

貴金屬價狂飆 白銀首破90美元

總市值近5萬億美元 超越英偉達成全球第二大資產

金屬價格延續年初強勁開局，昨日黃金、白銀、銅和錫的價格均創出歷史新高。尤其白銀價格一度上漲5.3%，首次突破每盎司90美元大關。CompaniesMarketCap平台數據顯示，受銀價提振，白銀總市值首次上探5萬億美元大關，已超越芯片商英偉達成為全球第二大資產，黃金則以32.162萬億美元市值穩居榜首，英偉達以4.523萬億美元的市值落至第三。市場相信，美國進一步降息及中國金融市場情緒復甦將繼續提振金屬價格。

銀價昨日突破90美元



●香港文匯報記者 周曉菁

金價屢創新高



瑞銀全球研究部貴金屬策略師Joni Teves昨日在電話會議中指出，白銀價格飆升的主要驅動力來自新能源與高科技產業對工業銀需求的快速增長。儘管白銀市場可能面臨一定的波動性，但供應短缺和需求增強將為銀價提供強有力的支撐。該行相信，市場動力將致使白銀價格在未來幾年內表現出色，甚至有望超過黃金。

金價下半年升勢料放緩

瑞銀預測，上半年，黃金價格將穩步上升，金銀價格都有機會破頂，市場情緒和投資需求是主要推動力；下半年，市場出現調整，金價增速或有所放緩，但整體走勢依然樂觀。上半年金價可高看至每盎司5,000美元，下半年則回落至4,500美元；銀價與金價維持相同走勢，上半年可升至

每盎司100美元，年底則回落至75美元。彭博引述蓮華資產首席投資官洪灝分析指，中國金融市場的樂觀情緒增強對金價也起到了推動作用。近幾周來看，投資者紛紛湧入金屬期貨和股票市場，最新貿易數據顯示中國出口強勁，而且工廠活動等領域也顯示出復甦跡象。

美元弱勢推動貴金屬升值

他還認為，金價先行即預示着市場對法定貨幣的信心在下降，所有資產都以黃金為基準進行衡量，美元相對弱勢令以美元計價的大宗商品也更加便宜，對其他貴金屬而言，這也是一股強勁的推動力。

除了投資者，各國央行近年內也紛紛出手增持黃金，Joni Teves預計，在未來數年內，央行增

白銀首破90美元

總市值近5萬億美元 超越英偉達成全球第二大資產



●AI製圖

持黃金的需求或會放緩，因金價處於較高水平，加上很多央行已有大量黃金儲備，可考慮減少購買步伐，但不排除有部分央行根據自身需求調整策略而增加黃金儲備。

製造業前景改善刺激需求

昨日，黃金價格也再創新高，較早時近每盎司4,629美元，上升近1%。錫在基本金屬中表現最為出色，一度上漲6%，銅價也重拾上漲勢頭。分析指，許多金屬都受益於製造業需求前景改善，包括人工智能等成長型行業的需求。

去年，黃金價格上漲了65%，白銀價格飆升近150%，兩者均創下了自1979年以來的最佳年度表現。且自2025年底以來，貴金屬價格強勁漲勢依舊。

AFF港將簽黃金合作備忘

香港文匯報訊 第19屆亞洲金融論壇（AFF）本月26至27日舉辦，特區政府財庫局局長許正宇昨在「財庫論」網誌中透露，政府在論壇的首日將舉行與黃金發展相關的合作備忘錄簽署儀式，同時發布加強黃金中央清算系統建設的最新計劃，為未來與內地市場互聯互通做好準備。他又表示，今屆AFF首次新增「全球產業峰會」環節，預期整個論壇將吸引超過3,600名來自60個國家及地區的參與者，其中逾八成為企業首席執行官或高層決策者。

今年論壇將以「變局中協力 新局中多贏」為主題，匯聚全球金融與產業領袖，探討在複雜多變的國際環境中實現共贏。論壇內容涵蓋全球經濟展望、資產與財富管理、綠色金融、可持續轉型等熱點議題，並重點探討金融如何更有效服務實體經濟。

將發布黃金中央清算建設計劃進展

他介紹，論壇首日將舉行開幕儀式，聚焦宏觀經濟形勢及多邊合作，並設有與黃金市場發展相關的合作備忘錄簽署儀式。這是推進香港黃金市場發展的重要一步，此外發布黃金中央清算系統建設的最新計劃，既呼應建設金融強國的國家戰略，也為全球投資者提供更完善的避險與資產配置工具，建立香港作為國際黃金交易樞紐的地位。

