

港股消费医药板块强势 基金经理乐观情绪升温

港股市场迎来龙年“开门红”，在节后5个交易日中，有4个交易日出现上涨，其中，消费、科技、生物医药等板块领涨。

接受中国证券报记者采访的多位基金经理认为，2024年港股公司业绩预期回暖，市场流动性或于年中迎来实质性改善，港股有望开启业绩与估值修复的双击行情。重点关注高股息、资源股、互联网三大方向。

● 本报记者 万宇 张凌之

龙年开年“三连阳”

2月14日，港股市场迎来龙年首个交易日。龙年开年前3个交易日，港股强势反弹，领涨全球市场。

2月16日，港股四大指数均收获可观涨幅。当日恒生指数涨2.48%，报16339.96点，龙年开年前三个交易日涨3.77%；恒生科技指数涨3.71%，报3342.73点，龙年前三个交易日涨6.89%；恒生国企指数涨2.73%，报5558.86点，龙年前三个交易日涨4.75%；恒生红筹指数涨3.23%，报3284.63点，龙年前三个交易日涨2.74%。

由于2月14日到2月16日A股休市，相关基金净值变化未能及时体现；2月19日，在公布净值的454只名称中包含“港”字的基金中，有439只取得了正收益。在2月19日港股市场调整的背景下，这些基金正收益的取得与港股开年的反弹密切相关。

这些含“港”基金中，前海开源沪港深强国产业、宝盈互联网沪港深、天弘中证沪港深云计算产业ETF2月19日单日净值上涨都超过6%，另有18只含“港”基金单日净值上涨超4%。

港股持仓较多的广发沪港深新



视觉中国图片

起点2月19日涨幅为3.02%。该基金2023年四季报显示，其前十大重仓股中绝大多数为港交所挂牌上市公司，包括中国海洋石油、中国石油股份、中国移动、紫金矿业、腾讯控股、中国石油化工股份等。

不过，2月19日，港股有所回调，恒生指数下跌1.13%。2月20日，港股再次收红，恒生指数涨幅为0.57%。

部分板块强势反弹

在港股各板块中，与春节假期消费密切相关的板块成为上涨主力，纺织与服装、酒店与餐饮、传媒以及食品零售等板块涨幅居前。

对于港股龙年伊始的连续上涨，广发基金分析，上涨行情主要有三方面原因：一是长假之前决策层出台一系列政策稳定市场；二是长假前后经济数据较好，包括社融信贷超预期以及春节消费、出行数据较好；三是受益于海外人工智能（AI）领域进展，科技类股票，如半导体板块表现出色，与美股AI相关板块走强交相呼应。

除消费、科技相关板块外，生物

医药股的强势反弹也备受市场关注。2月16日，港股制药、生物行业指数上涨5.26%，微创医疗、思派健康、药明生物等个股纷纷大涨。

市场人气渐旺

“开门红”后，港股能否持续反弹？广发基金国际业务部总经理李耀柱在接受中国证券报记者采访时表示，伴随国内经济逐步企稳回升，美国有望进入降息周期，港股预计会有较好表现。

“后续可期待在财政发力的背景下，公司业绩预期回暖。随着利率端有望在2024年确立下行趋势，对港股的流动性压制预计有所缓解。港股有望开启公司业绩与估值修复的双击行情。”汇丰晋信港股通双核策略的基金经理付倍佳预计，2024年港股市场有大概率先抑后扬，市场流动性有望于年中迎来实质性改善。

富国中国中小盘基金的基金经理张峰认为，港股估值较低且已经经历了较长时间的调整，一些利空因素得到了相对充分的反映，目前的主要

问题是等待政策的实施和产生效果需要时间。

对于重点关注方向，李耀柱表示，将重点关注高股息、资源股、互联网三大方向。对于高股息资产，李耀柱表示：“在流动性宽松的市场环境下，存贷款利率均会下降，自由现金流高、分红稳定的高股息资产具有明显的相对优势，这些资产央企占比高，经营稳健性好，其中的投资机会值得关注。”

“与此同时，要关注供给受限、需求保持高景气的上游资源品方向。”李耀柱说，经济复苏，上游资源品需求提升，随着煤炭、铜等资源品开采周期拉长，供给弹性较弱，当下已处于供需平衡状态。随着经济稳步复苏，资源品价格仍有一定的向上弹性。

