



A股馬年開門紅 油氣化工板塊搶鏡

分析：後市春季行情延續 申萬宏源薦阿里騰訊等十股

紅盤高收

A股馬年首個交易日實現「開門紅」。滬綜指、深成指及創業板指分別收漲0.87%、1.36%及0.99%，收報4117點、14291點及3308點。滬深兩市成交量達2.2萬億元（人民幣，下同），較上一個交易日放量2194億元。分析稱，春節假期外圍市場普遍上漲，特別是港股節後的大幅走高，為A股馬年「開門紅」奠定基礎。部分科技股走強的同時，板塊輪動效應持續增強。總體看，A股春季行情趨勢延續，春節後至4月，市場有望演繹震盪市中的反彈波段行情。

大公報記者 倪巍晨

盤面上，昨日全市場逾4000隻個股上漲，其中超100隻股票漲停，市場熱點加速輪動。板塊上，受國際地緣衝突影響，油氣股和資源類板塊集體爆發，化工板塊持續走強，板塊內多隻個股漲停；得益於AI（人工智能）算力需求的持續暢旺，玻璃等光通信上游行業表現強勢，不少公司股價迭創新高。不過，被市場寄予厚望的AI板塊「高開低走」，AI應用和影視院線等板塊跌幅靠前。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，春節長假期間，外圍市場普遍上漲，特別是港馬年第二個交易日的大幅走高，為A股馬年首日「開門紅」奠定堅實基礎。盤面上看，節後科技股表現依然亮眼，且更多板塊出現明顯輪動跡象，賺錢效應持續增強，「A股春季攻勢已經開啟，後續有望啟動新一輪上漲」。

機器人有望成科技主線

「節後資金承接踴躍，推動A股指數溫和收漲、成交量如期放大。」星圖金融研究院研究員武澤偉分析，從市場走勢看，下方承接買盤依然踴躍，展現了牛市行情中的獨立定價權。他預期，A股後市大概率保持溫和升勢，單日成交量有望逐漸回歸2.5萬億元。

申萬宏源研究總經理兼首席策略分析師王勝指出，A股春季行情趨勢延續，既定演繹路徑並未打破，市場短期聚焦周期板塊Alpha（超額收益）機會，但行業賺錢效應擴散至高位後，指數上行阻力或漸加大。他相信，儘管節前A股呈現震盪市，但節後指數震盪區間下限一旦被探明，基於中期機會的配置窗口將隨之開啟。初步判斷，春節後至4月，A股有望演繹震盪市中的反彈波段行情。

「春節後小盤股、成長風格往往佔優，機器人有成為「科技主線」的潛力，後市存在持續表現的機會。」武澤偉提到，昨日機器人等熱門板塊的顯著調整，或與春節前市場「埋伏資金」集中兌現有關，鑒於該板塊高開幅度更大、回撤幅度卻更小，預計仍有資金在逢低布局。此外，周期板塊值得長線關注，建議聚焦石油石化、有色金屬、基礎化工等方向。

把握風格輪動機會

布局方面，楊德龍認為，宜採取「均衡配置」思路，除科技創新龍頭外，亦可聚焦有業績反轉的新能源板塊、有業績改善的消費白馬，以及景氣度攀升的軍工和有色金屬等「可攻可守」的組合以分散風險。

申萬宏源策略部列出了本月值得關注的十大「金股」，包括貴州茅台（600519）、華魯恒升（600426）、帝爾激光（300776）、華友鈷業（603799）、隆盛科技（300680）、福斯特（603806）、新城控股（601155）、鼎捷數智（300378），以及港股中的阿里巴巴（09988）和騰訊控股（00700）。王勝建議投資者把握A股風格輪動機會，包括食品飲料、房地產等均有希望成為潛在的輪動方向。周期領域不妨繼續聚焦兼具Alpha價值和Beta（具波動）彈性的優質標的；此外，前期已錄得大漲，但短期「賺錢效應」有所收斂的AI應用、太空光伏等板塊，可依托催化信號擇機布局。



