

# 新興產業壯大 中國經濟活力強

## 投資全方位 金針集

上海科創指數及深圳創業板指數在過去一年勁升逾35%及49%，反映市場看好中國創新發展及科技進步。事實上，近年中國積極培育新興產業。人形機器人、航空航天、低空經濟等產業規模逐步壯大，有望成為推動經濟發展的新引擎。

### 大衛

人工智能技術突破與應用，推動全球科技股出現大升浪，MSCI環球指數在2025年上升21%，連升三年，且升幅為2019年以來最大。值得注意的是，滬深科創指數大幅跑贏全球，港股的恒生科指去年亦升逾23%，創2020年推出以來最大年度升幅。

### 滬科創指數升幅超納指

滬深科創指去年表現突出，升幅較納斯達克指數大，中資科技股成為全球投資焦點，預期這情況



會持續，估值修復並有很大提升空間，吸引長線資金追貨。

DeepSeek大模型去年初面世，震驚全世界，加上AI技術在製造業等不同領域廣泛應用，中國在推動「AI+」方面領先全球，對技術與產業創新起着積極作用。目前中國股票投資熱點聚焦人形機器

人、智能駕駛等，增長潛力大，中資科技股看俏。

事實上，中國正積極培育新興支柱產業，推動集成電路、新材料、航空航天，低空經濟、生物醫藥等產業發展。中國商業航天科技公司藍箭航天最近成功發射朱雀三號火箭，有能力挑戰馬斯克旗下的SpaceX，目前正部署在A股上市。2025年首11



◀2026年人形機器人板塊料繼續成為投資亮點。

個月，中國的航空、航天產業利潤同比增長13.3%，近期掀起商業航天投資熱，持有藍箭航天約4%股權的金風科技(02208)股價一度炒高至16元以上。

### 低空經濟規模突破萬億

中國低空經濟是近年迅速發展的產業，積極構建完善的低空基建及研發製造，例如無人機及載人設備。中國自主研發的載人飛艇「祥雲」AS700獲民航局發出首張生產許可證，打造低空旅遊消費新場景，釋放內需潛力。據民航局預測，2025年低空經濟規模將達1.5萬億元，到2035年有望突破3.5萬億元。

另外，中國機器人商業化顯著提速，行業訂單量大增，優必選(09880)繼續受到市場追捧，股價在125元至130元水平徘徊。有機構報告估計，2025年中國商用型人形機器人出貨量為5000台，預期到2030年出貨量增至6萬台，呈爆炸式增長，2026年人形機器人板塊繼續是投資亮點。

中國新興產業迅速崛起，展現強勁活力，中資科技股的高增長故事繼續吸引環球資金。

心水股

匯控 (00005)

港交所 (00388)

中國人保 (01339)

## 先消化獲利盤 恒指二萬七可期

沈金 頭牌手記 港股昨日高開高走，作第三個交易日上揚，恒指最高時曾升越26800關口，見26858點，上升511點，其後在高位反覆波動，低點為開市時的26498，上升151點，收市報26710點，升363點或1.38%。三連升共進賬1080點，全日總成交2918億元，較上日多84億元。

本地金融股、本地地產股、資源股、保險股、本地科技股的表現較出色。本地金融股以滙控(00005)、中銀香港(02388)和港交所(00388)為代表，均錄得不俗升幅。當中，滙控直逼130元水平，收128.8元，升3.1%，又是歷史新高。中銀香港一度升越40元關，報40.24元，平52周高紀錄，收市則為39.88元，升1%。港交所復勇勢頭迅猛，收432.4元，升2.9%。

本地地產股在二手樓市活躍及二手樓價躍升刺激下，大多造好。新地

(00016)升3.1%，信置(00083)升2%，恒隆地產(00101)升2.9%，此股率先預告於1月30日公布末期業績及派息，以現價8.89元及按舊息計，周息率有5.85厘。

### 險資獲稅務優惠 保險股續強

保險股強勢持續。中國平安(02318)收報72元，升4.9%；中國人壽(02628)收報31.1元，上升4.3%；友邦(01299)收86.05元，上升2.5%；中國人保(01339)收報7.5元，上升2.4%；新華保險(01336)收報61.8元，升4.4%；中國太平(00966)收21.3元，升3.6%；中國財險(02328)收17.44元，升2.9%。險資獲稅務優惠繼續成為推動投資的催化劑。