“互联网或有望迎来基本面和估值的戴维斯双击。”李耀柱表示，在国内经济复苏、美国进入降息周期的背景下，互联网优质企业的投资机会值得关注。从基本面分析，2024年中国互联网行业的发展前景充满活力，特别是在人工智能、跨境电子商务等相关领域，预计会有突出的增长潜力。

跨界布局 酒企豪掷巨资做风投

● 本报记者 杨皖玉

作为浓香型白酒的龙头企业——五粮液近年来在私募股权投资领域步伐加快，于近日豪掷百亿元成立私募股权基金下场做投资。从基金名称来看，该基金或将投向新能源、新材料等相关产业链。中国证券报记者梳理五粮液集团近年来的投资情况发现，其私募股权投资通过基金的形式更呈规模化、体系化，并加快在新能源等行业的布局速度。另外，近年来，包括贵州茅台、洋河股份、泸州老窖在内多家酒企在私募股权投资领域频频出手。

五粮液豪掷百亿投资

天眼查App显示，近日，四川普什产业发展有限公司（有限合伙）成立（以下简称“普什产业发展基金”），出资额100.1亿元人民币，执行事务合伙人为宜宾五粮液基金管理有限公司（以下简称“宜宾五粮液基金”），经营范围为以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该企业由五粮液集团、宜宾五粮液基金管理有限公司共同出资，其中，五粮液集团持股99.9001%。

中国证券投资基金业协会网站信

息显示，宜宾五粮液基金作为私募股权投资机构，管理规模在10亿-20亿元，实控人为宜宾市国有资产经营有限公司。天眼查信息显示，宜宾五粮液基金目前共有三名股东，五粮液集团持股56%，宜宾发展控股集团有限公司持股24%，厦门建发美酒汇酒业有限公司持股20%。

本次豪掷100亿元参与股权投资，已不是五粮液集团的投资初体验。在刚刚过去的2023年，五粮液集团在私募股权投资领域多次出手。

股权投资逐渐成热潮

目前，100亿元规模的普什产业发展基金的投资方向、运营模式等信息尚未披露。业内人士认为，从基金名字中的“普什”来看，或与五粮液旗下普什集团的产业方向有一定关联。普什集团公司网站显示，公司是一家拥有新包装、新材料、智能制造（绿色动力）、新能源汽车（动力电池）配套四大事业群的集现代化、多元化、国际化为一体的高科技企业集团。普什产业发展基金不排除面向智能制造、新能源汽车、新材料等相关产业链进行投资。

执中ZERONE数据显示，目前，宜宾五粮液基金共管理6只基金产

品。从过往的投资经历来看，宜宾五粮液基金主要在白酒和金融两个行业进行投资布局。

2023年以来，五粮液集团在私募股权投资领域动作频频，股权投资通过基金的形式更呈规模化、体系化。如2023年6月29日，五粮液集团成立宜宾名门秀股权投资合伙企业（有限合伙），出资额约3亿元；9月22日，成立宜宾浓香秀股权投资合伙企业（有限合伙），出资额约3亿元；9月25日，宜宾五粮液基金和另外20家企业，共同出资3亿元成立宜宾春之秀股权投资合伙企业。

在扩大股权投资规模的同时，五粮液集团在新能源等制造业的布局速度加快。

2023年4月，五粮液成立了四川五粮液新能源投资有限责任公司（以下简称“五粮液新能源”），注册资本10亿元。6月，出资1666.67万元入股四川和光同程光伏科技有限公司，持股比例为10%。8月18日，出资4641万元联合中石油成立四川中新能源能源有限责任公司。

酒企频频跨界

不止五粮液集团，近年来，包括贵

州茅台、洋河股份、泸州老窖在内的多家酒企在私募股权投资领域频频出手。

2023年，贵州茅台连续以LP或者私募股权投资机构身份，设立4只私募股权投资基金。如2023年8月2日，茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）成立，由贵州茅台、金石投资、茅台私募共同出资。同日，茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）成立，由贵州茅台、招商局资本、茅台私募共同出资。贵州茅台公告称，两只基金认缴总规模均为55.1亿元，投资范围包括但不限于新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域的投资机。