A股焦點股份昨日表現

股份	收報(人民幣)	變幅(%)
油氣板塊		
通源石油(300164)	12.82	+20
潛能恒信(300191)	34.91	+20
准油股份(002207)	11.10	+10
中曼石油(603619)	36.61	+10
化工板塊		
川金諾(300505)	31.08	+13.6
六國化工(600470)	7.13	+10
興發集團(600141)	41.55	+10
雲天化(600096)	39.36	+10
有色板塊		
白銀有色(601212)	10.42	+10
湖南白銀(002716)	15.05	+10
盛達資源(000603)	49.72	+10
四川黃金(001337)	50.64	+9.9

大公報記者倪巍晨整理

▲A股馬年首個交易日，三大指數均實現「開門紅」。

分析師看A股後市

前海開源基金首席經濟學家 楊德龍

馬年首個交易日，更多板塊出現明顯輪動，A股春季攻勢已開啟，後續有望啟動新一輪上漲。建議「均衡配置」，除科技創新龍頭外，聚焦新能源、消費白馬、軍工和有色金屬等板塊

星圖金融研究院研究員 武澤偉

A股春節休市期間，港股整體小幅走高，為馬年A股首日高開提供有效指引。機器人有成為「科技主線」的潛力，周期板塊值得長線關注，可聚焦石油石化、有色金屬、基礎化工等方向

申萬宏源研究總經理兼首席策略分析師 王勝

節後至4月，A股或演繹震盪市中的反彈波段行情，建議把握風格輪動機會。周期板塊可關注兼具Alpha價值和Beta彈性的優質標的，AI應用、太空光伏等，可依托催化信號擇機布局

大公報記者倪巍晨整理

北水重投港股 淨買入31億

【大公報訊】市場關注AI技術對軟件公司衝擊，港股科網板塊走低。騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）等重磅股份領跌，恒指昨日收市跌491點，報26590點。內地A股春節長假後復市，北水重新入市部署，主板成交額增加780億至2509億元，而港股通錄得31.3億元淨買入。

展望後市，惠理基金首席投資總監——多元資產投資鍾慧欣指出，受到美國市場風格轉變影響，港股及中資股市場亦開始出現由科技板塊轉向價值板塊的情況。農曆新年後，市場將開始關注3月份召開人大會議。市場對會議後推出任何具體政策的預期較低，



▲恒指昨日回吐跌491點，成交額2509億。 中通社

反而可能為市場提供潛在正面驚喜空間。個股表現，騰訊股價跌3.3%，收報520元；阿里巴巴股價跌2.7%，收報148元。AI孖寶反彈，智譜（02513）股價升12.1%，收報628元；MINIMAX（00100）股價升4.7%，收報880元。

MPF今年累計回報11421元

另外，GUM強積金（MPF）最新數據顯示，2月份截至16日，強積金人均回報錄得336元，令到年初至今人均回報擴大至11421元。在主要資產類別中，混合資產基金指數表現較佳，2月錄得0.8%升幅；固定收益基金指數錄得0.3%升幅；但股票基金指數則下跌0.5%。

在2月份股票基金指數中，較受香港打工仔關注的香港股票基金指數下跌2.1%；香港股票基金（追蹤指數）指數更要跌2.5%。不過，前述兩項指數今年以來分別累升4.7%及3.9%。

GUM強積金指出，2月份強積金市場保持穩健，多數基金類別錄得正增長，建議打工仔應該保持多元化組合，並因應風險承受能力調整股債比例，以平衡短期波動與長期退休回報目標。

渣打去年多賺18% 擬斥15億美元回購

【大公報訊】渣打集團（02888）在2025年的業績表現理想，其RoTE（有息股東權益回報）按基本基準計算達到14.7%，較原定計劃提早一年達成目標之餘，按年更大幅上升300個基點。董事會宣派全年股息每股61美仙，按年大幅增長65%，並推出新一輪總值15億（美元，下同）股份回購計劃。

