

恒指年升5571點 新股集資全球第一 1.4萬億北水流入創紀錄

港股去年大豐收 市值勁增11萬億

受惠「DeepSeek時刻」帶來中國資產重估潮、環球步入減息周期、及內地與香港經濟穩健復甦等，2025年香港股市及樓市齊齊造好。其中，港股大豐收，全年飆5,571點或約27.8%，連升第二年，更是8年來表現最好的一年；港股總市值由2024年底的約35.81萬億元，升至約47.3萬億元，年增11.19萬億元或32%；年內新股集資2,858億元，年升逾2.2倍，IPO排名時隔6年重奪全球第一；年內還有創紀錄的1.4萬億元「北水」淨流入。樓市重現曙光，終結連續3年的跌勢，全年累升4.3%。展望2026年，股市及樓市可望延續升勢，恒指上望31,000點。

●香港文匯報記者 周紹基

2025年香港資本市場表現亮眼，股樓齊鳴。港股方面，大市在2021至2024年期間，市場經歷了「寒冬」，恒指一度從高位跌逾50%。然而，經過2024年下半年蓄勢，2025年初內地AI大模型「DeepSeek」的轟動面世，啟動了港股升浪，也使全球資金重新檢視中國科技股的價值。

港股去年曾突破27000關口

受惠於減息周期及AI概念炒作，即使港股2025年中一度受美國的所謂「對等關稅」等關稅政策騷擾，令指數大幅波動，恒指最高仍然攀升至2025年9月底的27,140點，升幅曾逾35%，恒指直至2025年第四季才回軟，大市在2025年最後一個交易日半日市下，全日收跌224點報25,630點，全年升幅仍達5,571點，約27.8%，是連續第二年上升，升幅更是8年來表現最好的一年。

年內大市亮點紛呈，例如全年共119宗新股上市，按年大升67.6%；集資額高達2,858億元，按年升逾2.2倍，為2021年以後最高，更重返全球排名首位。再融資方面，2025年港股再融資規模達約3,166億元，同樣創近年新高。港股去年的股票回購金額達到1,759億元，分紅金額近1.46萬億元，兩者亦創下歷史新高。南向資金（即「北水」）流入港股市場熱潮持續，2025年內淨買進金額超過1.4萬億元，刷新歷史紀錄。

2026年恒指最牛看31000點

展望2026年，中金公司最新予恒指基本情景目標價為28,000點至29,000點，樂觀情景目標價為31,000點。該行指出，展望內地2026年在政策上仍會有托底支撐，若當局設定更高的赤字率，國家提供按揭貼息及各類消費補貼等，會對市場情緒起關鍵正面影響。該行假設2026年企業盈利小幅增長3%至4%，估值小幅抬升，在基本情景下恒指可達28,000至29,000點水平。若內地有更多政策傾斜，企業盈利明顯改善，甚至有更多外資流入，則樂觀情形下恒指可見31,000點。

板塊方面，中金公司研究部首席海外策略分析師劉剛繼續看好人工智能(AI)板塊，建議投資者可同時投資中資高息股和AI相關股，並認為以A股為主的硬件股，其短期前景較以港股為主的軟件股更為明確，A股的半導體設備、TPU或GPU相關產業鏈，繼續受惠政策支持。其他板塊，他預期銅、鋁、化工、工程機械等行業，2026年也會出現階段性機會，主因美國在2026年底舉行中期選舉，上半年料有更多財政擴張或貨幣寬鬆，有關措施的效應可望傳遞至上述板塊。

樓價終結三年連跌 2025年累升4.3%

香港文匯報訊（記者 曾業俊）2025年在銀行連番減息、資金與人才湧入，及香港經濟持續復甦等利好因素支持下，本港樓市一二手交投表現理想，樓價終結了2022年、2023年、2024年連續三年的下跌趨勢，以中原城市領先指數（CCL）計，2025全年樓價累升4.3%。一手成交量衝破2萬宗，創2013年一手銷售網有紀錄以來新高；二手交投亦見活躍，美聯物業分行統計顯示，去年截至12月30日全港錄約80,219宗物業註冊，較2024全年67,979宗高出約18%，為4年新高。

