

人民幣匯率走強 出口商結匯規模增加 春節前資金缺口逾3萬億 人行料加碼流動性投放

內地春節臨近，金融市場流動性備受關注。據彭博社匯總數據顯示，節前市場將迎來規模超過3萬億元（人民幣，下同）的流動性缺口。由於中國人民銀行已開啟跨節資金投放模式，市場普遍預期人行將進一步加碼操作，向金融體系提供充足流動性支持，以確保節前資金面平穩運行。

●香港文匯報記者 馬翠媚



●春節長假前，地方債密集發行成為短期流動性的主要考驗之一，市場普遍預期人行將進一步加碼操作，向金融體系提供充足流動性支持。資料圖片

春節前的流動性壓力主要源於多方面因素。公開市場操作方面，將有4,055億元的7天期逆回購和5,000億元買斷式逆回購到期。同時，2月上半月預計面臨1.4萬億元的地方債與國債繳款需求。此外，根據華西證券估計，2月份的春節取現需求約在9,000億元左右。值得關注的是，由於近期人民幣匯率穩步走強，出口商結匯規模明顯增加，此舉可能從邊際上消耗銀行的超額存款準備金，進一步加大銀行間市場的流動性壓力。

地方債密集發行影響短期流動性

在春節長假前，地方債密集發行成為短期流動性的主要考驗之一。彭博數據顯示，僅2月前兩周的地方債繳款規模已突破9,500億元，較上月全月增長近18%，創下去年7月以來的單月新高。與此同時，受美元走弱、資金流入等因素影響，人民幣呈現穩步升值

趨勢，企業結匯需求大幅上升，這對銀行間流動性產生了結構性收緊壓力。

面對上述多重壓力，市場分析普遍認為中國人民銀行將綜合運用多種貨幣政策工具，以維持流動性合理充裕。澳新銀行資深中國策略師邢兆鵬指出，人行將同時投放長短期資金以滿足春節流動性需求，特別是14天期逆回購規模預計將顯著放量。他認為，透過這些常規工具，春節前後資金面平穩基本可獲保障，短期內實施降準的必要性不高。

興業證券料人行投放達3.5萬億元

邢兆鵬進一步預測，春節前包括7天和14天期在內的短期逆回購可能實現淨投放約2萬億元，6個月買斷式逆回購淨投放約1,000億元，此外國債買賣操作規模預計在500億元左右。興業證券的預測更為積極，估計人行可能向市場投放流動性最高達3.5萬億元。

除了短期逆回購操作，市場亦關注人行是否會通過其他結構性工具提供長期流動性支持。中信證券首席經濟學家明明表示，人行可透過常規流動性工具投放，並輔以一定規模的買債操作，實現對流動性缺口的有效對沖。他指出，人行在1月已透過長期資金投放釋放了較為明確的寬鬆信號，預計2月將延續這一操作邏輯，市場流動性整體可望保持穩定。

儘管人行具備充足的工具體系與操作空間，但當前流動性管理仍面臨若干不確定性。一方面，地方債發行節奏與規模若持續高企，可能對銀行體系資金形成持續性吸收；另一方面，匯率波動帶來的結匯行為變化，亦可能加劇銀行間資金的時點性緊張。此外，隨著春節後現金逐步回籠，流動性環境可能快速轉向寬鬆，人行如何平穩回收短期過剩流動性，避免資金面出現大幅波動，將成為下一階段的關注重點。

滬深北交易所出四招助優質科企再融資

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）滬深北交易所昨攜手優化再融資一攬子措施，針對市場長期呼籲的再融資靈活性和便利度不夠等問題，進行了集中「升級」。「政策包」主要涵蓋四方面舉措，首先是進一步支持優質上市公司創新發展；對經營治理、信息披露規範，具有代表性與市場認可度的優質上市公司，優化再融資審核，進一步提高再融資效率；支持優質上市公司將募集中途用於與主營業務有協同整合效應的新產業、新業態、新技術領域，投向第二增長曲線業務；及加強再融資全過程監管等。中證監有關部門負責人透露，未來再融資政策還將持續升級，持續提高包容性和適應性。

再融資是資本市場投融資功能的重要組成部分，在支持上市公司做優做強、促進資源優化配置方面發揮著舉足輕重作用。然而再融資缺乏靈活性和便利度，長期以來一直是A股「短板」，亦是其與世界其它主流資本市場的差距所在。滬深北交易所昨公布優化再融資一攬子措施，積極回應市場關切，不僅進一步提高優質上市公司的再融資效率，並更好適應科技創新企業再融資需求，突出扶優、扶科的政策導向。

