

# 多項利好提振 消費回暖 降息預期續發酵 A股龍年開門紅 滬指收復2900

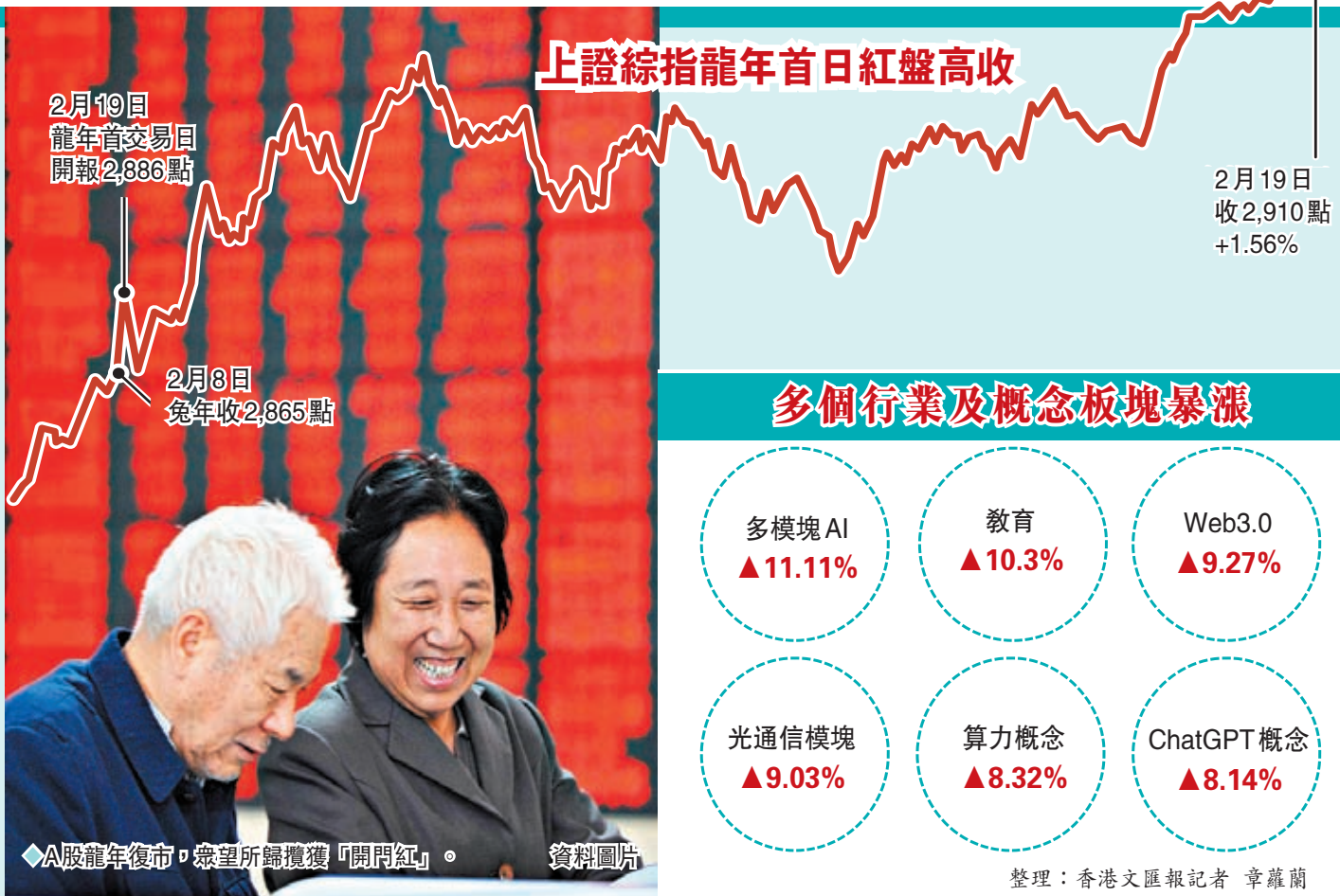
## 諸多因素促成A股大漲

- ◆國務院全體會議釋放出促實幹、抓落實、提信心的強烈信號
- ◆降息預期發酵，業內預計LPR報價可能下調
- ◆金融數據、假期消費、出行數據等均好於預期
- ◆《校外培訓管理條例(徵求意見稿)》穩定行業預期
- ◆大模型Sora催熱A股AI概念
- ◆A股估值仍處於歷史偏底部位置，具備較好投資吸引力

