

# 外資加碼 A股上升動能增

## 投資全方位

金針集

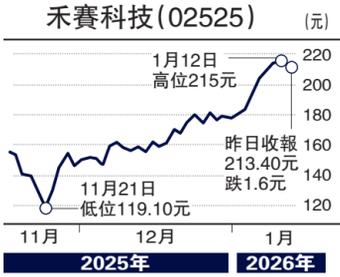
中國經濟表現強韌，創新發展推動高水平科技自立自強，尤其是芯片自主研發取得進展，科技與產業融合發展釋放增長動能，中國股票繼續是全球增配理想之選。滬綜指及恒生指數在2026年開局良好，表現分別為11年及13年來最佳，顯示資金加速流入，押注看好中國經濟。

大衛

美國入侵委內瑞拉，意圖掠奪當地石油資源，公然違反國際法，進一步打擊全球對美國的信任，美元資產將面臨更大的沽售壓力，促使更多國際資金由西向東移，美債將首當其衝，君不見美國國債價格跌勢不止，在2026年首個交易日黑盤低收。事實上，美國債務風險不斷加劇，令全球對美債投資信心急劇下降，30年長債息又再逼近5厘警戒水平。美國前財長耶倫亦對債務失控膨脹憂慮，若然為減輕債務負擔而維持低利率，並不關注通脹，出現財政主導局面，將對經濟構成威脅，美國恐變「香蕉共和國」，即如同政治、經濟不穩狀態的貧困國家。在這種情況下，美元資產價格走勢不容樂觀，而人民幣資產將成為避險之選。

### 去年淨買入3800億 信心增強

其實，中國經濟增長可望達標，料去年國內生產總值（GDP）在140萬億元人民幣以上，維持



▲高盛預期，中國股市未來兩年可望上升20%。圖為全球領先的激光雷達研發與製造企業禾賽科技上海總部大樓。

5%以上的中高速增長，市場投資信心明顯增強。事實上，踏入2026年，A股延續去年升勢，內外資入市意欲保持高漲。滬綜指在今年首個交易日上升1.38%，為過去十一年以來最佳開局表現，而深圳創業板指數在新一年首日上升2.8%，為三年以來最大開年升幅。至於市值80%為中資股的港股，恒生指數在今年首個交易日勁升2.76%，幅度為過去十三年以來最勁。上述數據顯示新一年A股及港股繼續共振上行，同時也證明資金加速流入人民幣資產，看好中國經濟前景。

有統計數據顯示，去年透過滬深股通渠道北向淨買入A股3800億元人民幣，持倉按年增加近

20%至2.59萬億元人民幣，金額為歷來第二高，外資對A股投資意欲高漲可見一斑。

### 芯片技術有突破 外資追貨

事實上，高水平科技自立自強提速，創新發展成果湧現，加上科技與產業深度融合，持續推動中資科技股估值提升，美資大行高盛預期未來兩年中國股市可望上升15%至20%，建議高配A股及港股。由於中國創新力是全球上升最快的經濟體之一，未來將有更多DeepSeek時刻出現，其中芯片自主研發已有新突破，阿里巴巴、百度有自身研發人工智能（AI）芯片，而先進芯片製程技術也取得

重大進展。

此外，據報中國上海交通大學團隊的陳一彤團隊成功研製出名為LightGen的全光集成式人工智能芯片（俗稱光子芯片），可應用於AI大模型訓練，計算速度可能比目前應用中的先進AI芯片更快。所謂光子芯片是利用光信號進行數據獲取、傳輸、計算及存儲的芯片，對比時下的芯片，更具高速率、低耗能的優勢，而芯片製程技術門檻要求不高，適合廣泛應用，市場期待中國光子芯片快將入量產，近日獲國家集成電路產業投資基金增持股權至9.25%的中芯國際（00981）可以逢低吸納。

### 激光雷達技術領先 市場佔優

值得注意的是，中國企業在應用於智能汽車、人形機器人的激光雷達技術領先，且在全球市場份額佔優。繼美國富商馬斯克讚嘆中國人形機器人技術之後，科技巨頭英偉達（NVIDIA）也選擇中國企業禾賽科技（02525）作為旗下NVIDIA DRIVE平台的激光雷達合作夥伴之一，以推動車企實現L4級自動駕駛。隨著智能駕駛人形機器人商業應用日趨廣泛，激光雷達需求上升，禾賽科技亦將激光雷達產品的產能提升，由2025年的200萬台增加至400萬台，又將在泰國擴建生產線，近日股價已重返200元以上水平。

全球繼續關注中國，2026年A股有好的開始，滬綜指已升破4100點，為2015年來最高，下一步有望上試5000點大關，甚至6000多點的歷史高位。

## 心水股

中芯國際 (00981)

禾賽科技 (02525)

威勝控股 (03393)

# 港股交投熾熱 料再闖二萬七

沈金

港股昨日在大成交推動下，一度躍過恒指27000點心理大關，並高見27143點，勁升535點，可惜因升勢過急，惹來龐大的回吐壓力，買家不支退却，27000關得而復失，而低位更挫至26729點，僅升121點，收市報26848，升239點或0.9%，是第三個交易日上揚，三日共漲699點。