黨的二十屆四中全會提出，提高資本市場制度包容性、適應性，健全投資和融資相協調的資本市場功能。2025年中央經濟工作會議要求，持續深化資本市場投融資綜合改革。在此背景下，新規將更好適應科技創新企業、以及創新型中小企業的再融資需求，提高對相關企業的包容性、適應性。

融資間隔期調整為不少於6個月

三大交易所優化再融資間隔期要求，按照未盈利標準上市且尚未盈利的科技型上市公司再融資，前次募集資金基本使用完畢或未改變募集中途投向的，融資間隔期調整為不少於6個月。存在破發情形的上市公司，可以通過定增、發行可轉債等方式合理融資，募集資金需投向主營業務。滬深交易所還同步就主板上市公司「輕資產、高研發投入」認定標準公開徵求意見。此外，三大交易所還明確，會優化再融資簡易程序負面清單，上市公司再融資申報材料可引用已公告內容。

引導資源加快向新質生產力聚集

市場分析指，此番滬深北交易所優化再融資，釋放了扶優、扶科的政策導向，加大對優質上市公司再融資的支持力度，引導市場資源加快向新質生產力領域聚集。在招商基金首席經濟學家李湛看來，優化針對科技型上市公司再融資的痛點發力，意味着中國資本市場正努力構建更加適配科技創新規律的融資服務體系。

值得注意的是，在提升再融資靈活性、便利度的同時，防風險、強監管仍被擺在突出位置。交易所還強調，會加強再融資全過程監管，壓嚴壓實上市公司信息披露第一責任人和中介機構「看門人」職責，建立交易所再融資預案披露工作機制，嚴防上市公司「帶病」申報再融資。



●滬深北交易所昨攜手優化再融資一攬子措施，積極回應市場關切，圖為上海證券交易所。香港文匯報記者章蕪蘭攝

優化再融資一攬子措施

主要涵蓋以下四方面：

- 進一步支持優質上市公司創新發展
- 更好適應科技創新企業、以及創新型中小企業的再融資需求
- 提升再融資靈活性、便利度
- 加強再融資全過程監管

整理：香港文匯報記者 章蕪蘭

A股大盤回彈 滬綜指漲1.41%重上4100點

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）A股昨日大盤回彈，滬綜指漲1.41%，重上4,100點，深成指漲2.17%，收回14,000點，創業板指拉升2.98%，站上3,300點。逾4,600股飄紅，AI產業鏈大幅走強。

截至收市，滬綜指報4,123.09點，漲57.51點，或1.41%；深成指報14,208.44點，漲301.71點，或2.17%；創業板指報3,332.77點，漲96.31點，或2.98%。市場共

成交22,704億元（人民幣，下同），4,612隻個股上漲，759隻個股下跌，94隻個股平收。

AI概念股大漲

AI產業鏈大幅走強，AI語料、Sora概念暴漲7%，ChatGPT概念大漲5%。行業板塊中，文化傳媒板塊領跑，整體升5%，光伏設備板塊漲超4%，互聯網服務、通信設

備、小金屬、半導體、遊戲、軟件開發、電子元件等板塊上揚3%。能源金屬、中藥、紡織服裝、食品飲料、銀行、釀酒等板塊升幅墊底。

貴金屬板塊約升2%，個股多數收漲，湖南白銀漲停，四川黃金漲5%，但也有西部黃金、山金國際、湖南黃金等收跌。

多數行業板塊飄紅，僅採掘、燃氣板塊小幅下探。

霸菱：A股仍抵買 推薦4大投資主題

香港文匯報訊（記者 黃安琪）港股及A股去年表現理想，環球資產管理公司霸菱香港中國股票團隊主管方偉昌表示，港股及A股正接近一個關鍵時刻，主要投資主題包括科技創新、產業轉型、消費機會及市場結構。他強調，中國股票的估值仍相對具有吸引力，相對於已發展市場的股票市場仍存在超過35%折讓。受惠於強勁的資金流入、政策支持及估值具吸引力，中國股票於2026年仍有提供豐富投資機會。

方偉昌認為，內地對科技發展的堅定承諾仍是其前瞻性投資議程的核心，並且政策議程將財政及監管支持導向一系列戰略行業。在市場結構方

面，南向資金於2025年達到紀錄高位，提高流動性並收窄估值折讓。香港首次公開招股市場反彈強勁，亦進一步鞏固其作為中國企業主要融資樞紐的地位。

中國創新產品逐漸建國際聲譽

他指出，科技發展為優先領域，中國本土人工智能模型正在迅速縮小與其美國同業的差距，於一系列實際應用方面已相當接近。科技本土化（即減少對外國供應商的依賴並建立本土平台）已然成為一項戰略要務，進一步支持可持續的長遠增長。

