

經濟佳成交旺 蛇年股樓齊升

恒指勁漲31% 紫金飆1.8倍冠藍籌

港股下周一還有半日市，蛇年交易便正式過去，儘管昨（13）日大市下跌465點，收報26,567點，然而回顧蛇年，港股表現強勢，恒指在蛇年大升約6,342點或31%，較去年龍年的28%升幅更佳，也破除以往4個「蛇年必跌」的魔咒。以新曆年計，去年港交所新股上市及二級市場成交表現活躍，首次公開招股集資規模達374億美元，同比增長231%；上市後再融資規模達660億美元，同比升136%。與此同時，現貨市場平均每日成交額同比升89.5%。

馬年傳統板塊有望輪動追落後

個股方面，十大升幅藍籌股的升幅均超過1倍。紫金礦業（2899）以185.58%的升幅居藍籌升幅榜首，其次是中國宏橋（1378）升171.34%，排第10的翰森製藥（3692）升幅也達103.02%。至於蛇年表現最差藍籌則是美團（3690），蛇年下跌了44.57%，其次是京東（9618），跌了32.19%。

港交所主席唐家成及行政總裁陳翊庭昨日向股民拜早年，兩人還拉着兩匹駿馬預祝股民馬年吉祥如意、龍馬精神、馬到成功。陳翊庭表示，港交所去年推出了多項改革措施，建設多元產品生態圈，預期將為香港市場帶來更多機遇與活力。唐家成則說，馬是充滿了力量與鬥志，展望馬年，港交所會繼續擔當「超級聯繫人」的角色，帶領香港市場蓬勃發展，「馬力全開」，與市場各界攜手迎接更大的機遇。

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍表示，蛇年由科技板塊領漲股市，但很多傳統板塊並沒跟着上漲，不排除馬年有機會追落後。至於即將到來的馬年，楊德龍認為，春節後市場可能會出現上攻行情。在春節後，很多投資者可能會重新入市，如果復市後的成交量回升，這便是積極信號，春節市況也偏向正面。

料港股春節後具較強上漲動能

楊德龍認為，踏入馬年，科技板塊依然值得關注，但不再是投資的唯一主線，其他傳統板塊也有望輪動起來追落後。他建議，2026年是「十五五」規劃的開局之年，投資者可從經營角度去挖掘一些真正能實現技術突破、能最終實現業績增長的科技龍頭股，而不要像2025年一樣炒作科技概念。

展望後市，國聯民生證券報告指出，伴隨A股休市，港股在春節後具備較強上漲動能。疊加當前科技行情催化作用，以及人民幣強勢升值帶來的資金回流，港股科技作為全球科技板塊的估值窪地，有望在春節假期率先迎來補漲。

寧德時代洛鈿老鋪黃金染藍

另外，恒指公司昨日宣布最新季檢結果，恒指納入寧德時代（3750）、洛鈿（3993）及老鋪黃金（6181），同時剔出中升（0881），令藍籌股數由88隻增至90隻。貝殼（2423）及地平線機器人（9660）納入國指，剔出潤興（0291）及蒙牛（2319），成份股數目維持50隻。所有變動將於3月6日收市後生效。

過去4個蛇年港股皆下跌

丁巳蛇年	1977年2月18日 - 1978年2月6日	-7%
己巳蛇年	1989年2月6日 - 1990年1月26日	-11%
辛巳蛇年	2001年1月24日 - 2002年2月11日	-32%
癸巳蛇年	2013年2月10日 - 2014年1月30日	-5%