2023年1月，洋河股份公告称，出资30亿元成立的华泰洋河母基金完成在中国证券投资基金业协会的备案；3月24日，洋河股份出资2500万元参与成立江苏智博酿造科技有限公司，持股比例为50%。

2024年初，泸州老窖与四川泸州市国资合作设立一只约10亿元规模的产业引导基金——泸州市壹期产业引导基金合伙企业（有限合伙）。此前，在2017年时泸州老窖还曾以LP（投资人）的形式参与四川金舵投资、泸州璞泉私募基金。

证监会集思广益 释放共建市场稳信心暖意

（上接A01版）和求真务实的工作作风，展现了证监会充分倾听、尊重市场各方意见、回应市场关切的诚挚态度。

“这次是参与人员较广泛的征求意见座谈会，我参加的是第一场的专家学者座谈会。吴清主席在开场讲话中提到这次是系列座谈会，还包括中小投资者、上市公司、市场中中介机构等。”中金公司首席经济学家彭文生表示。

彭文生认为，在新发展阶段，面临国内外新环境新形势，资本市场的角色更加重要，其在促进科技创新方面需要发挥关键作用。在这种背景下系列座谈会的召开，体现了监管层充分倾听、尊重各方意见的诚恳态度，共同探讨如何促进资本市场健康发展。

清华大学五道口金融学院副院长田轩告诉记者：“在座谈会现场，我们充分感受到了证监会新任主席问计于市场、问计于专家、科学决策的态度，以及求真务实的工作作风。座谈会上，与会专家知无不言、言无不尽、互动热烈。我提及了加大对证券违法违规行为惩处力度，强化上市公司治理等建议。”

“党中央非常关心中国资本市场的稳定和发展。吴清任证监会主席以来也在思考如何推动中国资本市场发展。会上大家最为关注的问题是如何稳定市场、稳定预期，当然也在讨论如何进一步推动完善制度改革，实现短期政策和长期制度建设相结合。”中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求说。

强化执行能力

与会专家认为，资本市场健康发展

LPR非对称调降 金融加码支持扩内需

（上接A01版）继此前的降准和下调再贷款再贴现利率之后，此次LPR下降，进一步显示出金融助力扩大内需的力度持续增强。

当前市场共识是，今年若要继续保持合理的经济增速，一季度需要宏观政策靠前发力，及早体现政策成效。专家表示，LPR作为银行贷款定价基准，直接关系到企业和居民的融资成本和财务支出变化，LPR下降有助于进一步带动实际贷款利率降低，促进社会融资成本稳中有降，激发实体经济有效需求。

5年期以上LPR降幅超预期，能够有效有力发挥稳投资、促消费作用。考虑到参考5年期以上LPR定价的主要是企业中长期贷款和个人住房贷款，这将有助于企业扩大投资和房地产市场平稳健康发展。同时，存量房贷利率调整、居民利息支出减少，也有利于居民消费的进一步恢复，巩固经济回升向好势头。

此外，招联首席研究员董希淼表示，5年期以上LPR大幅下降，将降低企事业单位中长期贷款利率，进一步激发企事业单位中长期融资需求。这将有利于中长期贷款占比较高的重大项目、基础设施的建设，也有助于减轻地方债务

今年以来逾3500亿元资金借道ETF入市

（上接A01版）易方达沪深300ETF紧接着成为第三只千亿A股ETF，最新规模1102.15亿元。

国寿安保基金认为，随着大资金继续借道ETF增持A股资产，且增持范围扩充至成长与小市值板块，科创板、创业板ETF以及中证1000ETF成交量显著提升，极大提振了市场信心，对成长与小盘股具有显著的提振效果。流动性的改善结束了预期、资金的负反馈演绎。

市场空间广阔

近年来，我国指数投资蓬勃发展，动能强劲。华创证券研报显示，我国ETF自2019年开始迎来规模爆发，2019年前后结构化行情导致行业主题类ETF增速领跑市场，2023年以来宽基产品的资金流入明显提速，且头部权益ETF产品地位较为稳固，马太效应明显。

上交所近日发布的《上海证券交易所ETF行业发展报告（2024）》显示，截至2023年底，我国境内交易所挂牌上市的ETF数量达389只，较2022年底的753只增长18.06%，2023年年末市值总规模达2.05万亿元，较2022年底的1.60万亿元大增28.13%。其中，权益型ETF市值达1.73万亿

