

恒指夜市反彈300點 收復二萬七關

大摩：外圍震盪推高中國資產吸引力 資金首選港股

前景看好

美元匯價反彈，風險資產遭遇拋售，現貨金價昨日在亞洲時段一度插水10%。港股低走，恒指昨日收市回吐611點。大摩中國首席股票策略師王濛表示，臨近農曆新年，部分資金或選擇獲利離場；但全球地緣政治不確定性加劇，料可提升中國資產吸引力，而香港是首選市場。華泰證券認為，港股今次回調更多是上漲過快後的技術性調整，催化港股行情的三個因素仍然存在。港股外圍見反彈，ADR升近300點至27057點，夜期高見27062點。

大公報記者 劉鑽豪

延續上周五震盪下行格局，環球風險資產昨日普遍向下。國際現貨金價在亞洲時段一度跌10%，低見每盎司4402.95美元；炒味極濃的現貨銀價跌幅，更一度擴大至16%，見每盎司92.298美元。亞太區股市向下，港股低開低走。恒指昨日最多跌879點，見26507點，收市時跌幅縮窄至611點，報26775點。資金避險離場，主板成交額較上日增加462億至3478億元。

春節長假臨近 獲利盤湧現

華泰證券表示，恒指上周曾回升至四年新高，今輪市場回調更多是上漲過快，因着沃什獲提名出任美聯儲局新主席，觸發技術性回調。現時核心問題是波動的持續性，以及會否終結市場表現，華泰證券則認為，今年首季三個驅動行情的因素仍然存在，包括流動性改善、資金面共振，與盈利預期上修等。基於目前情緒處於樂觀區間，且擁擠度尚未明顯回落，短期波動或持續，只是更多是回撤而不是反轉。

王濛表示，儘管環球市場波動加劇，但中國市場流動性仍然偏好。全球地緣政治不確定性增加，反而有助提升中國資產的吸引力，香港更會成為首選市場，因為估值合理，全球投資者持倉比重偏低，而且股票投資機會眾多。此外，人民幣匯率將進一步走強，這也有助於提升香港資產市場的吸引力。

然而，王濛提醒，經歷年初至今向上牛市後，在農曆新年臨近，察覺到出現獲利回吐跡象。王濛相信，估值及收益率均具吸引力的重碼股份，讓投資者能夠感到安心。另外，假若全球拋售潮持續，大市回調時間可能會更持久。

科網股吸引 阿里騰訊值博

另外，港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀指出，港股昨日尾段獲資金買上，顯示整體市況並不差。恒指年初以來累積較大漲幅，部分投資者選擇獲利離場，亦屬合理行為。基於市場並非發生系統性風險事情，他估計後市以反覆整固格局為主，恒指料在26000點至27500點水平上落。選股方面，阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）等重碼科網值得關注。雖然看好金價可以再試高位，但金礦股的波動性相比金價更大，以長線持有角度，黃金ETF的長期配置價值更高。

個股表現，金股、資源股跌幅居前，山東黃金（01787）股價跌12.5%，報38.7元。江西銅業（00358）股價跌8.6%，報43.36元。內地提高電訊增值稅，中國聯通（00762）股價跌6.2%，報7.45元。科網股阿里巴巴股價跌3.4%，報163.3元；騰訊跌1.2%，報598.5元。

港股急跌五大因素

- 沃什獲提名出任美聯儲局新主席，市場擔心美聯儲局日後潛在縮表風險
- 美元匯價連續兩日反彈，美匯指數周一曾升0.32%，見99.298
- 現貨金價亞洲時段曾跌10%，見4402.95美元；銀價曾跌16%，見71.3822美元
- 亞太區股市普跌，內地A股跌幅超過2%
- 中國電訊服務商今年增值稅率由6%調整至9%



環球股市走勢 (點)

市場	收報	升/跌	變幅 (%)
美國*			
道指	49340	▲447	▲0.9
標指	6967	▲28	▲0.4
納指	23609	▲147	▲0.6
英國#			
富時100	10332	▲109	▲1.0
法國#			
CAC 40	8192	▲65	▲0.8
德國#			
法蘭克福DAX	24798	▲259	▲1.0
日本			
日經225	52655	▼667	▼1.25
中國			
上海綜合	4015	▼102	▼2.48
深圳綜合	2615	▼68.3	▼2.54
香港恒指	26775	▼611	▼2.23
韓國			
KOSPI	4949	▼274	▼5.26
印尼			
雅加達綜合	7922	▼406	▼4.88

