

A股三大指數企穩反彈 春季行情下半場續展開

新開戶數成交額創新高 機構指上漲核心邏輯未變

昨日A股三大指數企穩反彈，滬綜指升1.29%，深成指、創業板指分別上揚2.19%、1.86%，重上14,000點、3,300點關口，全市場逾4,800股上漲。貴金屬板塊雖錄得小漲，但仍跑輸大市，個股漲跌互現。另據上交所最新數據，今年1月上交所A股新開戶數同比增長213%，當月日均、月度成交額雙雙創歷史新高。展望後市，今年1月A股迎來開年放量行情，雖然近日市場震盪加劇，但支撐春季行情的核心邏輯未變，短期調整消化後，2月有望繼續展開春季行情的下半場。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

截至昨日收市，滬綜指報4,067.74點，漲51.99點，或1.29%；深成指報14,127.11點，漲302.76點，或2.19%；創業板指報3,324.89點，漲60.78點，或1.86%。市場共成交25,658億元人民幣，4,856隻個股收漲，532隻個股下跌，77隻個股平收。

寒武紀指近期末公布收入數據

升幅榜上，船舶製造、光伏設備板塊漲超6%，小金屬、工程機械、通信設備、航天航空板塊升4%，遊戲、電源設備、能源金屬、電池、半導體板塊漲超3%。現貨黃金重新站上4,900美元/盎司，A股貴金屬板塊小漲0.66%，但仍跑輸大市。

銀行、保險等大金融板塊逆市下探，銀行板塊跌近1%，四大行悉數收跌。釀酒板塊微跌，個股走勢分化，貴州茅台漲超3%，金種子酒、水井坊、珠江啤酒等跌2%。

寒武紀大幅下滑9.18%，「寒武紀科技」微信公眾號發布「嚴正聲明」稱，關注到網絡傳播的關於公司近期組織小範圍交流等信息為不實信息，公司近期從未組織任何小範圍交流，沒有出具過任何年度、季度營業收入指引數據，相關信息請以公司公開披露的信息為準。公司目前研發進展順利，經營穩步推進。

1月新開戶數491.58萬戶4年來新高

華泰證券研報指，當前外圍擾動加大，投資者配置需要注重安全墊，建議關注高景氣且有一定持續性、景氣改善或有底部反轉跡象、性價比合適的電力設備、存儲



◀1月A股迎來開年放量行情，機構指2月有望繼續展開春季行情下半場。圖為上海陸家嘴銅牛雕塑。 資料圖片

招商證券國際料恒指全年升幅15%

香港文匯報訊（記者 莊程敏）商品市場昨出現反彈，惟股市走勢反覆，恒指早市高見27,126點，其後倒跌至全日低位約26,431點後回穩，收報26,834點，全日升59點或0.22%。國指跌0.30%，科指跌1.07%。大市成交額約3,351.52億元。有分析指，今年南向資金預計仍將持續流入，目前外資對港股的配置比例相對較低，若在今年一、二季度之後，美聯儲再度啟動降息周期，外資有望回流香港市場，這也將對港股估值形成支撐，全年恒指升幅大致可達約15%左右。

昨日午後A股全面上漲，但恒指並未緊隨其後，維持窄幅震盪。受市場傳聞內地將調整高新技術企業認定及相關稅收政策影響，大型科網股普遍承壓。騰訊（0700）跌2.92%，百度（9888）跌3.61%，快手（1024）更重挫4.61%。

商業航天概念股走強

另外，受國際金價企穩回升影響，黃金與有色金屬板塊回暖，紫金國際（2259）漲7.85%。此外，受SpaceX收購xAI的消息刺激，商業航天概念股走強，亞太衛星（1045）大漲逾11.5%；重型機械股如中聯重科（1157）也錄得9.69%的漲幅。東鵬飲料（9980）昨首日掛牌收漲1.532%，收報251.8元。

招商證券國際昨發表新春投資展望時指出，港股估值去

年處於非常低的水平，雖然目前已有一定回升，但與其他市場相比，例如日本、印度以及部分新興市場，港股估值仍然相對便宜。與A股不同的是，港股目前面臨的本地政策風險相對較小，制度環境更為成熟、穩定，這使得港股具有更大的市場化空間，也讓機構更願意在此上市或配置港股資產及IPO。

該行續指，從外部環境來看，整體來看美元走勢和利率周期若出現拐點，都可能對包括港股在內的新興市場資產帶來相對有利的環境。從產業結構來看，在人工智能等新科技領域方面的發展潛力並不會明顯弱於美國，因此對港股的發展前景依然保持信心。



●東鵬飲料集團董事長林木勳（右）和品牌代言人韓紅昨日共同敲鐘上市。 中新社

美銀料金價在4000至5500美元間波動



香港文匯報訊（記者 陳鍵行）美銀昨召開以今年中國投資展望為主題的媒體簡報會，多位分析師在會上分享對中國不同行業板塊的觀察，其中對於近日急回的金價，分析師認為，今年黃金價格將在每盎司4,000美元至5,500美元之間波動，全年平均價格達到每盎司4,538美元。