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

中國國務院全體會議釋放出促實幹、抓落實、提信心的強烈信號，加之消費回暖、降息預期等共同作用，龍年A股復市眾望所歸獲「開門紅」，滬綜指收漲1.56%，重新站上2,900點關口，深成指、創業板指分別升0.93%、1.13%，兩市逾4,200個股飄紅，AI概念股、教育板塊火爆。有分析預計，春節後到兩會前，A股有望延續企穩修復行情。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道



## 多個行業及概念板塊暴漲

- 多模塊AI ▲11.11%
- 教育 ▲10.3%
- Web3.0 ▲9.27%
- 光通信模塊 ▲9.03%
- 算力概念 ▲8.32%
- ChatGPT概念 ▲8.14%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

據新華社報道，中國國務院總理李強18日主持召開國務院第三次全體會議，討論擬提請十四屆全國人大二次會議審議的政府工作報告，並對做好開年工作進行動員。會議強調國務院各部門要迅速進入工作狀態，凸顯了貫徹落實中央經濟工作會議精神、抓緊抓實各項工作的鮮明導向，釋放出促實幹、抓落實、提信心的強烈信號。

另外，消費亦呈明顯回暖態勢。據中國商務部商務大數據監測，春節期間全國重點零售和餐飲企業銷售額同比增長8.5%，綠色有機食品、金銀珠寶銷售額同比增長20%左右，重點監測大型連鎖超市即時零售銷售額同比增長近10%，重點監測餐飲企業銷售額同比增長17%。瑞銀大中華消費品行業主管彭燕燕指，旅遊業強勁復甦帶動消費增長好於預期，春節假期遊客量、旅遊收入達到4.74億人次和6,327億元（人民幣，下同），比2019年分別高出19%及8%，政府刺激措施也是今年春節消費的關鍵驅動力之一，比如福建省、四川省發放了1.5億元、3億元消費券，湖南省舉辦了280多場演出和200項購物活動以吸引遊客。

與此同時，降息預期繼續發酵。20日迎來貸款市場報價利率(LPR)報價日，2月中期借貸便利(MLF)利率雖按兵不動，但分析人士早前估計貨幣政策傳達途徑或發生重要變化，未來將進一步淡化LPR與MLF利率之間的關係，意味着LPR存在下調的可能性，央行在2月初開展的全面降准和定向降息操作，有望帶動LPR報價在MLF利率不變的情況下單方面下調。LPR若能調降，將利於改善市場流動性。

### AI概念掀漲停潮 或續熱炒

多重利好下，A股三大股指19日集體高開，並收穫開門紅。滬綜指報2,910點，漲44點或1.56%；深成指報8,902點，漲81點或0.93%；創業板指報1,746點，漲19點或1.13%。兩市共成交9,572億元，較節前最後

一個交易日縮量約6%；北向資金淨流出64億元。

OpenAI公司發布最新「文生視頻」大模型Sora，A股AI概念亦掀漲停潮。多模態AI概念板塊漲11%，Web3.0概念板塊、光通信模塊暴漲9%，算力概念、ChatGPT概念、虛擬數字人等均大幅拉升8%。國盛證券預計，AI算力有望繼2023年後續成為新一年的熱門投資方向。

### 監管漸清晰 教育板塊受捧

國家支持合法合規發展校外培訓的態度不斷明確，教育部日前發布《校外培訓管理條例(徵求意見稿)》，規範校外培訓活動的管理，並提出鼓勵、支持少年宮、科技館、博物館等各類校外場館(所)開展校外培訓，豐富課程設置、擴大招生數量，滿足合理校外培訓需求。銀河證券指出，《意見稿》有望打消市場對教育板塊政策風險的擔憂，提升板塊估值。得益於校外培訓行業監管紅線逐漸清晰，教育板塊整體漲逾10%，開元教育、全通教育、昂立教育、傳智教育、中國高科、國新文化等漲停。

