

## “政策补贴+企业让利”激活节日换新需求

本报记者 贾丽

2月11日,国务院新闻办公室召开新闻发布会。商务部副部长盛秋平在会上表示,即将到来的农历新年,将迎来9天假期,商务部联合9部门策划“乐购新春”春节特别活动。将在春节期间推出一批含金量高的政策礼包,促进节日消费。其中,重点提到了以旧换新。

据介绍,年初商务部会同国家发展改革委、财政部,拨出的首批625亿元国补资金已经到达各地商务部门,在春节9天假期内,将指导各地加大补贴投放,充分保障消费者按政策要求申领补贴。

“这一高含金量政策礼包的集中投放,将有效激发节日换新需求,为消费市场注入强劲动力,并加速推动产业绿色化、智能化转型升级。”中国高科技产业化研究会成果转化合作工作委员会副主任吴雪慧对《证券日报》记者表示。

同时,各地围绕精准覆盖、流程简化等内容,出台相应政策细则,通过增加供给、优化服务,确保群众充分享受政策红利。多项政策形成叠加效应,不仅将大幅降低消费者的换新门槛和决策成本,更通过链条优化,将潜在需求高效转化为实际消费,为激活

节日市场、推动消费升级提供坚实支撑。

中南财经政法大学兼职教授谭俊浩在接受《证券日报》记者采访时表示:“相关促消费措施有机组合,形成多层次、立体化的政策合力。从超长期特别国债的资金安排,到多部门联动的执行机制,再到多项促消费政策协同配合,一系列‘组合拳’既聚焦大宗消费品的升级换代,也兼顾日常消费的活力提升,预计将在春节消费旺季产生显著的消费带动效应,并为绿色智能产品的市场普及创造有利条件,从而推动产业结构的优化升级。”

在政策牵引下,家电、手机产业链上市公司正紧抓春节消费窗口期,通过供应链优化、补贴加码与场景创新,全力承接并放大政策红利。

例如,创维集团有限公司(以下简称“创维”)就春节消费市场进行了针对性部署。创维电视市场部总监陈亚军在接受《证券日报》记者采访时表示,公司在供应链、备货以及创新消费场景等方面,进行了精准预算与全局布网,重点加大了一级能效补贴产品的备货量,提前锁定核心产能,并优化仓配网络,确保春节期间物流配送与上门安装服务不间断,满足全国消费者的节日即时换新需求。

据了解,创维将在春节期间采取政策让

利、场景创新多种策略。一方面将国补与企业补贴充分叠加,推出套购立减等活动;另一方面在线下门店打造电竞、艺术等沉浸式体验场景,线上同步直播福利,以激活年轻消费群体。陈亚军表示:“今年春节我们既要用好政策红利稳消费,又要通过艺术、电竞、AI等创新场景,让家电消费更有趣、更有年味。”

四川长虹电器股份有限公司(以下简称“长虹”)相关负责人表示,在以旧换新、促进节日消费等一系列政策带动下,春节前夕,市场对一级能效空调、电视、冰箱等绿色智能产品的咨询量明显增多。长虹AI TV、空调、冰箱、洗衣机等全线AI家电持续加大绿色产品投入和研发力度,并围绕“AI技术赋能生活品质提升”展开产品布局。

他透露,长虹在购物节等消费场景中,进一步放大以旧换新政策带给消费者的实际获得感。具体而言,长虹在购物节等场景中将政府补贴与企业补贴叠加,例如一级能效产品整体补贴力度可超15%。针对核心品类,长虹还提供包括免费挂装、超薄挂架赠送及“十年包修”等明确可预期的售后权益。