他續指，於自動化、工業人工智能及預計人形機器人於2026年商業化落地等多方面因素的推動下，製造業升級得以加速。在製藥及生物科技領域方面，中國的專業水平逐漸得到國際認可。中國於產品創新方面正逐漸建立起國際聲譽，有望於未來數年為內地上市企業帶來一定的收入流。

方補充道，體驗型消費細分市場脫穎而出，成為結構性受惠者，其中專注於旅遊、休閒、體育及遊戲產業的企業更能抵禦宏觀經濟波動。他相信，隨着中國社會財富水平提高，文創消費逐漸成為一個關鍵主題，擁有強大知識產權組合的企業亦有望從中受惠。

瑞幸咖啡新里程 第3萬間分店深圳開幕

香港文匯報訊（記者 黃安琪）內地連鎖咖啡店瑞幸咖啡的第3萬間門店「原產地旗艦店」在深圳正式開業。該門店以「全球原產地」為主題，系統呈現其圍繞專業品質、全球供應鏈佈局和永續發展等維度的策略性升級。

在開業儀式上，大証資本董事長兼首席執行官、瑞幸咖啡董事長黎輝表示，公司致力將印尼、巴西、哥倫比亞和全球不同產區的優質咖啡呈獻給每一位顧客，讓消費者不僅是品鑒一杯咖啡，更是開啟一場真正的環球風味之旅。

該店面積達4,500平方呎，擁有上下兩層空間，推出主打「原產地單品豆」的全新菜單，主推美式和拿鐵等經典咖啡，同時門店首次啟用高階半自動咖啡機。首個「瑞幸大師空間 Luckin Master Space」也將不定期展開專業沙龍和課程，增強咖啡文化交流及消費者互動。

目前瑞幸咖啡已破3萬家門市落地，全國涵蓋32個省級行政區域、300多個城市，海外覆蓋新加坡、馬來西亞和美國。瑞幸已構建巴西、埃塞俄比亞、中國雲南等咖啡原產地，以及印尼專屬生椰島、廣西橫州茉莉花專屬產區等原料供應基地。



●瑞幸咖啡店全球門店突破三萬間。資料圖片

蔚來：今年內地增建1000座換電站

香港文匯報訊（記者 黃安琪）蔚來(9866)創始人、董事長兼首席執行官李斌指，今年計劃新建1,000座換電站，加電風景線增至100條。

李斌指出，繼去年G318川藏換電路線、滇藏換電路線貫通後，今年將打通絲綢之路換電路線，不斷拓展用戶貫通。今年第五代換電站即將開闢大規模建設，firefly螢火蟲用戶也很快將享受到便利的換電體驗。他強調，蔚來已達成1億次換電，這不僅是企業發展的里程碑。這條達成之路並不平坦，第1次到第1億次，用了2,819天。過去11年，堅持在充換電基礎設施領域持續投入超過180億元，布局超過2,100項專利。

他表示，1億次換電也標誌換電模式充分獲得用戶和市場的規模化驗證。單日換電服務量已經突破10萬次。換電模式的穩定、便利和長期價值得到用戶高度認可，換電正成為中國新能源汽車加電補能主流方案。未來將持續推進充換電網絡建設與技術迭代。

愛奇藝主題樂園揚州開幕

香港文匯報訊（記者 黃安琪）據內地媒消息，位於揚州的首家愛奇藝樂園昨日開幕。愛奇藝創始人、首席執行官龔宇表示，樂園的落地並非偶然，而是影視行業發展到一定階段的必然選擇，更是對文旅產業升級、文化產業創新的一次全新探索。他相信，樂園這類的「體驗業務」會成為一大趨勢。

龔宇指出，選址揚州，是經過多重考量的理性選擇。揚州有足夠的人口及GDP規模，旅遊客流充足，同時當地的沉浸式娛樂選擇相對較少，市場需求尚未被充分滿足。

龔續指，樂園的核心是「國創IP+

前沿科技」，通過虛擬實境、人工智能等前沿技術，讓中國故事以更鮮活的方式傳播。無論是《唐朝詭事錄》裏的國風懸疑，《我的阿勒泰》裏的民族風情，還是《蓮花樓》裏的江湖情懷，這些根植於中國文化的IP，通過科技的手段被還原、被演繹，讓遊客在沉浸式體驗中感受中國文化的魅力。

未來將選址開封北京等城市

他透露，未來將在開封、北京等城市落地主題樂園。這種模式讓文旅目的地有了更鮮明的文化標識，為文產業從「打卡經濟」向「體驗經濟」轉型，提供可複製的樣本。