除此以外，互聯網服務、文化傳媒、計算機設備、遊戲、通信服務、軟件開發、房地產服務、消費電子等板塊也位居升幅榜前列。行業板塊中僅證券、能源金屬、貴金屬板塊小幅下探。

### 後市料延續企穩修復行情

中信建投首席策略官陳果分析，金融數據、假期消費、出行數據好於預期，同期海外股市整體上行，內地資本市場改革政策頻發，均有效提振投資者信心，A股有望延續企穩修復行情，春節後到兩會前，通常是市場可為階段，行業配置上把握「中特估」底倉，關注電力、石油、煤炭、傳媒、通信、電子、軍工等。他強調，Sora視頻效果遠超預期，AI大概是本輪「龍抬頭」行情主線。

## 中證監系列座談會 回應市場關切

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中國證監會近日也在不斷釋放強化監管、維護市場的信息。中國證監會19日表示，2月18日至19日，證監會主席吳清等主持召開了系列座談會，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廣泛聽取各方面意見建議，當前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，將認真對待來自各個方面的意見建議包括批評意見，及時回應市場關切。中小投資者、上市公司、擬上市企業、證券基金經營機構和外資機構等方面代表參與座談。

2月18日，駐證監會紀檢監察組在會議上稱，證監會系統要正視自身建設和監管工作中存在的差距和短板，全面從嚴監管、從嚴管理，堅決維護市場穩定，防控市場風險，為資本市場高質量發展提供堅強保障。

### 金監總局：積極出台提振信心政策

中國國家金融監督管理總局同日也表示，要積極出台有利於提振信心和預期的政策措施，同時要做細做實風險監測和防範處置，加快化解存量、有效遏制增量。把握實質風險，解決實際問題，牢牢守住不發生系統性金融風險底線；加快彌補監管制度機制短

板，按計劃出有關規章制度。堅持強監管嚴監管工作導向，嚴肅查處重大違法違規案件，嚴厲打擊非法金融活動。

### 分析：市場情緒改善 A股有可為

在政策加持、監管層呵護下，分析認為A股在春節後到兩會前仍有可為。中信建投首席策略官陳果表示，回顧歷史表現，經濟/盈利數據真空期+穩增長政策預期發酵背景下，春節後到兩會前通常是市場可為階段，「類比2016、2018年，兩者均經歷節前大跌至反彈過程，節後延續修復行情，至兩會前錄得正收益；今年節前微觀流動性擔憂已得到一定程度緩解，節後開工旺季來臨，短期有望延續修復行情，後續則取決於兩會政策及實體數據。」

中金公司研究部國內策略首席分析師李求索提到，節前受資本市場改革等提振，投資者信心有所修復，結合長假期間較好的假期出行及消費數據，投資者情緒有望繼續改善。「臨近全國兩會，市場對政策關注度可能進一步抬升。」配置方面，人工智能應用，以及年初至今較為低迷的科技成長板塊如電子、計算機、通信等有望短期佔優；可能受益於政策預期及行業景氣回升的領域，料也有相對較好表現。

## 港股整固「北水」重臨成交增

香港文匯報訊(記者 周紹基) A股春節長假後復市開紅盤，滬指重上2,900點大關，惟港股經過三連升後，2月19日回吐184點，收16,155點，最終仍守住50天線(16,140點)以上，大市交投也因為「北水」回歸而回升至821億港元。

Sora概念受捧，內地AI概念股全線大漲，推動內地上市的萬興科技、會暢通訊、易點天下、當虹科技均爆升20%並漲停。香港AI股相對少，支持不了科指表現，加上ATMIX五股齊挫，科指跑輸大市，跌2.7%報3,253點。香港的AI概念股百跌3.1%，美國更挫6.3%，僅商湯升1.2%。

獨立股評人沈慶洪說，港股上周已率先炒上，令19日有獲利回吐情況。美國及內地的AI股受惠Sora概念熱炒，但香港的AI股相對較少，所以AI概念股上升，港股跟不上，投資者目前唯有靜候兩會及個股業績，暫時恒指在16,000點附近有較大支持，阻力位大約16,800點，後市要視乎利好消息會否跟上。

