達311.87億元。上證50ETF也放出巨量，接近尾盤時，成交量也超過100億元，均為2015年以來罕見。

4隻滬深ETF午後獲巨資增持

其中，華泰柏瑞滬深300ETF成交額創下8年半單日成交額新高，前高為2015年7月6日創下的199億元。市場分析指，滬深300ETF此種

級別的放量，僅出現在2015年救市過程中，昨日下午不排除「國家隊」資金入市可能。

受此激勵，A股大盤快速攀升，三大指數先後翻紅。截至收市，滬綜指報2,845點，漲12點或0.43%；深成指報8,847點，漲87點或1%；創業板指報1,732點，漲32點或1.93%。兩市共成交8,648億元（人民幣，下同），北向資金淨流出7億元。盤面上，光伏板塊漲3%，證券、遊戲、能源金屬、通信設備、半導體板塊升1%；石油、旅遊酒店、公用事業、商業百貨、水泥建材等板塊領跌，跌幅約為2%。

國泰君安：有望修復市場信心

A股走勢不佳，坊間對國家隊入市呼聲漸高。中國政法大學資本金融研究院院長劉紀鵬日前表示，「國家隊」就是要百花齊放入市，匯金、中投、國新、社保基金、保險基金，

「就應該一起上。」國泰君安證券亦認為，「國家隊」增持在當前市場環境下有重要的信號作用，有望帶動市場信心修復和增量資金入場。

去年10月匯金曾出手增持內銀

事實上，「國家隊」也不負眾望，近期已經屢次入場。去年10月，中央匯金時隔8年再次出手，對中國銀行、農業銀行、工商銀行、建設銀行合計增持超4.76億元，並表示擬在未來6個月內繼續在二級市場增持國有四大行股份。近兩個月後，國新進場買入多家公募基金公司旗下ETF產品。1月16日下午2點起，華泰柏瑞滬深300ETF、嘉實滬深300ETF、華夏滬深300ETF、易方達滬深300ETF亦出現放量，後三隻單日成交額對比前日分別增4倍、6倍和8倍，當時市場也猜測或有護盤資金入市。

昨日，內地知名小散、《環球時報》前總編胡錫進在社交媒體發文稱，「老胡補倉了」。「我沒有無窮的子彈，但我補了12萬，本金從48萬上升到60萬，因為到目前虧了大約7萬，所以顯示的本金只有53萬左右，」他寫道，對這次補倉義無反顧，「2,800點以下遍地是黃金，這是一位有經驗的老股民對我說的，也有專業人士私下對我這樣說，我相信這個判斷，它不會在時間中沉沒。」

盤後胡錫進又寫道，「之前有那麼一點今天下午國家隊可能出手的預感」，但「無任何內幕消息渠道」。他連連慶幸自己「蒙對了」，一出手就抓住了「國家隊」的「大手」。「今天的事情表明，股市不會自由落體，一定會有力量，包括市場力量和國家隊參與一場複雜的行動，讓股市與價值偏離太遠時，最終要往回走。」

歐冠昇：港股已跌至谷底 內地經濟成支持

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股近期處於弱勢，本周三更一度失守15,200點，創2022年11月以來新低，經過連日下跌後，大市昨日有輕微反彈，收升114點報15,391點。除財政司司長陳茂波前日在媒體訪問時表示對香港股票市場非常有信心外，正在瑞士出席達沃斯論壇的港交所（0388）行政總裁歐冠昇昨日亦向市場派「定心丸」，稱相信港股市場估值已接近「投降點」（Capitulation Point），又強調內地經濟仍有可觀增幅，而香港仍處於連接東西方的有利位置。

郭氏家族趁低增持新地

對「投降點」的解讀，在金融學中，「投降」是指大量投資者決定拋售股票、放棄資產，希望能收回損失。當「投降」動作令價格跌至低點，隨後便會出現一輪報復性反彈。事實上，近日不少分析師已表示，基本質素佳的上市公司，股價已近觸底，認為這或是一個買入良機，一旦所有恐慌賣家都拋售股份後，股票將會反彈並開始重新估值。例如新地（0016）大股東便趁低增持股份。港交所披露易顯示，新地大股東郭氏家族周三（17日）於場內以均價75.243元，增持新地75.95萬股，涉資約5,715萬元。

歐冠昇昨在外電中表示，港股已接近「投降點」，主因目前利率處高位、多地出現地緣政治衝突，以及對內地經濟增長擔憂，令大家對港股失去信心，才會形成投資者傾向沽貨的情況。但他認為，預測內地今年經濟增長為5%，仍屬相當可觀的增幅，可為世界額外增加1萬億美元的GDP，加上內地不斷重申鼓勵私營企業的發展，同時歡迎外商投資，歐冠昇為此而感到高興。長遠而言，香港仍處於連接東西方的有利位置。

問及香港新股集資額不及印度時，歐冠昇指出，去年港交所所有73宗新股上市，縱使不及2022年的90宗，惟宗數仍屬「尚可」範圍。他理解港股估值下降，企業更傾向考慮在私募市場融資，而非急於上市。至於沙特阿美在港上市的機會，歐冠昇拒絕評論，僅指香港是很適合中東

企業的上市地。 港股方面，經過周三大跌近600點後，昨日略為升彈114點，收報15,391點，成交1,074億元。惟港股今年開局不振下，強積金顧問GUM表示，1月首半月強積金表現疲弱，跌幅為1.3%，港人平均蝕3,184元。股票、混合資產和固定收益基金指數，在1月中均錄得負回報，其中股票基金下跌最多，跌幅達2.2%，混合資產基金和固定收益基金分別下跌1%和2.1%。至於港股基金更大跌4.7%，由於恒指踏入2024年一直下挫，已下探至15,000點大關。

