

超4800股飘红 A股四大指数涨逾1%

记者 李雨琪

2月3日,A股市场震荡上扬,午后涨幅扩大。截至收盘,上证指数报4067.74点,涨1.29%;深证成指报14127.11点,涨2.19%;创业板指报3324.89点,涨1.86%;科创综指报1803.14点,涨2.44%。沪深北三市全天成交25656亿元。

盘面上,全市场超过4800只个股上涨,逾百股涨停或涨超10%。商业航天、太空光伏等热点题材全线反弹,市场短线情绪得以修复。现货黄金、现货白银午后双双走高,带动贵金属板块局部回暖,湖南黄金尾盘涨停,走出7天6板。算力硬件方向同样表现活跃,罗博特科以20%幅度涨停,天孚通信、德科立涨超10%。

太空光伏概念走强

昨日,光伏产业链集体走强,太空光伏方向领涨。截至收盘,奥特维、帝科股份以20%幅度涨停,迈为股份涨超10%,双良节能、钧达股份、福斯特等多只个股涨停。

消息面上,当地时间2月2日,美国企业家马斯克旗下的太空探索技术公司(SpaceX)发表声明,宣布已收购同属于马斯克旗下的人工智能企业xAI公司。xAI公司也发表声明,称已“加入SpaceX”。

近日,钧达股份宣布启动配股,拟将部分募资用于太空光伏电池相关产品的研发和生产。此外,钧达股份近期公告,拟现金出资3000万元,参股上海星翼芯能16.67%股权,双方将成立合资公司主营CPI膜、CPI膜与晶硅电池结合产品,以进军低轨与太空光伏。

中金公司研报认为,在商业航天蓬勃发展的背景下,太空光伏作为其电源系统升级的核心方向,在星座批量组网的牵引下正迈向技术路线升级与产业化交付的新阶段。随着我国低轨星座进入密集部署期、单星功率持续提升叠加太空算力等新应用场景推进探索,建议把握太空光伏带来的全产业链变革机遇,持续关注制造产业链落地催化。

化工板块表现活跃

昨日,化工板块同样表现活跃,万丰股份走出4连板。此外,红宝丽、百川股份、鹿山新材等涨停。

今年以来,万丰股份股价累计涨幅接近75%。万丰股份近日发布股票交易风险提示公告称,公司注意到,近期受分散染料核心中间体还原料及部分分散染料价格上涨影响,公司市场关注度有所提高。需特别说明的是,上述产品价格未确定变动幅度及其持续性仍存在不确定性,能够为公司带来的预期收益仍存在不确定性。



首席话开局

德邦证券首席经济学家、研究所所长程强：聚焦科技创新与产业突围 以红利为基博科技弹性

记者 严晓菲

回望2025年,资本市场政策改革稳步推进,金融“活水”浇灌实体经济成效渐显。迈入2026年,资本市场新一轮改革将奔向何方?哪些行业的表现值得期待?该如何寻找到大类资产配置中的“最优解”?近日,德邦证券首席经济学家、研究所所长程强接受了上海证券报记者专访。

政策改革注重存量与增量协同

近年来,资本市场政策改革“组合拳”不断,新“国九条”颁布、公募基金费率改革等举措让资本市场暖意渐起。

展望2026年,程强分析称,在资本市场改革初见成效的前提下,政策体系既会强调逆周期调节,把存量政策发挥好,也会强调跨周期调节,为未来经济政策留出更多的空间。

具体来看,程强认为,改革将聚焦三端——投资端、融资端与交易端。融资端,注册制深化可在一级市场投资硬科技基础上,在IPO审核中提升技术路线可行性权重,淡化盈利要求,创新估值定价方式。投资端,需放宽长期资金在产业投资上的限制,吸引机构资金入市。交易端则追求相对公平,建立更有利于中小投资者的交易机制。

政策重点聚焦科技创新与产业突围

“十五五”规划建议描绘了以新质生产力推动高质量发展的宏伟蓝图。在程强看来,接下来的政策重点将是围绕推动科技创新、新质生产力的发展以及产业突围展开。

谈及具体哪些产业值得关注,程强向记者阐述了他总结的“三跑”理论:

一是从“领跑”的角度出发。过去几年,中

国在新能源产业、光伏行业已经做到全球市场份额的领先,新能源汽车出口量位居全球榜首。这些中国“领跑”的领域在未来能否将海外的市场份额变成实实在在的企业利润非常值得期待。

二是从“并跑”的角度出发。中国在机器人、AI等领域已经能够做到与顶尖国家并行。在未来的一两年时间里,中国非常有可能率先抢占科技的制高点,尤其是在AI应用方面,我国或率先推出一些应用级的爆款产品。

三是从“跟跑”的角度出发。半导体、商业航天等领域,中国正处在起步阶段,但在未来的一两年时间里,中国有望持续缩小与先进国家的技术差距。

“红利打底仓,科技博弹性”

2025年,大类资产中权益与债券表现分化:权益内部新动能与传统动能各占一半,债券内部信用债与利率债分化,商品中贵金属与部分稀有金属走强,但黑色系与原油偏弱。

那么,如何看待2026年乃至未来两三年的大类资产表现?资本市场是原有叙事的延续,还是会出现新的投资逻辑?

程强认为,股市主线仍在科技,而科技细分赛道众多,如存储、CPU、液冷、可控核聚变、新能源等,它们各有产业逻辑支撑,2026年上半年有望延续向上趋势;商品市场或将反映能源转型等叙事,铜、贵金属仍有上行空间,但油价机会有限,黑色系或仍维持在低位震荡。

基于此,程强给出“红利打底仓,科技博弹性”的资产配置建议。他说,普通投资者可通过红利股、“固收+”产品等获取稳定收益,并以部分仓位参与科技转型机遇。

招银理财权益投资部总经理戴康：流动性行情逻辑未改 锚定“AI+”“服务业+”双主线

张玮华 记者 王敬博

“市场情绪如同钟摆,总是在过度乐观与过度悲观之间摆动,而极端点往往是反转的信号。”在接受上海证券报记者专访时,招银理财权益投资部总经理戴康引用这一比喻来解读市场。在他看来,当前市场的波动,正是投资者需要在“钟摆”情绪中把握“价格与价值预期差”的博弈过程。

戴康认为,当前,驱动行情的流动性底色与AI产业叙事并未转向,2026年上半年市场仍有向上空间。投资的关键在于通过“杠铃策略”平衡风险与收益,并精准把握“AI+”与“服务业+”两大主线。

流动性行情核心逻辑未变

近期A股市场呈现震荡格局,板块轮动加速。在此背景下,市场对行情主线能否延续尤为关注。

戴康认为,本轮行情是由流动性驱动的行情,其核心驱动因素与2014年至2015年的情形相似,均具备利率较低、政策鼓励及明确的产业趋势引领等特征。本质上是市场风险偏好提升,驱动居民资产配置转向股市,从而引发的估值扩张。结合国内外政策预期看,当前的全球流动性仍相对宽松,AI主导的专业叙事也尚未打破,本轮行情仍具备持续性基础。

在坚定看好行情主线的同时,戴康提示了两点值得关注的变化与风险:

一是市场演进形态可能更趋平缓。中国证监会在2026年工作会议上提出“坚决防止市场大起大落”。这或许意味着,市场被期待以更平缓、更温和的方式演进,夯实长期健康发展的基础。

二是防范外部经济衰退风险。当前全球投资者可能低估了美国经济衰退的潜在风险,美国市场与经济正呈现显著的“K型分化”,尽管美国经济“软着陆”的概率存在,但“硬着陆”的风险仍需高度警惕,这将是影响全球流动性及风险偏好的重要外部变量。

此外,戴康表示,当前A股市场生态也在发生深刻演变。从投资者结构看,国内险资、量化的影响力上升,ETF强调行业赛道的投资新形态,与居民存款入市偏好主题投资现象,影响市场配置行为从重仓股变为重仓赛道、重仓行业。在高质量发展的导向下,经济增长正从依赖“传统引擎”转向培育“新兴动能”,市场对企业的评估更看重成长性、技术壁垒和产业链地位,高端制造、芯片、新能源等“新核心资产”中具备引领力的公司得到更多关注。

基于对当前市场阶段、风险与结构变化的综合判断,戴康认为,通过科学的资产配置来降低投资组合的波动和回撤,正变得越来越有必要。

锚定两大长期主线

针对当前的市场环境,戴康表示,以“逆全球化、债务周期与AI产业趋势”三大因素为支撑的“全球杠铃策略”,仍是构建反脆弱资产配置的最佳应对,该策略旨在通过两端布局来应对不确定性:一端聚焦于抵御不确定性的稳健资产;另一端侧重捕捉高成长性的弹性资产。