### 阿里電商業務放緩 股價受壓

二十隻熱門股昨日有17隻升。升得最勁的是中國宏橋(01378)，上升6.1%，次為本地科技股商湯

(00020)，升5.8%。下跌的股份為阿里(09988)、小米(01810)、中芯(00981)。阿里昨日曾高見153.2元，收市近全日低位150.8元，跌1.3%，成交額169億元，在熱門股中成交最高，不過回吐壓力頗大。電商業務增長放緩，料是受壓的原因。

新的一年已過了三個交易日，乃全天候上揚，升幅分別為漲707點、8點及363點，內地及外圍股市造好是其中一個刺激因素。而挑戰目標仍然是27000及27200區間，若能越過，則另一個重要目標是27400關，且看今個回合能否扶搖直上了。

自然，以港股的慣性，每次闖一個重要關口，都不是一蹴而就的，為此，大家對闖27000點關宜抱審慎態度，因已連升三日，有一定的獲利貨要消化，對此亦應心中有數才好。不過無論如何，今年開局已是「交足功課」，反覆推進，「快牛」與「慢牛」交替擔綱，這個調子似乎會為投資者欣然接納也！

費華 板塊尋寶 國家政策致力擴大內循環帶動經濟增長，基建項目將加速上馬，重卡板塊龍頭中國重汽(03808)前景看高一線，不妨伺機吸納，後市有力再創新高。

去年前三季度，中國重汽營業收入404.9億元(人民幣，下同)，按年上升20.6%；歸母淨利潤10.5億元，按年增長12.5%。單計第三季度，收入143.29億元，按年上升56%，按季上升8.1%；歸母淨利潤3.82億元，按年增長21%，按季增長6.5%；扣非歸母淨利潤3.59億元，按年增長30.9%，按季增長7.1%。季內，毛利率按年下跌1.2個百分點，料

與內地市場和部分海外市場競爭加劇有關。

中國重汽作為業內龍頭，受惠於以舊換新政策全面落地、新能源重卡滲透率提升、出口保持較高景氣，以及上年低基數等因素影響，重卡行業銷量呈現快速增長。

事實上，去年11月，內地重卡市場銷售各類車型約10.1萬輛(包括出口和新能源車輛)，按年增長47%，較上年同期淨增約3.2萬輛。累計去年前11個月，重卡市場共銷售103萬輛，按年增長約26%。其中，中國重汽11月以約2.5萬輛的銷售成績位居行業榜首，按年增長23%；累計11個月，銷量超過27.83萬輛，按年增長23%，市場佔有率高達27%。



大和早前發表研究報告，對中國重汽的行業領先地位保持正面看法，料進一步獲取全球市場份額，重申給予「跑贏大市」評級，目標價上調至29.4港元。

## 受惠以舊換新 中國重汽看漲

能言匯說 新年伊始，筆者首先祝大公報的讀者新年快樂，祝大家2026年馬到功成。美國聯儲局在2025年結束前發布12月議息會議紀錄，紀錄顯示貨幣政策委員會內部分歧仍然較大，大多數官員認為美國通脹將會持續回落，繼續減息的可能性未必太大。因此，一些聯儲官員主張在一段時間內按兵不動。彭博最新利率期貨顯示，華爾街交易員對2026年減息兩次的預期不變。

### 本周關注美非農數據

本周環球市場將有多項經濟數據

等待公布，市場焦點放於周五公布的2025年12月美國非農就業數據，市場普遍預計12月失業率將輕微回落至4.5%，非農就業職位將增長5.5萬份。美匯指數執筆之時暫時於98.2水平徘徊。

另外，現貨金價在2025年最後一周出現回落。現貨金價於去年底再創歷史新高，一度逼近每盎司4550美元，之後受投資者沽貨獲利影響而回調。現貨金價上周一(2025年12月29日)盤中一度回落超過5%，錄得兩個月以來最大盤中跌幅，在12月31日更一度低見4274美元。不過，受上周末美國對委內瑞拉的軍事行動影

響，市場出現短暫避險情緒，現貨金價執筆之時小幅上揚至4465美元水平。

展望2026年，對金價看好的觀點仍維持不變，預計現貨金價2026年上半年目標價為4950美元，與市場上大部分的大行目標價，介乎4500至5000美元的看法一致。不過，短線來看，由於現貨金價早前急速升破4500美元後，周線RSI一度升至80警界線，執筆之時暫時回落至70水平附近，執筆之時暫時回落至70水平附近，但仍然貼近超買區間，因此短線建議投資者稍作觀望。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

