

A股創十年新高 港股三連升累漲千點

專家：內地AI發展領先全球 利好股市估值

升勢全面

亞太區股市造好，A股再創10年新高，港股跟隨向上。恒指昨日最多飆高510點，超越26800點心理關口，收市上升363點，連漲三日累漲1080點。金融股是升市火車頭，中國人壽（02628）股價升4.3%，創10年高位，滙豐控股（00005）漲3.1%。

富邦銀行（香港）第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光預期，恒指今年有機會上試30000點，而內地的人工智能（AI）領域和製造業可保持領先，帶動港股及A股估值修復。

大公報記者 劉鎮豪、黃裕慶

國際地緣政局愈趨緊張，資金泊入黃金等資產避險，但亞太區股市「照升」超過1%。恒指昨日高見26858點，惟在26800點心理關口以上欠缺買盤承接，收市升幅縮窄至363點或1.38%，報26710點。主板成交2917億元，直逼3000億元，較上日增加82億元。

內地投資者高追意欲不大，經由港股通買入681.15億元，較上日減少130.48億元，淨買入金額降至28.78億元，上日為187.22億元。

內險及券商股昨日跑出

金融股升幅顯著，恒生金融分類指數急升1093點或2.2%，報51076點。滙控股價升3.1%，報128.8元。內地A股創10年新高，內地保險公司

投資收益有望豐收，內險股中國平安（02318）飆高5%，報72元；國壽升4.3%，報31.1元。券商同樣是A股升市受惠股份，招商證券（06099）急漲12%，中金（03908）升8.7%。

高歌證券金融首席分析師聶振邦提醒，內地券商股升得急，但升勢持續時間較短，當市場消化A股升市消息後，券商股未必「炒得耐」。相對地，內險股升勢的持續性較長，所以值得更多關注。展望後市表現，聶振邦表示，恒指在26800點、27000點皆屬重要心理阻力位，如果大市成交額繼續在2800億元水平，相信有較大機會升穿這些阻力，但要突破前高位32000點暫時會有難度，必須要有阿里巴



▲ 港股跟隨亞太區股市造好，昨日上升363點，收報26710點。 中新社

巴（09988）、騰訊（00700）等指數權重股「肯升」。

恒指年內料見三萬點

另外，富邦銀行（香港）潘國光（圖）表示，恒指今年有望上試30000點水平，即相較2025年底有15%至20%上升空間。內地A股（滬深300指數）今年升幅與恒指大致相若。至於美股，標普500指數今年料續創新高，但只會有高單位



數至10%左右漲幅。

潘國光指出，港股今年持續向好，背後催化因素是內地AI領域、製造業在全球可保持領先位置，利好港股、A股的估值修復。以歷史市盈率計，美國納斯達克指數約34至35倍，恒生科技指數約24至25倍。

全球競相發展AI，他認為，中國能夠跑出，部分原因是發電量較美國大，電價也相對便宜，而且AI應用場景十分豐富。發電量是支持AI發展的要素之一，其他要素還包括資金、基建（如數據中心）及關鍵礦物等。

滬綜指再漲1.5% 深成指突破萬四關

A股延續升勢，昨日滬綜指再升1.5%，報4083點，創2015年7月24日後的逾10年新高；深成指升穿14000點關口，漲1.4%，報14022點；創業板指升0.75%，報3319點。兩市成交額2.81萬億元（人民幣，下同），按日增逾2602億元。分析相信，A股多個板塊上揚，成交連續6日

超過2萬億元，量價配合下A股長期向好，但也關注近日大市升勢疲弱，短期或出現調整。

昨日A股超4100隻個股上漲，連續兩日超百股漲停。板塊方面，券商、保險、有色金屬、化工漲幅靠前，商業航天、腦機接口、智能駕駛、半導體、光伏概念股活躍。其中，商業航天概念超10隻成份股延續漲停；有色金屬板

塊的紫金礦業（601899）、洛陽鉬業（603993）等多隻股份創歷史新高。

分析：量價配合 長期向好

星圖金融研究院研究員武澤偉分析認為，市場呈現普漲態勢，賺錢效應大為改善。整體看，A股目前處於加速上攻階段，量價配合理想，籌碼結構健康，A股可長期向好，即使出現短期調

整，也難以扭轉整體上升的態勢。該行持續看好商業航天與腦機接口兩大主線。同時，有色金屬板塊已成為市場最持續性的結構性慢牛方向。

此外，上交所披露去年A股賬戶新增開戶情況，新開戶共2743.69萬戶，按年增長9.75%。業內人士認為，去年A股新增開戶數持續增長，直接體現了市場的長期投資價值和旺盛活力。

見底回勇 大摩料港樓價今年升一成 首選新地 摩根士丹利發表報告，指香港住宅樓價在2025年（上升約5%）已見底，今年住宅樓價升幅將逾10%，明年將進一步加快。大摩將香港房地產行業的觀點上調至「具吸引力」，原因是美國在最近18個月減息共1.75厘、投資移民持續流入，以及股市表現強勁，都為行業帶來支持，惟最重要因素是去年2月全面撤銷樓市辣招，令市場恢復增長動力。

中區商廈料漲租3%跑贏

除了住宅樓價，大摩也看好中環區寫字樓租金走勢，料2026年將上升3%，惟整體寫字樓租金仍將續跌3%。在一眾地產發展商之中，首選新鴻基地產（00016），目標價120元；收租股偏好恒隆地產（00101），目標價10.7元。

息口走勢是左右樓市發展的重要因素之一。富邦銀行（香港）第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光表示，在正常情況下，預期美聯儲今年將減息兩次；若美股或美國經濟出現震盪，料將有更多減息行動。