恒指回穩 ATM三股反彈

恒指昨日稍為反彈0.8%，但科指跑輸，升幅僅0.5%，報3,176點。ATM三股反彈，阿里巴巴（9988）回升1.5%，騰訊（0700）彈1.1%，美團（3690）彈1.5%，重返69元招股價之上。惟京東（9618）全日跑輸，全日挫1.7%報86.3元，創出上市以來的收市新低。百度（9888）偏強，全日彈



◆港交所行政總裁歐冠昇稱，相信港股市場估值已接近「投降點」。

彭博社

3.1%。平安好醫生（1833）大插8.8%，是科指成份股跌幅最大。部分電動車股見回升，惟反彈乏力，比亞迪（1211）微彈0.6%，吉利（0175）彈0.3%，理想（2015）及小鹏（9868）仍微跌收市。

致同：內地正加快數據資產價值釋放

香港文匯報訊（記者 蔡競文）致同（香港）會計師事務所昨日發布《數據資產的價值釋放：挑戰與機遇》的報告，顯示中國對企業數據資源實施新會計規則，有助促進數據資產融資和交易，從而釋放數據資產的價值，並為企業開拓新的集資機會。致同認為將數據資產計入資產負債表，可令企業資產種類更為豐富，並提升企業的估值，但當該類資產被抵押或買賣時，企業亦要面對數據資產估值以及個人資料和敏感資料保護所帶來的挑戰。

自2024年1月起，根據中國財政部頒布的《企業數據資源相關會計處理暫行規定》，企業數據若符合會計準則，便可歸類為無形資產，而在商業活動中供出售的數據資源則可被確認為存貨。

互聯網公司將受惠新會計法規

致同（香港）會計師事務所諮詢合夥人潘宏烽表示，新的會計法規將能企業釋放數據資產的內在價值，從而有助提升盈利能力和改善財務狀況，並預期數據密集型企業，例如互聯網公司、金融科技公司和電訊公司等，最能受益於新的會計法規。

但潘宏烽補充，新的會計法規可創造價值和融資機會，但也為數據資產會計入表、估值和管理方面

帶來挑戰，數據擁有權誰屬仍然不清晰。例如會籍系統中的個人私隱資料，是否由商業實體控制；數據尚未產生經濟效益時，很難界定和衡量其價值；而數據的及時性和適用性，以及產品技術進步等不穩定因素，也令數據資產的可用年期難以估計。

數據資產缺乏同質性 較難估值

潘宏烽又稱，鑑於現在尚未有活躍的數據市場，而因應不同目的所使用數據的內容和背景也有所不同，數據資產之間缺乏同質性，所以做估值時難以找到可比較的數據資產作參考。此外，在收集、分析和使用數據時，也牽涉倫理和隱私問題，例如是否過度地收集個人資料，作超出合法範圍的用途。

致同又留意到新的會計法規將會鼓勵中國企業劃撥更多資源去加快將數據變成資產並從其賺取收入。報告又發現，中國的數據資產融資發展趨勢正在增強。於去年6月，貴陽農村商業銀行通過評估預測模型，發放了貴州省首筆以數據資產為質押的融資貸款，融資額為1,000萬元人民幣。於2023年7月5日，中國首隻數據知識產權資產支持證券在杭州成功發行，總金額1.02億元人民幣，票面利率2.8%，期限358天，以145項知識產權做質押。

貝恩：內地私募市場回穩 洽談交易增

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）貝恩公司全球合夥人、大中華區私募股權和兼併收購業務主席周浩昨日表示，中國私募股權投資市場已經經歷了兩年下跌，但現在明顯可以感覺到，與宏觀經濟環境一樣，從2023年下半年開始，整個投資市場熱度已經開始企穩，市場上也有越來越多的交易在洽談過程中。

貝恩公司在滬發布的《回歸價值創造，「三個導向」領航投後管理》白皮書提到，在新形勢下，投後價值創造將是私募股權投資的致勝法寶。周浩指，觀察到中國私募股權投資市場投資邏輯也有所改變，以前就是中意高增長、好賽道，但現在投資者更希望尋找具有韌性的公司，幫助被投企業賦能。

消費醫療行業獲洽商

他說，目前中國市場上，消費、高端製造、醫療服務等高增長行業，和另一些增長相對緩慢的行業，都有投資者在看。「我們研究了過去近十年中國私募股權和併購交易市場，若按賽道行業來分，中位數回報都差不多，這就說明並沒有好賽道或壞賽道之分，好的投資標的和基金本身的

投後價值提升能力很重要。」

投後價值創造最關鍵

「無論是中國還是全球，投資環境都發生了很大變化，大家都需要轉變原有增長模式。」他說，過去十餘年中，估值比率增長原本是多數私募股權投資的重要驅動因素，貢獻了超過一半的投資回報，遠超營收增長和利潤增長，但如今歐美市場通脹和利率持續高企，中國二級市場也仍待復甦，「預計估值比率增長將進一步承壓，在此背景下，投後價值創造才是關鍵。」

至於去年下半年以來A股IPO節奏明顯放緩，周浩坦言，過去IPO的確是中國私募股權投資的主要退出渠道，但未來幾年可能會看到越來越多的交易賣給戰略投資者或是其他PE基金，這在國外其實很普遍，只是過去中國相對較少，這也會是中國私募股權市場轉型的一個部分，「還是先要把價值創造這件事情做好，被投企業自己有了增值，才能找到好下家。」他並建議，投資者可以基於不同被投企業，圍繞戰略導向、增長導向、成本導向展開思考，選擇合適的價值創造路徑。