一二手呈「價量齊升」格局

反映二手樓價走勢的CCL最新報143.56點，2025年全年累升4.3%。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，2025全年中原十大屋苑共錄2,275宗成交，較2024年增長6.2%，創3年新高，加上CCL全年升逾4%，可見二手樓市明顯回暖，樓價亦已觸底反彈，呈「價量齊升」格局。踏入2026年，低息環境持續，料買家入市意慾有增無減，二手交投會逐步升溫。

美聯物業高級董事布少明亦相信，隨樓市氣氛持續向好，買家入市意慾增加，發展商亦趁勢積極推盤，引發更多購買力釋放，同時不少向隅客在二手市場尋寶，帶動二手屋苑交投上升。由於不少用家及投資客在過去一年紛紛重新入市，預計在樓市利好因素支持下，2026年樓價將進一步上升，交投亦會繼續增長。



●港股昨日在2025年最後一個交易日只有半日市，全日收跌224點報25,630點。

中通訊

2025年十大最強藍籌			2025年十大最弱藍籌		
股份	收報(元)	升幅(%)	股份	收報(元)	跌幅(%)
宏橋(1378)	32.62	+177.38	美團(3690)	103.30	-31.91
紫金(2899)	35.66	+152.19	理想(2015)	64.85	-30.97
中芯(0981)	71.45	+124.69	比亞迪電子(0285)	33.64	-20.00
泡泡瑪特(9992)	187.70	+109.37	京東(9618)	111.60	-17.94
翰森製藥(3692)	36.08	+108.80	中升(0881)	11.62	-16.76
信達生物(1801)	76.25	+108.33	蒙牛(2319)	14.91	-15.09
京東健康(6618)	55.50	+97.51	龍湖(0960)	8.56	-14.40
中生製藥(1177)	6.18	+93.13	新東方(9901)	42.24	-13.71
國壽(2628)	27.38	+86.51	創科(0669)	89.90	-12.29
周大福(1929)	12.39	+84.10	海爾智家(6690)	24.28	-11.71

壁仞成2026年第一股 另7公司跨年招股

香港文匯報訊（記者 岑健樂）踏入新的一年，香港新股市場已呈興旺。上海壁仞科技（6082）明日（1月2日）掛牌，成為2026年首隻在香港掛牌的新股。另外，繼前日（12月30日）6隻新股齊齊掛牌後，昨日（12月31日）又有7隻新股展開跨年招股，合共集資170億元。

暗盤升八成 一手賺逾3000元

壁仞科技昨晚暗盤向好，輝立交易場數據顯示，該股開報38元，較招股價19.6元大升18.4元或93.88%，高低位分別是38元與19.6元，收報35.36元，大升15.76元或80.41%，投資者每手（200股）賬面賺約3,152元。壁仞科技在耀才及富途的暗盤價表現相若，分別收報35.38元及35.22元，升幅80.51%及79.69%。

另外，有7隻新股選擇於2025年最後一個交易日（12月31日）啟動招股。其中，內地半導體公司（0501）昨起至1月7日公開招股，1月12日掛牌。計劃發行4,580萬股，其中10%在港公開發售，招股價每股104.8元，集資約48億元。入場費（每手100股）約10,585.69元，中金公司、瑞銀、廣發證券及平安證券為聯席保薦人。

內地多元芯片的集成電路設計公司兆易創新（3986）昨起至1月8日公開招股，1月13日掛牌。計劃發行2,891.6萬股H股，其中10%在港公開發售，招股價不高於每股162元，集資最多

46.8億元。入場費（每手100股）約16,363.4元，聯席保薦人為中金公司與華泰國際。

MINIMAX-WP入場費3333元

內地人工智能企業MINIMAX-WP（0100）昨起至1月6日公開招股，1月9日掛牌。計劃發行近2,539萬股，其中5%在港作公開發售。招股價每股151元至165元，集資最多41.9億元。入場費（每手20股）約3,333.3元，聯席保薦人為中金公司與瑞銀。