與業界探討高增長潛力產業

第二日的全球產業峰會標誌着論壇內容的重要升級。峰會集中探討高增長潛力產業，包括人工智能與科技、生物醫藥、機器人、新消費及綠色能源等範疇，透過主題演講、專題討論及項目配對，推動內地企業「走出去」與國際企業「引進來」。香港作為雙向平臺，將助力企業在全球價值鏈中尋求新機遇，推動產業升級與創新發展。

他指出，香港金融業一向承擔連接內地與全球的重要橋樑角色。在「十五五」啟航之年，更須推動金融與實體經濟深度融合。一直以來，香港憑藉自由開放的市場環境、健全法治及與國際接軌的金融體系，成功支撐全球貿易與投資；如今正加快轉型為專業服務中心，為企業提供涵蓋貿易融資、供應鏈管理、風險管理及創新投資等的全方位支援。這一方向與國家政策高度契合，特別呼應了提升產業鏈自主可控、發展先進製造業集群，以及推進高水平對外開放等目標。

加強與內地互聯互通

老虎證券：港股今年上試三萬 警惕美股下行

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）2025年大中華股票市場表現強勁，老虎證券昨發布全年經濟展望，預期大中華股市估值已回歸中性，前景漸趨樂觀。老虎證券全球資管合夥人徐楊表示，2026年全球市場將呈現「周期向上、AI向前」格局，大中華股市估值處於適中水平，投資機會顯現，而美股估值偏高需警惕下行風險。他維持去年12月預測，恒指今年有望上試3萬點，滙指目標5,000點，AI繼續是今年投資主線。

徐楊回顧2025年全球資產表現時指出，在統計的289個全球資產指數中，多數資產錄得上漲（詳見另表）。其中股票類資產表現突出，全球125個股票指數中約95%上漲，大宗商品亦有逾60%實現正收益。中國原材料行業指數漲幅領先，白銀、鉑金、銅、鋁等工業金屬價格走勢強勁。

徐楊分析，大中華市場自2024年9月起估值回升，目前已處於歷史中位水平，既不便宜也不貴，相當於「鐘擺」的中間位置。他看好A股市場，指出近期連續17個交易日上漲創紀錄，日均交易額達2.5萬億元人民幣，市場活躍度高。此外，「十五五規劃」出台

和人民幣持續走強，為A股牛市奠定基礎。他強調，中國經濟復甦預期為「L型」，不宜依賴大規模刺激政策，須關注企業盈利兌現能力。需要關注的是，投資A股不等於投資中國經濟，看好具備海外營收能力、全球定價權和內地完整供應鏈的上市企業。

處於牛市中段 看好新消費股

對於港股，徐楊表示有信心，認為現處於牛市中間階段，存在結構性機會。他分析，自去年4月以來上證表現優於恒指，主要受國家硬科技戰略推動，A股側重航天、芯片等板塊，而恒指優勢在於互聯網平臺、新消費、創新藥及生物科技等。隨着美國減息步伐相對審慎，南向資金回流A股硬科技領域。他看好港股互聯網平臺及新消費板塊，認為這些板塊往往於牛市後半程發力。目前大中華市場正從「懷疑」階段轉向「樂觀」，尚未進入牛市下半場。

徐楊指出，美國經濟周期處於高位，各項數據顯示增長放緩。經周期調整後，美股市盈率處於歷史95%分位，意味未來需更高盈利增長以支持現有股價。他預期未來5至7年

港股差1點就二萬七 成交3404億

香港文匯報訊（記者 岑健樂）

去年港股表現相當亮麗，踏入2026年，大市持續造好，恒指昨日曾升穿二萬七，收報26,999點，是兩個月來的新高，升151點，成交進一步增大至逾3,404億元。花旗看好港股後市，上調恒指年底目標至3萬點，並偏好H股而非A股。

花旗上調恒指目標

花旗的報告預期，今年恒指每股盈利有望增長9.1%，遠較早前的增長預估2.2%為高，該行最新將今年底恒指目標，由28,800點上調至30,000點，預測今年市盈率為11.9倍，市賬率1.3倍。該行表示，從全球角度而言，港股估值並不昂貴。