註：*中段數據 #末段數據

亞股大幅波動 韓股挫5%最傷

【大公報訊】受金銀價格連續兩日大幅下跌影響，投資者急於拋售其他資產以彌補損失，導致周一全球股市急挫，亞太股市首當其衝。韓國及印尼股市跌幅尤為顯著，收市分別下跌超過5%及近5%。

MSCI亞洲新興指數跌3%

金價繼上周五暴跌逾8%後，周一再度急跌超過10%；銀價亦自高位回落約40%。貴金屬價格急挫引發資金大舉撤離，投資者紛紛沽貨應對保證金壓力，進而拖累亞太區股市表現。

分析指出，貴金屬與亞洲股市同步

急跌，反映槓桿資金正迅速撤出市場。Vantage Point Asset Management首席投資官Nick Ferrer表示，多類資產同時遭遇快速平倉，顯示槓桿資金已轉向防禦姿態，為應對市場動盪而增持短期債券。

MSCI亞洲新興市場指數一度下跌約3%，創去年11月以來最大跌幅。亞洲多個主要市場錄得超過2%的跌幅，包括香港、上海及深圳股市。

印尼股市收市重挫4.88%，主因市場對其持股結構透明度存疑，引發外資持續流出。

韓國股市收市暴跌5.2%，創十個月來最大單日跌幅，盤中更觸發熔断機制而暫停交易五分鐘。

除受貴金屬波動影響外，市場憂慮與AI相關的龐大資本開支能否持續，導致權重股三星電子股價下跌逾5%，芯片製造商SK海力士更大跌超過7%。

Kiwoom Securities分析師Han Ji young指出，韓國股市此前一度處於樂觀情緒之中，但形勢驟然逆轉，引發恐慌性拋售。



中小企訂單增 中國製造業PMI擴至50.3

【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：2026年初，中國製造業景氣持續改善。標普與RatingDog聯合發布的1月中國製造業PMI為50.3，較前月上升0.2個百分點，連續兩個月處於擴張區間，顯示行業景氣進一步回暖。分析指出，外需階段性回升、企業集中補庫存，以及宏觀政策對製造業預期形成的「托底效應」，是推動PMI邊際改善的主要原因。財政政策持續支持「兩重兩新」相關領域，有望在一定程度上鞏固製造業復甦勢頭。

企業經營預期樂觀

數據顯示，1月製造業新訂單指數連續八個月增長，新出口訂單亦重返擴張區間。受新接業務帶動，製造業產出加速擴張。為應對生產需求，企業近三個月來首次增加用工，惟增幅輕微。在「增員增效」的環境下，積壓工作量相隔八個月後首次下降。

價格方面，1月製造業投入成本持續上升，增速為去年10月以來最快，已連續兩個月加快。面對成本壓力，製造業出廠價格自2024年12月以來首次上漲，平均出口價格亦同步調升，漲幅為一年半以來最高。

企業信心方面，1月製造業經營預期保持樂觀，企業期待透過新產品與業務拓展，推動今年產銷增長。然而，由於對成本上升的憂慮，整體樂觀程度

降至九個月以來新低。

增長動能有待加強

經濟學家宋清輝分析，PMI改善主要受三方面因素帶動：一是外需階段性回暖，尤其東南亞訂單恢復；二是企業於年初集中補庫存，並恢復生產節奏；三是穩增長政策對製造業預期起到托底作用。相較於日前國家統計局發布的1月製造業PMI（降至49.3），標普PMI連續擴張反映部分中小企業經營壓力有所緩解，但宋清輝強調，這更多屬於「止跌企穩」，尚未形成盈利層面的實質改善。