內地生物製藥公司瑞博生物（6938）昨起至1月6日公開招股，1月9日掛牌。計劃發行2,748.7萬股H股，其中10%在港公開發售，招股價每股57.97元，集資約15.9億元。入場費（每手200股）約11,710.9元，聯席保薦人為中金公司與花旗。

內地陰極銅製造商金灣資源（3636）昨起至1月6日公開招股，1月9日掛牌。計劃發行逾3,676萬股H股，其中10%在港公開發售，招股價每股30元，集資約11億元。入場費（每手200股）約6,060.51元，獨家保薦人為華泰國際。

主要提供冷凍食品倉儲服務的內地企業紅星冷鏈（1641）昨起至1月8日公開招股，1月13日掛牌。計劃發行2,326.3萬股H股，其中10%在港公開發售，招股價每股12.26元，集資近2.9億元。入場費（每手500股）約6,191.8元，聯席保薦人

為建銀國際與農銀國際。

馬來西亞土木工程承包商BBSB International（8610）昨起至1月8日公開招股，1月13日在GEM板掛牌。計劃發行1.25億股，其中10%在港公開發售，招股價每股0.6元至0.7元，集資最多8,750萬元。入場費（每手4,000股）約2,828.24元，獨家保薦人為力高企業融資。

2026年初新股上市日程表		
股份名稱	截止招股日	上市日
壁仞科技（6082）	2025年12月29日	1月2日
智譜（2513）	1月5日	1月8日
精鋒醫療（2675）	1月5日	1月8日
天數智芯（9903）	1月5日	1月8日
MINIMAX-WP（0100）	1月6日	1月9日
金灣資源（3636）	1月6日	1月9日
瑞博生物（6938）	1月6日	1月9日
豪威集團（0501）	1月7日	1月12日
紅星冷鏈（1641）	1月8日	1月13日
兆易創新（3986）	1月8日	1月13日
BBSB International（8610）	1月8日	1月13日

整理：香港文匯報記者 岑健樂

A股連升兩年 創業板指漲近50%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）2025年A股昨日收官，惟或由於元旦假日臨近，投資者普遍「無心戀戰」，大市走勢頗為謹慎。上證綜指微升0.09%，深證成指、創業板指分別小幅下探0.58%、1.23%。全年總結，A股三大指數在2025年均是「優等生」，年內上證綜指指數計升幅達到18.41%，深證成指大漲29.87%，創業板指更是牛氣沖天，狂飆49.57%。

「科技成長」成為貫穿去年全年的核心主線，以CPO（光模塊）為核心的AI算力基建板塊全面領漲。在Wind熱門概念指數中，光模塊（CPO）表現年度最強，累計漲超180%。申萬一級行業中，有色金屬與通信行業成為年度雙雄，漲幅均超80%。從主題指數來看，受金銀價格狂飆刺激，貴金屬板塊亦取得了超110%的年漲幅。

上緯新材飆逾18倍成升幅王

據證券時報數據實統計，2025年共有540股累計漲幅翻倍（不含上市首日）。其中，上緯新材年內累計漲幅超過1800%，攬獲年度漲幅榜冠軍，該股因智元機器人入主受到市場熱炒。其次是天普股份，年內累計漲幅超過1600%，成為漲幅榜亞軍。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，2026年中國資本市場有望延續這輪慢牛、長牛行情。自2024年9月24日政策方向發生轉變以來，本輪慢牛、長牛行情的格局已經基本確立。2026年隨着行情深化，更多板塊料輪動上漲，不再局限於科技股，投資者可以適當分散布局於科技、新能源、消費等多個板塊。A股市場有望從結構性牛市逐步轉向全面牛市，這一轉變將進一步提升市場的賺錢效應。

從估值角度看，楊德龍指出，目前滬深300的市盈率約為14倍，仍處於歷史平均估值之下。隨着估值修復和上市公司業績回升，市場有望具備10%至20%左右的上行空間，從而為更多股票帶來上漲機會。

A股主要指數年漲幅	
上證綜指	↑18.41%
深證成指	↑29.87%
創業板指	↑49.57%
滬深300指數	↑17.66%
科創50指數	↑35.92%
北證50指數	↑38.8%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