在稳健资产端,可关注全球主权信用价值高的短久期债券、大宗商品铜、黄金、AI高股息股票。他认为,尽管近期金价有所波动,但其战略看好的观点并未改变。此外,受供应链溢出效应影响与具备人口红利的东南亚股市也值得关注。

在弹性资产端,持续看好AI产业浪潮驱动的中国科技股及自主可控产业链。他认为,以DeepSeek为代表的国产AI取得关键突破,缩小了中美科技产业的认知差距,相关资产仍具有重估空间。

对于市场高度关注的AI领域,戴康认为,当前全球巨量的AI资本开支可能在中期引发行业“内卷”与盈利端的“价值毁灭”,最终胜出者只是少数。“对于AI产业的未来,不宜轻言泡沫;但对于当前部分资产的价格,必须认识到其已处于较高位置。参与这场盛宴,必须在拥有充足安全边际和对冲保护的前提下审慎布局。”戴康说。

戴康表示,“AI+”与“服务业+”是未来长期投资的两大关键抓手。“在高质量发展阶段,新旧动能转换需要新增长点,技术趋势上‘AI+’可赋能千行百业,产业趋势上‘服务业+’前景广阔,可优化产业结构、吸纳就业。”戴康说。

在“服务业+”的具体落地上,戴康分析称,市场目前对技术进步驱动生产性服务业的“硬逻辑”已有较高共识,但“服务业+消费”领域极具赔率空间与长期趋势,目前处于相对低估,服务于“一老一小”庞大需求的医疗保健、教育文化娱乐等行业值得重点关注。

识别预期差是投资核心

“投资的核心是把握价格与价值的差异,关键在于识别这种市场高度共识下的预期差。”戴康认为,无论是践行“全球杠铃策略”,还是锚定行业主线,最终都指向同一个核心能力,即在复杂市场中识别真正的预期差。

戴康表示,市场对分析师的能力要求已经历演变:从早期侧重“大局研判”,到后来崇尚系统化的“方法论”,再到如今尤为看重“大宏观”,对宏观视野、前瞻判断与独立思考的要求达到空前高度。

此外,戴康认为,分析师还需具备变异性思维、市场敏锐度等思维特征,能够从独特视角分析问题,敏锐察觉市场异常并深挖逻辑,最终通过框架性理解穿越市场周期。

他表示,这些能力的养成并非一劳永逸,而需持续迭代。“金融行业不变的魅力在于它永远在变化。我们不能躺在舒适区,不能人云亦云。最终,一切要体现在投资业绩上。这意味着需要做好在不断变化中自我审视、总结、反思和迭代的准备。”

央行今日加量续作3个月期买断式逆回购

记者 张琼斯

中国人民银行2月3日公告,为保持银行体系流动性充裕,2月4日将以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。

考虑到2月有7000亿元3个月期买断式逆回购到期,本次操作作为加量续作,实现净投放1000亿元。招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼对记者表示,2月仍然是信贷投放较为集中的月份,叠加春节前取现因

素影响,市场对流动性的需求增加。央行通过买断式逆回购和中期借贷便利(MLF)操作,连续多月向市场注入中短期流动性,保障岁末年初金融市场平稳运行。

“这是近4个月以来,3个月期买断式逆回购首次加量续作。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,本次操作主要是为了保障重点领域重大项目资金需求,巩固拓展经济回升向好势头。他提到,2026年新增加地方政府债务限额已提前下达,意味着尽管2月有春节长假,但仍会有一定规模的政府债券发行,这将在一定程度上带

来资金面收紧效应。央行通过买断式逆回购向银行体系注入流动性,可以引导节前资金面处于稳定充裕状态。

同日披露的中央银行各项工具流动性投放情况显示,在刚刚过去的1月,MLF净投放7000亿元,抵押补充贷款(PSL)净投放1744亿元,7天期逆回购净投放1678亿元,公开市场国债买卖净投放1000亿元。