手机企业同样在借势发力。OPPO广东移动通信有限公司相关负责人称,在国家对数码产品相关补贴延续的背景下,公司推出春节限时闪促,与国家补贴形成双重优惠。

## 多家公募机构看好持股过节

本报记者 昌校宇

每逢春节临近,A股市场总会掀起一场“持股还是持币过节”的讨论。有投资者担忧长假期间海外市场波动,选择节前落袋为安;也有人担心错过节后“红包行情”,倾向于持股过节。近期,多家公募机构密集发声,其普遍认为,从历史数据、政策环境与资金流向来看,持股过节具备较高胜率。

富国基金以过去10年(2016年至2025年,下同)的数据为样本,对万得全A指数在历年春节长假前后三周的表现进行统计发现,A股市场在节前表现相对偏弱,节后则明显走强。具体来看,万得全A指数在节前第二周平均收益率为-2.20%,而节后第一周则回升至0.53%;节后第一周、第二周和第三周平均收益率分别达2.03%、0.86%和0.83%,10年中上涨次数分别为8次、8次和6次。因此,富国基金认为,若历史规律重演,当前不仅不该卖出,反而可能是相对较好的买点。

除历史规律外,当前的宏观环境也被公募机构视为支持持股过节的重要依据。

平安基金基金经理马浩然建议持股过节。其在接受《证券日报》记者采访时给出两个理由:一是短期流动性冲击或已结束,A股市场压力有所缓解;二是预计未来两个月外部环境整体稳定,重要会议即将召开,经济政策有望保持积极,建议把握布局窗口期。

长城基金高级宏观策略研究员汪立也认为,A股市场在震荡之后有望逐步企稳,或可持股过节。他向《证券日报》记者列举了多项积极因素:“第一,海外金融紧缩预期边际改善;第二,国内政策重心转向内需主导,有望提升资产回报;第三,中国证监会近期强调‘全力巩固资本市场稳中向好势头’,加之A股上市公司掀起回购热潮提振市场信心。”

中信建投基金宏观策略研究员公伟同样持乐观态度。他对《证券日报》记者表示:“从资金面和市场人气来看,股票市场的底气比往年更足。此外,节后通常伴随资金回流和上涨预期,且当前流动性环境相对宽松,‘踏空’风险可能高于持股回调风险。”

另有部分公募机构虽未直接表态支持持股过节,但对市场中长期机会普遍看好。永赢基金权益投资部联席总经理李文宾告诉《证券日报》记者:“2026年A股市场有望继续走强。与2025年科技和周期板块主导的结构性行情不同,2026年可能出现中国资产整体性价值重估。”东方红资产管理公募权益投资基金经理郭乃幸对2026年权益市场持谨慎乐观态度,预计市场将维持震荡向上的趋势。

关于持股过节应聚焦哪些方向,基金经理普遍将科技与内需价值视为两大核心主线。

汪立建议关注内需价值与新兴科技两大方向。其中,内需板块的市场预期与持仓目前基本处于“底部”,可关注食品、零售、旅游服务、酒店等受益于春节消费的领域,以及原油、有色、化工等具备长期涨价逻辑的资源品。科技领域可关注互联网、计算机、机器人、电子、军工,以及储能、电网等“出海”制造板块。

在公伟看来,节后“红包行情”值得期待。他解释称:“马年春节假期较长,大概率会带动消费数据走强,叠加节后资金集中入场及政策预期升温,市场活力有望持续提升。建议重点关注商业航天、AI(人工智能)应用等新质生产力主题。”

马浩然认为,产业逻辑确定性强的科技与制造领域,以及具有供给侧逻辑的部分周期性资源品,将成为未来一段时间的主线方向,锂电、AI、商业航天等领域值得关注。

尽管持股过节已成为多数受访公募机构的共识,但公伟提醒投资者应根据自身风险偏好进行灵活配置。“风险偏好较高的投资者,可保持较高仓位等待市场上涨;风险偏好较低的投资者可适当降低仓位,以规避假期期间海外市场波动风险。”