RatingDog創始人姚煜指出，當前中國製造業增長動能仍偏微弱，復甦基礎尚不牢固。若未來數月成本壓力持續、需求復甦力度有限，企業盈利空間可能繼續受壓。他認為宏觀政策需在「穩需求」與「降成本」之間取得平衡，而財政政策對「兩重兩新」的持續支持，有望為製造業修復提供支撐。

宋清輝預期，標普製造業PMI未來將在榮枯線附近波動，後續走勢取決於外需修復的持續性與成本壓力變化。官方製造業PMI的改善，則仍需依靠內需明顯回升與政策持續加力，特別是投資與終端消費的恢復。

綜合而言，中國製造業修復將呈現「緩慢、彈性偏弱」的特點，但景氣進一步下行的風險正在降低。

專家分析

RatingDog創始人姚煜

中國製造業PMI連續兩月擴張，反映需求回暖帶動就業與採購改善，惟成本壓力仍令企業顧慮

內地經濟學家宋清輝

PMI改善主要得益於外需回升、企業補庫存及穩增長政策的托底效應

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉

春節因素雖短期擾動數據，但年初經濟整體呈修復態勢，宜關注居民需求相關領域的景氣變化

大公報記者倪曉晨整理



兩個月處擴張區間。中國製造業景氣持續改善，PMI連續

官方與非官方PMI採樣有別

中國官方製造業PMI由國家統計局與中國物流與採購聯合會共同發布。該調查採用PPS抽樣方法，涵蓋31個製造業大類行業，樣本企業共730家，約佔全國製造業銷售總額的25%。數據透過企業網上直報系統採集，樣本以大中型企業為主，其中包含較多國有企業及央企。

至於非官方製造業PMI，目前主要由RatingDog（瑞靈狗）與標普全球合作發布。去年7月，RatingDog與標普全球達成協議，獲得「標普全球PMI」的獨家冠名權。該調查基於約400家企業的高級採購主管所回覆的問卷編製而成，樣本相對側重中小型企業及出口導向型製造商，能較快反映外需與訂單變化。

【大公報訊】據外電報道，韓國經紀公司JYP娛樂旗下的中國子公司北京傑偉品文化交流，將與騰訊音樂（01698）及韓國希傑娛樂（CJ ENM）合組公司「ONECEAD」，計劃拓展大中華市場。新合資公司將由傑偉品與騰訊音樂共同成立的「NCC娛樂」，夥拍CJ ENM共同出資設立。

騰訊與韓娛樂公司組合營 拓大中華市場

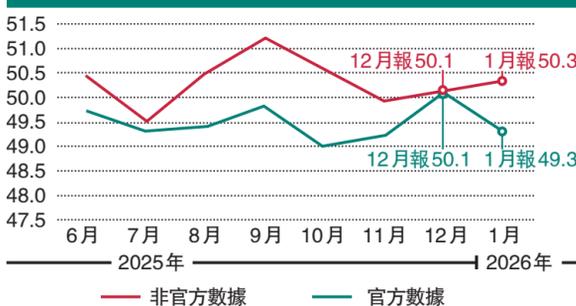
至於「ONECEAD」名稱是結合JYP的企業理念「Leader in Entertainment」（引領娛樂產業）與CJ ENM的核心價值「ONLYONE」（唯一性），新公司將負責通過Mnet Plus選秀節目《PLANET C: HOME RACE》出道的中國男團的藝人經紀與營運管理業務。

搶10億紅包熱爆 網站一度癱瘓

此外，內地春節紅包大戰打響，繼騰訊元寶「搶10億紅包」活動2月1日零時正式開啟後，千問App宣布投入30億元（人民幣，下同）啟動「春節請客計劃」，以免單形式請全國人民在春節期間吃喝玩樂，淘寶閃購、飛豬、大麥、盒馬、天貓超市、支付寶等阿里生態業務也將加入千問春節攻勢。據內媒報道，此次千問30億元春節請客計劃，在阿里歷史上的春節活動中投入最大，在今年春節大廠AI大戰中投入金額也最高。

活動引發全網狂歡，據報元寶App凌晨時分一度崩潰，部分用戶稱遇到登錄異常、AI功能癱瘓（提示「已暫停生成」、「加載失敗」等）以及抽獎界面卡頓等問題。

官方/非官方PMI數據



話你知