輪證去年成交增55% 法興關注AI主題

法國興業銀行統計，2025年香港窩輪及牛熊證市場成交按年大增55%，除了阿里巴巴（09988）、騰訊控股（00700）、美國

法興上市產品銷售部董事蔡秀虹表示，2025年輪證市場交投火熱，投資者運用輪證特性捕捉波動市況，並加強美股窩輪部署，該行會擴大美股相關資產的覆蓋範圍。

法興上市產品銷售部董事周翰宏表示，今年AI主題將繼續主導投資市場。他認為內地通縮壓力近期緩和，市場對於內地經濟漸趨樂觀，故此維持中資股「增持」看法，並對港股今年走勢持樂觀態度。

國指最牛見10800點

另法興預期，今年國指基本情況下，目標價為10000點，樂觀和悲觀情景則分別為10800點和7100點；滬深300指數基本預測則為4950點，樂觀和悲觀預測分別是5300點和3650點。

昨日A股超4100隻個股上漲，連續兩日超百股漲停。板塊方面，券商、保險、有色金屬、化工漲幅靠前，商業航天、腦機接口、智能駕駛、半導體、光伏概念股活躍。其中，商業航天概念超10隻成份股延續漲停；有色金屬板

法興表示，2025年香港市場的窩輪及牛熊證總成交額達4.4945萬億元，按年大升55%，創2021年以來新高。



▲ 周翰宏（右）表示，今年AI主題將繼續主導投資市場。左為蔡秀虹。

瑞銀看好人民幣 今年料升值6%

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧表示，人民幣在中短期可能呈現漸進式升值，而非快速大幅走強，以平衡其對中國通縮壓力、資本流動及經濟結構調整的多重影響。他預計，今年人民幣

兌美元匯率可能維持在7.0左右，至明年底或小幅走強至6.9。

瑞銀亞洲外匯及利率策略主管Rohit Arora指，人民幣是其最看好的亞洲貨幣之一，表現料優於歐元、日圓和英鎊約5%。即便美元復甦可能帶來一定壓力，但人民幣

今年仍有望升值約5%至6%。

花旗集團報告指出，中國推進人民幣國際化及緩和貿易緊張局勢的目標，有望為人民幣提供支撐。該行預計，未來3個月人民幣兌美元匯率或圍繞6.9水平波動，而未來6至12個月可能升至6.8。

強積金去年回報16.5% 連續三年獲利



▲ 積金局表示，自強積金制度實施以來，股票基金平均年化淨回報為5%。

【大公報訊】積金局公布，根據最新官方臨時數據，2025年全年的強積金整體淨回報為16.5%，連續三年取得正回報。各類強積金基金包括股票基金、混合資產基金、債券基金、保證基金、強積金保守基金及貨幣市場基金（不包括保守基金），過去一年全部錄得正回報。受惠於理想投資表現，截至2025年12月底，強積金總資產升至約1.55萬億元，再度創歷史新高。

股票基金賺24.8%跑贏

2025年股市暢旺，股票基金回報亮眼，去年平

均回報高達24.8%，跑贏一眾基金。混合資產基金以16.8%的回報緊隨其後，債券基金則以5.9%回報排第三。至於保證基金、強積金保守基金及貨幣市場基金回報，分別為3.9%、2.3%及4.4%。

積金局指出，自強積金制度實施以來，佔強積金總資產合共八成的股票基金和混合資產基金的平均年化淨回報分別為5%和4.5%，跑贏同期1.8%的年化通脹率。至於俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」（DIS）旗下的核心累積基金，自2017年推出以來的平均年化淨回報為6.9%。對於沒有時間或缺乏投資知識管理強積金投資

保險及券商股跑贏大市

保險股

- 保誠** (02378)
收市價：**126.6元**
升幅：**5.7%**
- 中國平安** (02318)
收市價：**72元**
升幅：**5.0%**
- 中國人壽** (02628)
收市價：**31.1元**
升幅：**4.3%**
- 中國太平** (00966)
收市價：**21.3元**
升幅：**3.6%**

券商股

- 招商證券** (06099)
收市價：**16.2元**
升幅：**12.0%**
- 中金公司** (03908)
收市價：**22.24元**
升幅：**8.7%**
- 中國銀河** (06881)
收市價：**11.33元**
升幅：**7.7%**
- 國泰海通** (02611)
收市價：**18.42元**
升幅：**7.7%**

證券界最新評論

富邦銀行(香港) 潘國光

港股今年持續向好，恒指今年有望上試30000點水平，即相較2025年底有15%至20%上升空間。內地A股（滬深300指數）今年升幅與恒指大致相若。

法國興業銀行 周翰宏

國企指數今年年底目標為10000點，最樂觀見10800點；建議關注機器股、AI相關類股、保險股、高派息類股、新消費類股。

高歌證券 聶振邦

恒指上破去年高位27300點，需要重磅科網股拉升配合；相對券商股，內險股升勢持久性較好，投資價值較高。

招商證券國際

在「十五五」開局之年，內地將出台政策，並維持基本流動性，「國家隊」也會為A股托底，意味着港股市場也有底。

策略分析師 張博東

港股牛市將持續，盈利、流動性有望驅動行情。風險偏好或呈現「先揚後抑、再揚再抑」，首季有望先揚，推薦互聯網龍頭為代表的AI領頭羊、紅利資產、新消費。

各類基金過去12個月回報

基金種類	平均表現
股票基金	24.8%
混合資產基金	16.8%
債券基金	5.9%
保證基金	3.9%
強積金保守基金	2.3%
貨幣市場基金（不包保守基金）	4.4%

截至2025年12月底 資料來源：積金局

的計劃成員，積金局建議可考慮善用DIS。DIS分散投資於環球股票及債券市場，並設有「隨降隨降」的自動調節機制，可以有效減低投資風險。