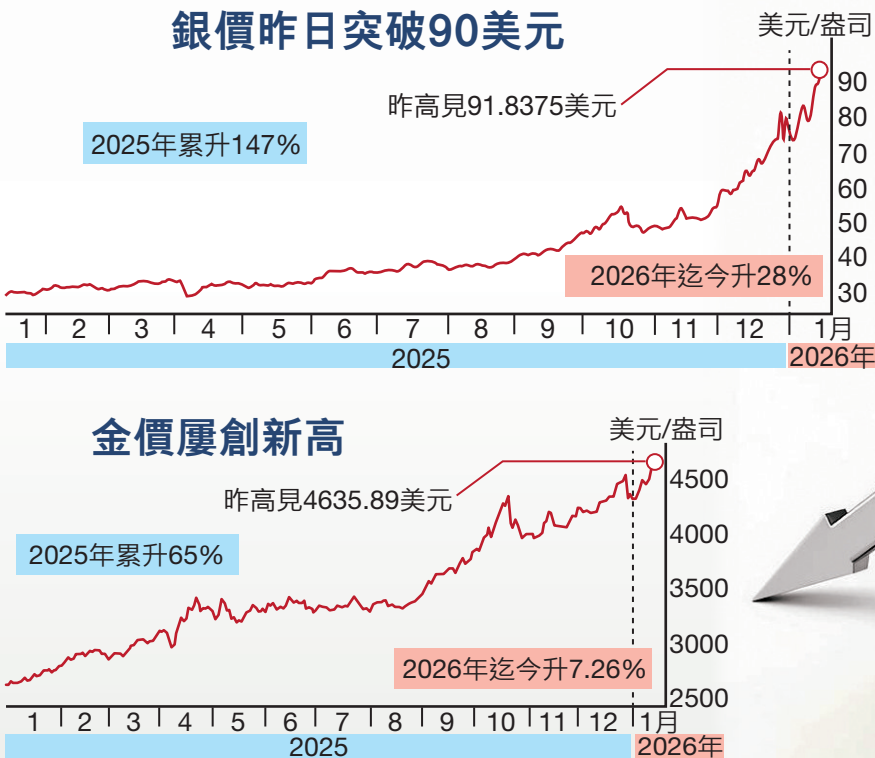


貴金屬價狂飆 白銀首破90美元

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。

●香港文匯報記者 周曉菁



●AI製圖

AFF港將簽黃金合作備忘 加強與內地互聯互通

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，聚眾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」。香港作為雙向平台，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。

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。老虎證券全球資產合夥人徐楊表示，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，滬指目標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个交易日上漲創紀錄，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

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台、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台及新消費板塊，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

美股平均年化回報約3%至5%。他建議投資者透過期權策略對沖下行風險，避免完全退出市場或盲目做空。

看好AI產業為未來15年核心

長期而言，徐楊看好AI產業，認為這是未來15至20年「工業4.0」的核心主線。但他提醒，目前AI板塊估值偏高，過去兩年漲幅顯著，盈利兌現主要集中在B端企業，如工業機器人、自動駕駛、軟件公司CRM等，C端應用尚未見明顯盈利，需注意控制風險。

在回應美國AI股份泡沫問題時，徐楊表示，任何顛覆性科技都存在泡沫，關鍵在於泡沫大小。他對比2001年互聯網泡沫時期，當時亞馬遜等公司市盈率高達數千倍，而當前AI公司平均市盈率約20至30倍，盈利質量好很多。未來能否持續兌現盈利預期是關鍵，而非單純擔心泡沫大小。

整體配置上，徐楊建議投資者將50%至60%資產配置於大中華地區，25%配置美股並搭配期權對沖策略，其餘10%至15%配置固定收益產品，同時需關注企業盈利兌現情況及警惕美國減息速度不及市場預期等。

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。

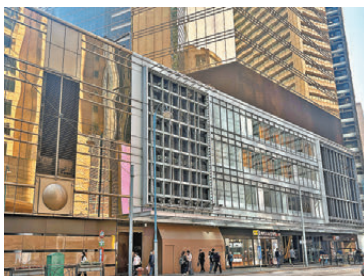
股市旺 方德證券中環設旗艦店

香港文匯報訊（記者 周紹基）繼富途及盈立證券日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，而大園分行亦將在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



●老虎證券全球資產合夥人徐楊（左）和首席運營官王珊（右）。香港文匯報記者孫曉旭攝

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，當中包括人力資源及基建等，並增加更多开展打新線下活動。

王珊表示，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，

同時A+H上市需求持續旺盛，數據截至目前已有近100家A+H公司排隊遞表。

去年抽新股散戶增30倍

她指出，去年港股IPO參與抽新人次按年增30倍，申購金額增約150倍，如果今年港股氣氛良好，更多高質企業獲批來港上市，相信全年整體IPO表現不俗並抱以期待。

王珊續指，2025年老虎香港交易賬戶數同比增長130%，2025年第三季數據顯示香港

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。