昨日總成交令人眼前一亮，達到3151億元，較上日多89億元，乃去年十月三十日成交3538億元後最高的成交額。這反映了新資金正加強入市速度，對大市保持壯旺起決定性作用。

20隻熱門股中，上升12隻，下跌7隻，無變動1隻。升幅最大是首日掛牌的新股兆易創新(03986)，收222.8元，較招股價162元高37.53%。次為升5.8%的藥明生物(02269)，以及升

3%的晶泰控股(02228)、阿里巴巴(09988)、中人壽(02628)。

下跌股方面，金風科技(02208)跌9.9%，商湯(00020)跌4.9%，泡泡瑪特(09992)跌2.9%均顯示有較重沽壓。

### 板塊輪動 生物醫藥股當炒

板塊輪動持續，這回合輪到生物醫藥股當炒。藥明系受捧。藥明康德(02359)發盈喜，收120元，升8.3%；石藥(01093)收9.78元，升3.3%；翰森製藥(03692)收42.04元，升3.4%。

另一個板塊是內銀股，雖然升速遠低於當炒股，但勝在買盤有條不紊，使股價得以穩步上揚。例如工行(01398)收6.3元，升0.9%；建行(00939)收7.81元，升1.1%；農行(01288)收5.63元，升0.7%；中行

(03988)收4.48元，升0.9%；而中信銀行(00998)收7.14元，勁升3.6%，就冠絕全行。

對於昨日的市況，也許有人會覺得不滿意，因為屬先升後回，反映有人趁升越27000點關時即大手沽貨，這只能怪昨日的推進過於急速，為沽家所乘。汲取教訓，日後挑戰心理大關，宜採取緩進的「慢牛」策略。急進貌似氣勢如虹，實質容易被碾壓。昨日的市情即為一例。

明乎此，當下次再吹進軍號時，應更好掌握衝刺的節奏。經昨日一役，好友的信心是增強，而不是削弱了，亦即相信挑戰這一關口還會有另一波。

很高興見到總成交在穩步提升，說明入市資金源源而至，只要高成交額得以保持，在能量加強下，27000關絕非不可撼動者也！

## A股穩健 港股從後追趕

容道

周二的亞洲市場，是全球資本和投資者最密切關注或最熱炒的股票市場。縱然日圓對美元已經跌到159的水平，距離160的大關也就一步之遙，卻不妨礙靈敏又嗜血的資本湧向日本股市淘金；日經指數狂漲3.1%，再瞄向韓國市場，首爾綜合指數也緊跟其後升了1.47%，也是再創新高。

其實，以日本和韓國的實體經濟具體情況來看，這兩地的股市存在泡沫是毋庸置疑的事情矣；不過，股市的基本操作就是炒作，只要熱錢和炒作的資金不斷注入，新的能量就可以繼續推動指數的上升，所以說股市不估頂就是這種意思。

另外，熟悉的港股也沾了外圍股票一片昇平和估值不斷上揚的樂觀計算，加上要緊隨相對於A股落後的節奏，恒生指數周二是大幅高開，衝上27000點之上，雖然午市之後隨即滑降，但維持在26800點之上收市，算是維持較強的態勢。未來數天，只要A股和外圍沒有太大的變化，相信指數還會維持在上兩期本欄所預計的波幅區間（25800點至27300點）內運行。

至於對相關股票和板塊的選擇就要靈活一點，同時要保持機動性，在股價相對高位時，就不能只執著於做中長期持倉，要適度的、果斷的在高位套利才是長遠的持盈避險操作方法。至於穩妥的選股方法還是以最近強勢和熱門兩項因素作為選擇標的，再配合做一些輪動交易，基本上就有很高的勝算。大家可以觀察到過去兩天，互聯網股、電動車和航天軍工相關股份的激烈輪動，就知道大戶們具體的操作手段了。

### 雄健大牛 稍作休息再上路

最後，提一下在周二回落的A股，簡單而言，周二的回撤是一個很健康也令筆者很安心的回調，更是對中長期慢牛的最好最實際保證（只要短期能守住滬綜指4080點以上，基本上就是新高在望）；之前大家已經都有幸見到滬綜指17連陽，因凡事過剛則斷，現在的稍息，是日後邁步再向前的儲備，才能孕育一隻活得長遠又雄健的大牛！在場中的投資者應該要保持戰略定力，守好手中的籌碼，也可以適度的調整優化組合，如果還是空倉的，那也應該適時勇敢的把握現在的「上車」機遇了！

（微博：有容載道）

## 智能電錶搶手 威勝迭創新高

費華

內地人工智能(AI)產業崛起，令數據中心耗電需求大增，智能電錶業務板塊龍頭之一威勝控股(03393)受益良多，年內股價走勢迭創歷史新高。花旗證券最近發表報告「唱好」，上調盈利預測之餘，目標價更大幅提升至21元，由於技術走勢已逼近超買區，宜候調整時吸納。