## 新一代DeepSeek 快面世 值得關注

谷運通 股海一票

A股新年兩連升，並連續兩天創下十年新高。相比之下，港股雖然三連升，但市場情緒和個股走勢均弱於A股。以一家同時在港股和A股上市的商業航空概念股為例，年初至今升幅接近，均為17%左右，反映兩地市場的共振已相當同步。較為強勢的板塊除了商業航天，還包括智能駕駛、機器人、腦機接口和金融板塊，估計今年的主題投資少不了上述開年以來表現強勢的板塊。

中資股開局不錯，可能是受近期美元走弱以及人民幣升值帶動，若市場對人行上半年有降息降準預期，將有助提升增量資金。不過，上證指數已連升12個交易日，創下2018年以來最長的連升紀錄。從技術指標上看，上證指數MACD指標有背離跡象，短期指數衝高回落可能性大。

### 大市波段操作 忌過度追漲

要留意的是，以往中資股的走勢，出現輪動的概率很高，短可以數天，長也就一個季度便完成一個升浪，然後出現大幅回落，如果未在高點減持，原本享有的浮盈可能在投資人未有行動前，便打回原形，甚至浮虧。今年的情況跟去年不同，因經過一年的升浪後，中資股的估值普遍不便宜。在基本面未有真正的改善前，圍繞一個又一個新敘事展開的升浪，很難持續較長的時間。因此，今年指數極有可能以震盪整

理為主，而行業層面的結構性牛市，應更加多姿多彩。指數層面上有頂下有底，操作上宜以走波段為主，不宜過度追漲為好。

對於今年市場關注的敘事，可以從國家領導人元旦發表的新年講話中尋找投資機遇：「我們依靠創新為高質量發展賦能。科技與產業深度融合，創新成果競相湧現，人工智能大模型你追我趕，芯片自主研发有了新突破，我國成為創新力上升最快的經濟體之一。天問二號開啟「追星」之旅，雅下水電工程開工建設，首艘電磁彈射型航母正式入列。人形機器人亮出功夫模式，無人機演繹絢麗「煙花」。創新創造催生了新質生產力，也讓生活更加多姿多彩。」領導人提及的大模型，筆者首先聯想到的是去年橫空出世的DeepSeek。不知不覺，這個改變中美AI天秤的大模型已面世一年了，市場預期2月春節前後將推出新一代大模型DeepSeek R2。中國新一代人的創新力量，或可以從大模型、芯片製造、智能駕駛、機器人、商業航天等行業中再次讓世界驚喜。



▲DeepSeek R2 預期下月推出。

## A股展新升浪 目標4300點

政經才情 容道

過去一個周末，全世界都給老美新一波無底線的做法驚嚇，但資本市場則演繹為風險已除，音樂椅可繼續轉下去。日經指數及韓國首爾綜指在周一分別狂升1493點(2.97%)及147點(3.43%)，而美股指指周一晚即市更衝上四萬九千點之上，收報48977點，創歷史新高。既然全球股市的估值給進一步推高，那在周一升勢稍為落後的A股及港股就即刻於周二迅速追上。

周二A股上證指數再升1.5%，以最高點4083.67收市，而恒生指數則即市高見26858點後回落，升幅收窄至363點，報26710點收市。兩市都完成了本欄目早前既定目標，其中以A股升勢最為亮眼，進入2026年，轉眼就似要馬上就能克服4100點整數關口。

以現在本人的技術系統看，A股升勢有餘未盡，指數已經突破了前項，正走出一個新的上升浪，再上一級大有可能，初步樂觀預測是4300點。以具體個股及板塊看，大量藍籌至三四線股份估值偏低，尚有不俗的上升空間，總之，現在對這波大牛市最簡單

的操作策略就是玩放風箏，逐級套利，進取一點就適度加倉低估值股份。

至於港股，恒指已到達筆者早預計的第一道較大阻力位(26800)，強勢及熱門股份都呈普漲狀態，況且港股較受外圍行情變動影響，美股在現高位能否再下一城存有很大不確定性，所以本人偏向現時要適度減持套利，先拿下這個開年紅包，袋袋平安較好。當然恒指在短線也已走出一個新的上升形態，故此新的波幅區間也要重新計算，未來10天的預測參考是25800至27300。

最後，說說匯市，這是最能看透超級資金和大戶對國際局勢的真實取態。在特朗普於美洲一輪猛如虎的操作後，美匯指數及人民幣的匯率都跟上周五比較沒有太大不同，而黃金則微升，這顯示大家雖無太大動作，對局勢的判斷仍是膠着，但都暗暗提高風險係數，即暗湧多也。簡言之，大家不要太進取，不要忘記做風控，以全球政經地緣看，暫時最穩定的還是亞洲，這也從最近亞洲市跑贏全球的表現能夠佐證。

(微博：有容載道)