### 瑞銀料人行將減息降準

瑞銀19日發表報告，指中國1月新增社融達6.5萬億元人民幣，高於市場預期的5.6萬億元人民幣，再創歷史新高。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家

汪濤表示，人行在去年12月和今年1月，累計已向政策性銀行投放了5,000億元人民幣的PSL(抵押補充貸款)，預計人行可能在年內再額外新增3,000億至5,000億元人民幣PSL額度，從而進一步為「三大工程」提供信貸支援。今年政府債券發行量可能保持強勁水平，其發行節奏可能在3月全國人大批准新一年財政預算後，將會明顯提速。整體而言，信貸增速可能在年底保持在9.5%左右的穩健水平。

為緩解內地的通縮壓力，以及支撐經濟增長，瑞銀預計，人行將進一步寬鬆貨幣政策，包括再減息10至20個基點(MLF和再購利率)，再降準25至50個基點，並結合使用一些其他流動性工具，包括進一步增加PSL投放等。最快的減息時點，可能出現在3月兩會召開前後。

### 科技股挫 資源股逆市升

科技股推低大市，騰訊回調2.4%，阿里巴巴跌2.1%，美國跌2.6%，小米跌3.7%，京東更跌4.1%。萬國數據選別出科指成份股，全日挫4.8%。獲納入的同程反覆微升0.5%。資源股相對上好，「三桶油」升幅介乎1.9%至3.1%，其中以中海油漲幅3.1%最突出，收報15.08元。中石油亦升2.6%。煤炭股及金礦股亦獲追捧，神華彈4.2%、兗煤升7.7%、紫金升5.1%。

## 基金公會籲分散投資 港股倉位莫「清零」



◆曹偉邦(右)預計，市場在龍年將繼續波動。旁為黃王慈明。香港文匯報記者岑健樂 攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 近日港股表現持續疲軟，拖累強積金平均回報表現，有部分打工仔因而萌生在強積金投資組合中，全面放棄投資港股的想法。對此，香港投資基金公會退休金委員會聯席主席曹偉邦19日表示，預計市場在龍年將繼續波動，經濟增長、利率和地緣政治事件的不確定性將影響市場表現，而11月的美國總統大選將進一步加劇不確定性。不過他同時指出，分散投資與採用平均成本法投資長遠而言可為強積金計劃成員帶來明顯好處，因此不建議強積金計劃成員過度集中投資於單一市場與資產類別，以及將港股倉位「清零」。

### 平均成本法投資減波動市影響

曹偉邦解釋，若強積金計劃成員過度集中投資於港

股，將未能充分把握到近年全球市場的升勢，因此分散投資將有助強積金計劃成員；至於平均成本法投資策略則可以緩和價格波動對投資的影響，拉勻平均投資成本，並利用複息效應以實踐財務目標。

### 理財通優化料增北水風險胃納

另一方面，「跨境理財通2.0」將於2月26日(下周一)生效，主要優化措施包括提高個人投資者額度至300萬元人民幣、優化投資者准入條件、優化宣傳銷售安排、擴大合資格投資產品範圍，並允許合資格持牌法團參與。對此，香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，經過今輪優化措施後，較高風險產品可納入機制，有不少股票基金成分較重的產品亦能參與，相信更能配合大灣區內地居民資產配置需求和理財需要，但暫時難以準確判斷可以帶來多少新增資金流。

她續表示，由於目前香港銀行存款息口不算差，因此過往數據亦反映南下資金傾向投資較保守的基金，但隨着加強教育，她預期南下投資者風險胃納將會上升，之後會逐步投資其他更多元的產品。

黃王慈明稱，「跨境理財通2.0」仍未全面放開香港從業員到大灣區內地城市推廣產品的限制，而這涉及兩地監管問題，因此她期望日後若推動「跨境理財通3.0」時，能夠處理相關議題，包括考慮設立試點，讓香港員工到大灣區內地城市進行投資者教育和宣傳工作。