## 上海文旅市场“花式揽客”促新春消费

本报记者 金婉霞

2026年春节9天小长假即将拉开帷幕,得益于免签政策深化与“反向春运”(指年轻人将老家的父母和孩子接来自己工作的城市过年),上海成为全球游客的旅游热门之选。日前,《证券日报》记者走访上海多个旅游景点并获悉,在今年春节假期期间,上海拟通过融合文化、旅游与商业,展现海派年味风采、激活节日消费市场。

作为上海标志性节庆活动,豫园灯会是新春游上海的“必打卡点”之一。2月11日,记者来到豫园灯会现场看到,今年灯会“扩容”,形成了豫园商城、BFC外滩金融中心等“六区一体”的全新格局。在凝晖路,游客可观赏以传统榫卯工艺打造骨架的走马灯,在融入了现代数字光影技术后,走马灯上的年俗画卷可以在光影流转中循环展示;漫步九曲桥畔,名为“马跃星河”的灯组造型将湖面化作舞台,再现对《山海经》中神兽的瑰丽想象;在新开辟的BFC风尚潮流灯区,记者看到,潮流玩偶泡泡玛特旗下多个知名IP的组灯,吸引着年轻游客打卡拍照。

豫园商城联席CMO、市场营销中心执行总经理何芸对记者表示:“豫园始终致力于在传承和尊重传统文化的基础上,探索贴近当代生活的表达方式。与机器人租赁平台擎天

租的深度合作,引入机器人等科技元素,强化了‘可参与、可互动’的游园体验,希望让每位游客都能在豫园找到属于自己的新春记忆。”

位于上海静安区的张园拥有140余年历史,是上海现存规模最大、保存最完整、建筑风格最丰富的石库门建筑群之一,被称为“海上第一名园”。今年,在该园区内举办的“海派新春游园会”将让游客们在百年石库门建筑群中“解锁”年味新表达。记者在现场看到,园区内多位新锐设计师的原创作品已完全成布展亮相,将石库门变成了摩登秀场。有展商对记者表示,不久前,该品牌产品刚刚在意大利米兰完成了展示,此次选择张园作为“秀场”,主要是看上了张园所带来的“摩登感”和“复古感”,“希望借助春节假期的客流增加品牌的曝光率,让更多人了解我们。”

记者另从张园获悉,今年春节期间,其还将举办珠宝展、第四届“闪亮·上海”静安国际光影展等,让游客们在张园畅览潮流时尚与海派情调。

2025年底,中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发《关于做好2026年元旦春节期间有关工作的通知》,提出要“丰富旅游产品,提升旅游品质和旅游体验,推出系列消费惠民措施”。这也为新春文旅市场发展指明方向。日前,在上海市人民政府新闻办公室举行的市政府主题记者会上,上海市商务委主任申维华表示,今年春节期间,上海各区将发放总额约1.5亿元的消费券,通过政策激活消费场景,释放乘数效应。

记者从各景点获悉,其正计划借用春节假期舞台,丰富消费场景、花式促消费。比如,豫园灯会今年创新推出“一票通玩+票根

当钱花”活动,一张门票不仅可畅游六大灯区,还附赠了价值600元的权益包,将“赏灯一停车一吃饭一购物”串联成一站式优惠体验。

张园则将在2月7日至2月23日推出会员双倍积分及满赠好礼活动,静安区内“马上有礼”消费券也覆盖张园多家商户,让游客在感受文化氛围之余,亦能乐享实实在在的消费回馈。在上海金山区,上海乐高乐园度假区迎来开园后首个春节,该乐园顺势推出“乐园票根”计划,游客凭票可享区内餐饮、住宿折扣,并免票进入金山区枫泾古镇、金山嘴渔村等景点,将乐园客流引导至全域文旅消费。上海新华传媒连锁有限公司策划推出“书福加马”新春主题系列活动,把图书促销与非遗表演、戏曲专场等活动相结合,让书香与年味相融。