貴金屬市場上周五出現拋售潮，美銀亞太區基礎材料及能源研究部主管兼中國研究部聯席主管趙彥琳認為，黃金的牛市尚未完結，只是未來數月波動仍將持續，現時3%至7%的價格波動將成常態，並預期今年全年黃金價格漲幅介乎每盎司4,000至5,500美元區間，平均價格為4,538美元，全年的目標價格為每盎司5,500美元。

此外，全球ETF的持續買入，把黃金作為配置的一部分；央行

也在持續購買黃金，其中中國央行一直在買黃金，但黃金只佔其外匯儲備的6.5%，而全球平均水平是18%，有些歐洲國家甚至高達80%。所以中國等其他央行仍有很大空間，繼續購買黃金來分散美元風險。

除黃金外，美銀今年還看好鋁、銅和鋰，但由於房地產與基礎設施市場需求疲弱，對水泥、鋼材和玻璃等則持看淡態度。

看好人工智能採用與應用主題

股票市場方面，美銀亞太區股票策略主管兼中國研究部聯席主管吳旻認為，創新將成為新的增長動能。隨著人工智能逐漸滲透到更廣泛的社會經濟生活中，創新的範圍正在擴大，而人工智能的採用與應用將是今年驅動全球市場的一大主題。她指，在結構性上，要聚焦創新能夠驅動盈利增長的領域，如受益於人工智能的出口導向產業，包括材料、工業零部件、科技、硬件相關板塊，以及人工智能相關的中國自主研發及應用的板塊。另外也包括中國的半導體設備與材料、國產人工智能晶片、存儲器，以及應用端的人形機器人、汽車、終端設備等。

吳旻指出，MSCI中國指數內的中資企業近期的重新估值結果向好，由低點時的8至9倍的市盈率，到現在未來12個月預期市盈率13倍，但仍低於全球同業，卻高於長期平均值的12倍，預期指數內中資股上漲空間有限。此外，市場預期MSCI中國指數今年的每股收益增長將達到11%，當這一增長仍受多項不確定因素影響，如「反內卷」措施下的產能過剩問題解決情況、通脹問題以及是否有更多提振消費者信心措施的出台。

年下半年開始回落，並在2027年進一步向下。在基準情境下，2027年金價將回落至4,000美元；有20%機會更會出現大型熊市，使金價進一步跌至3,000美元。



●圖為香港黃金交易所展示黃金金條。 資料圖片

全球最大白銀ETF持倉較上日增1023.23噸

香港文匯報訊（記者 周紹基）截至昨日，全球最大黃金ETF——SPDR Gold Trust持倉較上個交易日維持不變，當前持倉量為1,087.1噸。但全球最大白銀ETF——iShares Silver Trust持倉較上個交易日增加1,023.23噸，為其歷史第三大單日增幅紀錄，當前持倉量為16,546.59噸。銀價由上週至今，走勢由升轉跌，價格較高位曾回調約四成，昨日反彈約5%。

ETF持倉增加 支撐銀價

有期貨業人士指出，ETF持倉增加，本質上就是對白銀現貨的真實需

求變多了。這會在情緒上，讓大家認為資金仍繼續進入白銀市場，有助提升市場的風險偏好。在實際供需上，若更多實體白銀都被鎖在ETF裏了，市場的流通與供應量就會減少，變相能給價格提供支撐。

該名人士表示，觀察ETF的持倉能否繼續保持淨流入，是判斷資金是否看好白銀後市的關鍵指標。如果成交量放大，白銀價格又能成功突破壓力區間，是有助銀價繼續反彈。但他提醒，投資者仍要關注宏觀層面變化，尤其是利率預期、美匯走勢，還有工業需求端的信號。

LEED綠色建築榜單 香港全球第六

香港文匯報訊（記者 黃安琪）美國綠色建築委員會（USGBC）昨日公布2025年度「全球十大能源與環境設計先鋒（LEED）綠色建築市場排名」。香港連續第二年躋身全球前十，位列全球第六及全亞洲第四，排名較去年再上升一位，進一步鞏固其作為亞洲領先綠色建築市場的地位，反映本港在推動高效、可持續及具規模的綠色建築發展方面的長期承諾。

港去年新增近100個LEED認證項目

2025年本港新增近100個LEED認證項目，同比增長約41%；新增認證面積超過310萬平方米（相當於3,400萬平方呎），同比增長40%。相關增長不僅反映市場活動持續活躍，更體現香港在推動大規模、具長遠效益的綠色建築轉型方面的堅實進展。

除整體規模擴大外，香港LEED市場結構亦持續演變，呈現更成熟及以建築表現為導向的發展趨勢。LEED O+M（營運與維護）認證佔比持續上升，由2021年約20%逐步增至2025年的45%，成為香港年度認證中最主要的類型之一，反映市場重心由以室

內設計與裝修（LEED ID+C）為主，逐步轉向重視建築整體營運績效與長期環境表現。

美國綠色建築委員會及綠色事業認證公司北亞區副總裁王婧表示，作為國際金融重要樞紐，香港的市場結構有利於將可持續建築表現納入融資、長期投資與資產管理決策之中，推動LEED從設計規劃階段延伸至建築全生命周期。從新增項目的快速增長，到既有建築持續提升營運表現，香港正展現出一個成熟市場應有的深度與韌性。



●香港漁護署動物管理及動物福利綜合大樓採用太陽能板及綠色屋頂。 資料圖片