直接关系到投资者的“钱袋子”，也关系到经济社会发展大局，当下，汇聚合力提振信心已经形成共识。证监会新任主席加强与市场各方的沟通，改善沟通方式，强化执行能力，将有效增强投资者信心。

“从中长期来看，要实现支持原创性颠覆性创新的科技金融目标，关键是实现私募股权投资与公开股票市场的良性互动，注册制是其中的关键一环。推动注册制改革走实走深的关键是以保护中小投资者利益为中心来完善一系列基础制度安排，尤其是要加强反欺诈监管。从大家的发言来看，这是基本共识，可以说是资本市场中长期健康发展的关键着力点。”彭文生说。

谈及资本市场下一步改革，吴晓求建议，应正确理解现代资本市场在中国的战略意义；资本市场也要实现功能转变，从重融资向重投资转变；还应进一步完善资本市场制度改革，对减持规则等进行优化调整。

田轩认为，从投资者的主要关切来看，提高上市公司质量、增加投资回报是一大重点。以投资者为本、增加投资回报的制度设计有很多，最重要的是要提升上市公司质量。应吸引高成长性、高科技企业上市，增强可投性；也要严把IPO准入关，加强上市公司全过程监管，坚决应退尽退，促进市场优胜劣汰；进一步推动促进刑法和证券法的同频共振，严打财务造假、欺诈发行、内幕交易、操纵市场等违法违规行为；还应压严压实中介机构责任，对当事人签字律师、注册会计师、保荐人等进行追责。

实际利率仍有下行空间

专家表示，目前经济处于复苏关键阶段，降息等工具仍在货币政策工具箱中，具体实施需要根据国内需求恢复进度、房地产市场复苏情况等适时使用。

总体看，货币调控仍有空间。民生银行首席经济学家温彬表示，展望下阶段，预计我国通胀水平会温和回升，实际利率还有下行空间。目前保持较低的利率水平，有助于巩固经济回升向好态势，未来货币政策应对各种冲击和挑战也仍有空间。

董希淼预计，下一阶段，人民银行将继续降低政策利率，引导银行降低存款利率，推动LPR持续下行，进一步降低实体经济融资成本，为经济加快恢复和持续回升创造更加适宜的货币金融环境。

“往后看，一方面，逆回购利率、MLF利率等政策利率仍有调整空间；另一方面，人民银行或继续推动存款利率改革，继续为金融机构负债端降成本缓和净息差压力。”海通证券宏观分析师梁中华说。

全球畅销300万册，《金钱心理学》告诉我们什么？

兴证全球基金市场部 张月

《金钱心理学》被华尔街日报评为近年来最好、最具原创性的理财类图书之一。近日，作者摩根在接受采访时说到，“我不是记者，没有信源，我不是基金经理、财务顾问，没有内部视角，我就是坐在门廊上，弄清楚到底是怎么回事。”

即使有一半时间犯错，最后也会赢。”罗素3000指数从1980年到2020年增长73倍，其中40%的公司上都以失败告终，但是其中表现最好的7%的公司足以抵消其他公司的失败，这昭示着“尾部事件”几乎驱动着一切，“低概率、高影响力的少数事件成了决定结果的主要因素”。

既然我们知道多数时候我们会错，那么对错误保持乐观心态，以及一定的容错空间是比避免错误更重要的事情。作者将乐观主义定义为一种严肃的可能性：它是一种信念，相信即使过程是坎坷的，但是随着时间推移，好的结果仍会大概率出现。

悲观者正确？可能未必。在舆论场上，悲观主义的短暂无害大行其道，乐观主义的拉力却无人在意。回到投资领域亦是如此，由于金融关系到每个人财务状况，对其危险预警的悲观的论调更散发着理性的吸引力。

作者认为悲观可能是一个吸引力陷阱，原因在于消极事件往往更吸引关注，而悲观主义者在推测未来趋势时，经常没有将市场会如何适应纳入考虑。此外，进步发生得太慢让人难以察觉，而挫折出现得太快让人无法忽视。充分了解悲观主义具有吸引力的原因，保持审慎与独立，是作者对每一位投资者的建议。

世界的“门票”就是波动。风险提示：本文为投资者教育资料，仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材，非营销材料，亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被视作预测、研究或投资建议，也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。