华创证券研报表示,本轮春节促消费活动呈现出“政府主导、多方联动、全域覆盖”的鲜明特征,旨在激发消费潜力、优化消费供给、营造浓厚节日氛围。“在强有力的支持和丰富多彩的活动供给下,2026年春节消费市场有望迎来强劲复苏,消费数据或将超市场预期。”该研报认为。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对记者表示,春节票根经济将从“规模扩张”转向“结构优化”。“春节票根经济的终极形态将是‘消费+体验+社交’的生活方式融合,比如,购买‘春节乡村非遗体验票’,不仅可以看演出,还可以参与制作春联、包饺子、学剪纸等活动。”柏文喜表示,春节票根经济将不再是“单纯的消费行为”,而是“传递情感、体验文化、连接社交”的生活方式。

## 节前基金操作现反差:固收“闭门”权益“纳新”

本报记者 彭衍菘

临近春节假期,公募基金市场的申赎格局呈现出罕见的分化图谱。一边是货币市场型基金、债券型基金等低风险产品密集“闭门谢客”,另一边则是部分权益类基金悄然“开门纳新”。这一现象,不仅是基金管理人应对长假的常规流动性管理举措,更折射出不同类型资产在当前市场环境下的定位与预期差异。

具体来看,2月11日,64家基金管理人集中发布了近200只基金的申购赎回调整公告。其中,债券型、货币市场型基金合计150只,占比高达75%。据公告,自2月12日起,将有96只债券型基金新设单日申购限额,24只固收类产品直接暂停申购,直至2月24日节后恢复。

对此,深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康向《证券日报》记者解释说,长假期间固收产品仍正常计息,若放

任大额资金节前集中涌入、节后快速撤离,短期套利资金将显著摊薄存量持有人收益,并可能迫使基金经理在无法交易底层资产的情况下被动应对赎回,放大净值波动。因此,通过限购“锁住”规模,是保护持有人利益的常规且必要的手段。

以工银中证同业存单AAA指数7天持有为例,该基金自2月12日起将大额申购限额调降至5万元,待2月24日假期结束后再恢复正常。这一“临时收紧、节后恢复”的节奏,在本轮固收产品限购中并不少见。

与固收产品全线收缩形成鲜明对比的是,部分权益类基金却在节前选择“放开闸门”。数据显示,2月12日起,交银中证红利低波动100指数、招商恒生港股通高股息低波动ETF发起式联接均将恢复大额申购业务,两只基金此前的100万元购买限额均被取消。

对比历史数据可见,今年春节前的权益基金限购格局正在发生微妙变化。Wind数据显示,截至2月11日,全市场设置单日大额限购的权益类基金共605只,较2月1日的614只减少9只;限购额度中位数则由20万元提升至50万元。

对于今年春节前权益基金限购呈现出的

结构性松动迹象,晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳在接受《证券日报》记者采访时表示,固收产品与权益产品在节前迥异的申赎安排,本质上是两类资产运作逻辑与机构市场预期的直接体现。

王方琳认为,对于固收产品而言,限购是应对假期资金高峰的“防御性策略”。由于底层债券、存单等资产在长假期间无法交易,基金经理难以对大额申购资金进行有效配置,却需为节后可能的赎回准备流动性。限购能够平抑规模波动,保障运作平稳,是成熟市场的通行做法。

而对于权益产品而言,放开或放宽申购限制,则传递出更强烈的“进攻性”信号。王方琳表示,这反映出基金管理人对节后流动性环境与市场中长期价值的积极判断。在当前A股估值处于相对合理区间、结构性机会渐次显现的背景下,主动选择“开门迎客”,意在满足投资者节前布局需求,引导长期配置资金有序入场。

朱润康认为,“固收关门、权益开门”的信号,实则是在引导投资者进行更理性的资产配置:短期闲置资金应优先考虑平稳管理,避免在节前进行不必要的博弈;而具备长期增长潜力的权益资产,则值得在估值相对低位时逐步布局。