受利好消息帶動，渣打股價昨日在香港收報197.9港元，逆市升逾3%，最高曾見201.8港元。截至昨晚9時左右，其倫敦股價早段報17.7英鎊（折算約186.5港元），微跌約2.8%。

信貸減值大縮37%

業績方面，渣打去年錄得稅前盈利79億元，按年增加18%，符合市場預期。經營收入按年增加6%至209億元，增幅高於經營支出（按年增加4%至123億元）的增速。其信貸質素保持穩健，信貸減值及其他減值合共約7.2億元，減少37%。

渣打國際業務總裁洪丕正表示，集團在2025年業務表現強勁，反映現行策略正確。由於早前訂下的三年計劃（2024至2026年）已提早一年完



渣打集團2025年業績摘要

項目	金額(億美元)	變幅(%)
經營收入	208.9	+6
經營支出	123.5	+4
信貸減值	6.8	+21
其他減值	0.4	-93
稅前盈利	79.0	+18

▲渣打昨日公布去年業績。羅睿思（中）及洪丕正（右二）等會見傳媒。大公報攝

成，渣打管理層將於今年5月在香港舉辦活動，向投資者詳述新目標。

展望2026年，雖然年初至今只過了不足兩個月，洪丕正形容集團「開局良好」，旗下兩大業務的增長動力持續，預期RoTE可持續提升，對全年增長有信心。

根據渣打對2026年業務提供的其中一項指引，預期按固定匯率基準計算的淨利息收入（NII）將大致按年持平。洪丕正表示，集團沒有預測淨息

差（NIM）走勢，不過預料全球利率在今年偏向下跌，對NIM構成負面影響。另一方面，隨著貸款和存款有增長，相信可抵銷部分影響。集團也設有結構性對沖計劃，有助減輕利率波動的影響。

渣打去年第四季淨息差為2.09%，雖然按年收窄12個基點，不過相對第三季則擴闊15個基點。全年計淨息差2.03%，按年溫和收窄3個基點。資產負債表方面，以基本基準計算，渣打截至去年的客戶貸款按年增加5%，客戶存款則增加12%。

羅睿思：內外部物色財務總監繼任人

【大公報訊】渣打集團（02888）在公布2025全年業績之前，突然於2月10日宣布集團財務總監杜智高（Diego De Giorgi）即時離任的消息，而集團行政總裁溫拓思（Bill Winters）亦將於今年屆60歲，令管理層的繼任問題成為市場關注點之一。

渣打集團主席羅睿思（Maria Ramos）昨日在香港出席業績記者會表示，董事會一向有定期檢視

管理層的繼任安排，並涵蓋各個層面，例如獨立非執董（包括集團主席一職）等，故杜智高離職之後，集團能即時指派一名暫任集團財務總監，確保有關交接安排順利過渡。

至於杜智高的繼任人選，她說仍在物色之中。不過她強調，渣打在集團內部擁有強大的人才庫（strong internal bench），除了在內部遴選適合

人選，也會在集團外部物色人才。

對於溫拓思，羅睿思形容他是一位傑出的行政總裁，持續帶領渣打創造良好的業績表現。她透露說，溫拓思將於5月份在香港主持投資者策略日活動，以及繼續帶領團隊執行策略。

羅睿思預期渣打股息將會漸進式增長，集團料於5月時一併公布更新的股息政策。

摩通：行業首選渣打 目標價265元

【大公報訊】渣打對2026年部分財務指標提供指引，當中包括：列賬基準經營收入按年增幅將接近5%至7%範圍的較低水平（按固定匯率基準計算）、列賬基準成本將大致持平（按固定匯率基準計算），以及法定有形股東權益回報（RoTE）將高於12%。

淨利息收入勝預期

對於渣打第四季業績表現，摩通指渣打去年第四季的收入表現大致符合預期，淨利息收入勝預期，但受環球市場業務的收入下降影響，導致非利息收入表現遜預期。季度稅前盈利較市場預期低6%，主要是由於成本較預期高4%。另外，摩通指渣打的股息較市場預期高40%，而15億美元的回購計劃則符合預期。



的收摩通指渣打去年第四季表現符合預期。