花旗續指，由於美聯儲持續減息，以及更多優質股在香港上市，因而偏好H股而非A股。H股首選股方面，該行在最新的名單當中，加入了紫金礦業（2899）與康耐特光學（2276）；保留騰訊（0700）、友邦（1299）、恒瑞醫藥（1276）與攜程集團（9961）。

另外，花旗表示，由於大宗商品價格上漲、盈利預期上調及美元走軟，將基礎材料板塊評級由「中性」上調至「增持」。由於政府主導的消費刺激措施短期內難提振市場，將消費板塊評級下調至「中性」。由於乘用車零售銷售和平均售價下降，將汽車行業的評級從「中性」下調至「減持」。維持科技、醫療護理及互聯網板塊「增持」評級。

股市旺 方德證券中環設旗艦店

香港文匯報訊（記者 周紹基）

繼富途及盈立證券目前宣布擴充香港辦公面積後，另一家本地金融機構方德證券亦宣布承租港島上環德輔道中188號金龍中心一個三層高的零售空間，單位總面積達14,000平方呎，用作為其首個香港實體旗艦店。上環金龍中心屬黃金地段，物業外牆包括多幅巨型宣傳廣告位和屏幕，面向德輔道中和皇后大道中，具品牌宣傳效果。

租金龍中心1.4萬呎商舖

近年港股暢旺，金融及證券公司紛紛進駐本港核心地段，作為打造及強化品牌形象的重要策略，已成為近年市場一大趨勢。方德證券今次選址中上環核心區，將進一步鞏固其在香港的業務。

方德證券表示，自2015年於香港成立以來，公司業務發展迅速。香港是集團國際化戰略的重要一環，選擇位於港島核心商業地段的金龍中心作為首個旗艦



●方德證券承租德輔道中188號金龍中心一個三層高零售空間。

店，不僅因其地理位置優越，更象徵該行致力為內地及本港客戶提供更貼近市場的服務體驗。方德證券預計，將於農曆新年後正式進駐新商舖。

早前盈立證券也表示其金鐘辦公室已啟用，而大圍分行亦將在1月開幕，該行的實體服務中心在首季將增至11間。富途亦宣布大幅擴大香港寫字樓面積，以配合業務迅速增長及人才招攬計劃。

富途將於金鐘太古廣場租賃全新辦公空間，新辦公室面積達4.2萬方呎，連同現有辦公空間，總面積將擴展至逾7萬方呎，是現時規模的2.3倍。

去年六大資產類別各類資產表現

類別	全球股票	全球債券	大宗商品	全球房地產	全球貨幣	另類投資
資產數量	125	52	29	27	39	17
平均收益	29.78%	8.34%	15.05%	16.87%	5.61%	10.89%
上漲比例	95.20%	90.38%	62.07%	85.19%	69.23%	94.12%
最小收益	-25.18%	-13.15%	-47.66%	-12.87%	-28.97%	-9.83%
最大收益	108.02%	18.84%	142.34%	41.56%	43.67%	33.42%
平均最大回撤	-16.40%	-3.29%	-21.62%	-14.20%	-6.94%	-10.37%

資料來源：老虎證券

註：不構成對金融產品的投資建議

今明年斥逾7.8億擴展香港業務

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）去年港股及IPO市場造好，老虎證券（香港）首席運營官王珊昨表示，2025年老虎香港交易賬戶數同比增長130%，集團將持續投入香港市場，預計今明兩年在香港投入超過1億美元（約7.8億港元）建設，當中包括人資及基建等，並增加更多孖展打新線下活動。

王珊續指，2026年開年不到兩周，港股IPO市場維持炙熱，包括大模型公司稀宇（0100）、智譜（2513）等新股表現亮眼，

新客平均淨入金金額達3萬美元，客戶資產規模顯著提升，顯示本地客戶質量與成熟度較高。在大中華市場估值回歸背景下，加上AI推動新生產力湧現，她對香港市場業務長期樂觀。

她續指，老虎香港客戶以中青年為主，年齡集中在20多歲至50歲，擅長使用互聯網和手機移動終端，科技偏好強。2025年交易結構顯示，IPO打新熱情非常火爆，科技股交易活躍。隨着客戶增長，客戶在正股以外的交易更加均衡，包括利用期權對沖和基金配置，佣金收入與利息結構更健康。