“1月央行通过多种政策工具向市场投放流动性,期限覆盖从短期到长期。”董希淼表示,如此大规模的流动性投放,降低了短期内尤其是春节前实施全面降准的紧迫性。

王青认为,3个月期买断式逆回购加量续

作,意味着近期降准的可能性进一步下降。1月15日央行宣布推出一批货币金融政策后,短期内货币政策或处于观察期。

展望其他流动性管理工具的投放,中信证券首席经济学家明明预计,2月资金面将面临跨节和现金扰动双重压力,预计6个月期买断式逆回购、MLF以及公开市场国债买入,可能维持1月宽幅投放的操作方式。

“2月还有5000亿元6个月期买断式逆回购、3000亿元MLF到期,预计央行都会开展一定规模的加量续作。”王青表示,接下来,央行将综合运用MLF和买断式逆回购,持续向市场注入中期流动性。

科技龙头企业领衔 港股开年回购井喷

林铭添 记者 刘逸鹏

小米集团-W、名创优品、金山软件……2月3日,港交所披露网站被回购公告刷屏,逾30家港股公司先后发布公告称,于当日入市回购了自家股。

2026年以来,港股主要指数高位震荡,上市公司纷纷出手回购,向市场传递积极信号。Wind数据显示,截至2月3日,今年以来已有超过120家港股公司实施回购。其中,腾讯控股、小米集团-W及舜宇光学科技等公司回购金额超过10亿港元。

天爱资本投资总监杜先杰在接受上海证券报记者采访时表示,当前股份回购力度较大的港股公司,多为业绩优良、现金流充裕、资本市场形象良好的企业。这些企业持续“大手笔”回购,既为港股市场走稳提供支撑,也印证了当前市场整体仍稳中向好。

科技龙头企业密集“出手”

开年以来的港股回购呈现“行业覆盖面广、龙头企业领衔”的特点。其中,腾讯控股回购金额稳居榜首。

1月2日,腾讯控股开启了2026年首次回购,以6.36亿港元的总金额回购102.9万股。此后,腾讯控股持续出手,今年以来共进行了10次回购,以每股600.5港元至638港元的价格回购1020万股,累计回购金额达63.58亿港元。

小米集团-W回购金额仅次于腾讯控股。2月3日,小米集团-W以每股34.62港元至33.92港元的价格回购300万股,回购金额达1.04亿港元。今年以来,小米集团-W多次出手,累计进行17次回购,合计回购7775.1万股,总回购金额达28.54亿港元。

快手-W今年以来进行了4次回购,以

75.85港元至81.4港元的价格累计回购128.9万股,累计回购金额为9985.61亿港元。

杜先杰表示,港股龙头企业的业绩表现佳,现金流充足,因此拥有足够的“弹药”支撑回购。

近期港股科技互联网股股价表现波动。2月3日,恒生科技指数收跌1.07%,快手-W收跌4.61%,腾讯控股收跌2.92%,小米集团-W收跌1.31%。

杜先杰认为,当前,此类公司存在估值偏高、股东较为分散的风险,这导致其在当前高位的潜在抛压较大,回购能够在一定程度上起到稳定股价的效果。

多家消费类公司开启回购

记者注意到,一批港股消费类公司在2026年开启回购,泡泡玛特、名创优品等新消费公司回购备受关注。

其中,泡泡玛特于2026年1月19日和21日合计斥资3.48亿港元回购190万股公司股票,回购

价格区间为177.7港元至194.9港元。在回购期间,其股价亦表现良好。Wind数据显示,自1月19日回购以来至2月3日,泡泡玛特股价累计涨幅达29.68%。

万联证券研究所大消费首席分析师陈雯表示,2025年8月以来,泡泡玛特股价出现较大回调,市场对其核心IP增长动力与未来前景存在担忧。此时动用资金回购,能够向市场传递管理层认为股价已被低估的明确信号,对于稳定投资者信心有一定帮助。

2月3日,名创优品斥资189.56亿港元回购5.26万股股份。2026年以来,名创优品已累计进行15次回购,以35.12港元至38港元的价格回购66.3万股,累计回购金额达2463.25万元。

陈雯表示,泡泡玛特、名创优品等行业龙头的回购行动,有望增强市场对消费行业投资信心。同时,回购能力也被市场视为衡量企业财务健康度的重要指标,现金流充裕的龙头企业通过回购进行市值管理,有助于进一步巩固市场地位。