集團6年前分拆威勝信息(688100)於上海A股上市，母公司持有約58.5%股權。一直以來，威勝信息對集團盈利貢獻最大，約佔五成。

去年度上半年，威勝營業額43.9億元（人民幣，下同），按年上升17.3%；純利4.4億元，按年增長32.8%。至於旗下威勝信息去年首三



季度，營收21.12億元，按年上升8.8%；淨利潤約4.74億元，按年增長12.24%。由此推算，集團全年業績表亮麗可期。

此外，在國家電網2025年第二次計量設備招標中，威勝附屬公司奪得約48.7萬台智能電錶和計量低壓電流互感器的合約。同時，威勝信息亦奪得3.7萬台智能融合終端和專變採集終端的合約。集團是在次招標取得的合同總額名列第一，累計去年已奪得國家電網集中招標價值約3.98億元的合約。

## 美息不變機會大 英鎊上望1.37

能言匯說

雖然美國失業率下降，但美國去年12月新增非農就業人數不及預期，顯示就業市場呆滯。數據公布後，彭博利率期貨顯示，交易員預計美國聯儲局本月減息的概率幾乎為零。投資銀行花旗和巴克萊亦預計，美聯儲利率大機會按兵不動。美匯指數因此受惠，上周五盤中重返99水平之上，並一度升至99.264，創下逾一個月來高位。不過，進入本周以來，受美聯儲主席鮑威爾被美國司法部提起刑事調查所影響，市場憂美聯儲獨立性或可能被削弱，美匯指數即回落至98.9水平徘徊。

### 英倫銀行息口路徑未明

另外，英國最新通脹升幅創下8個月來最低，11月英國整體消費物價指數(CPI)按年升幅由前值3.6%回落



至3.2%，按月則下跌0.2%，前值為升0.1%。扣除食品、能源等的核心通脹按年升幅亦放緩至3.2%，二者均低於市場預期。數據公布後，英倫銀行於2025年12月議息會議減息0.25厘，將利率降至3.75厘，為2023年2月以來最低水平。不過，今次會議投票結果顯示，央行貨幣政策委員會以5比4的結果下調利率，投票結果或顯示，委員們對於利率路徑仍有較大分歧。除此之外，央行貨幣政策前哨暗示，現階段通脹已經足夠降溫，但也不排除進一步採取放寬貨幣政策，但同時警告，隨着利率逐漸接近中性水平，未來減息決策可能將面臨權衡。

英鎊兌美元曾於去年第三季迎來一輪明顯的回調整固，由去年7月1日高位約1.3789震盪回落，先後失守50天及250天線，之後於11月4日約1.301水平築底反彈，於上周高見1.3568，昨日曾回落到1.347水平整固。日線圖技術指標顯示，英鎊兌美元現階段已升穿去年7月以來形成的下降通道軌頂部，14天相對強弱指數RSI暫時未見超買，短線不排除有機會再下一城。若英鎊兌美元能重返並企穩1.35水平，下一高位則為1.37水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

## 商業航天回氣 創新藥消費接力衝上

谷運通

新一年，中資股迎來開門紅，A股年初至今累計上漲4.3%，不僅錄得連續17個交易日收陽，本周總成交更達到3.64萬億元人民幣，創下歷史新高。港股各項指數表現也不遑多讓，恒指、恒科指分別上揚4.75%和6.4%。不過，在板塊表現方面，港股弱於A股，品種也不如A股多樣化。由於升勢過急，短期獲利回吐壓力漸增。加上監管層嚴守「慢牛」的底線，市場獲利資金可能轉向落後板塊，醫藥、消費等板塊有望接力輪動。

經過這一輪的急升，市場整體風格逐漸明朗，仍偏好以AI為主的成長股，包括AI應用、芯片產業鏈等。以

A股細分行業計，創業板指數、科創50年初以來已分別上漲了5.8%、12.5%；而傳媒、國防軍工、計算機、有色金屬分別累計漲21.9%、20.1%、16.4%和10.0%。傳媒涉及AI應用，漲幅最為強勁。

商業航天板塊是今年表現最好的行業，在累積了強勁的升幅後，周一晚多家相關公司發出異動監管公告，或標誌着這一輪的炒作暫告一段落。如果持有商業航天板塊的個股，宜逐步減倉。

### AI應用端是年內投資主線

從市場表現看，AI應用端仍是年內的主線。不過，主線也要適當輪動，高拋低吸。周一A股的AI互聯網

公司同花順公布將設立AI應用板塊，顯示市場較認可該發展這個方向。國產開源大模型DeepSeek大概率在春節前後推出新模型，其他互聯網公司包括阿里、字節等，也可能相繼推出新模型，令內地AI應用進入快速爆發期。

短期而言，隨着A股成交衝破3.5萬億元人民幣，港股昨日已超過3000億元，創下年內新高，令各路資金參與度大增，為市場參與者帶來更多短線交易機會。昨日一家創新藥上市公司宣布獲得67億美元的商務拓展(BD)，刺激創新藥板塊集體爆發。如果大市進入急升後的調整，獲利資金可能會湧往醫藥、消費板塊過渡，為相關的公司帶來機會。