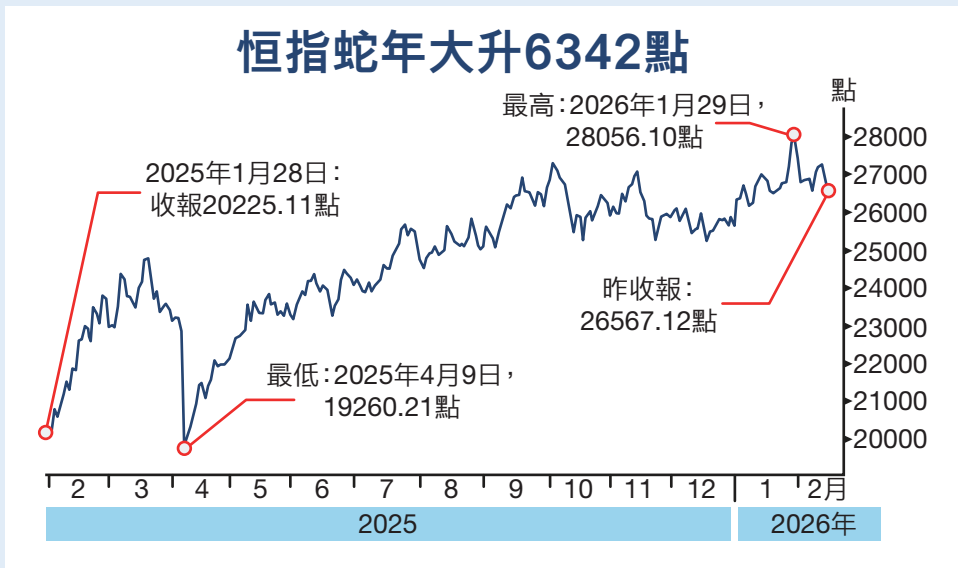
市場下周將「送蛇迎馬」，回顧今年蛇年，在環球貿易環境改善、港美減息、中資科技股帶動港股估值修復、資金持續流入本港等大好形勢下，香港經濟表現勝預期，股市、樓市成交暢旺。恒指升約31%，連升第二個農曆年，較龍年的28%升幅更佳。樓市升近8%，扭轉連跌3個農曆年的頹勢。展望馬年，港交所主席唐家成昨日表示，港交所將「馬力全開」，與市場各界攜手迎接更大的機遇。

●香港文匯報記者 周紹基



▲港交所主席唐家成（左）及行政總裁陳翊庭（右）昨日向股民拜早年。

◀唐家成、陳翊庭拉着兩匹駿馬，預祝股民馬年吉祥如意、龍馬精神、馬到成功。



蛇年滬綜指大漲25.58%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）昨日A股三大指數均收跌，滬綜指下探1.26%，報4,082.07點，落於4,100點下方，深成指跌1.28%，創業板指低收1.57%。至此，蛇年行情收官，滬綜指累計大漲25.58%，深成指蛇年上揚38.84%，創業板指以58.73%的升幅領跑，在近11個農曆年中表現最佳；期內市場交投活躍，日均成交額躍升至1.89萬億元（人民幣，下同），較上一個農曆年龍年大增近七成，成交額超2萬億元的交易日佔比達35%。

有色金屬板塊漲幅最大升112.63%

據東方財富研究中心統計，從行業板塊來看，蛇年A股有色金屬板塊漲幅最大，全年累

升112.63%，其二級行業中小金屬、貴金屬、工業金屬和能源金屬亦均實現翻倍漲幅。通信板塊和電子板塊緊隨有色金屬之後，分別漲90.40%和60.74%。通信板塊以「CPO」為代表，電子板塊以「芯片」為代表，均受益於AI的發展。年初DeepSeek火爆，年中GPU、TPU、存儲輪番表現，年尾AI應用、Seedance再次爆火，AI貫穿了整個蛇年股市。食品飲料、銀行等板塊表現墊底。

個股亦呈普漲格局，蛇年上漲的股票多達約4,700隻，佔比近九成，其中約800隻個股股價翻倍，漲幅超200%的個股逾百隻。剔除年內上市的新股後，上緯新材、天普股份和嘉美包裝位列升幅榜前三，分別約漲1,800%、900%和800%。



●A股此輪慢牛長牛行情，既受益於政策大力支持，亦與居民儲蓄向資本市場轉移帶來增量資金相關。圖為上交所。 香港文匯報記者章蘿蘭 攝

IPO審計量急增 會財局籲核數師嚴防質素滑坡



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）隨着香港新股集資額重奪全球第一，IPO審計需求急速反彈，會計界迎來商機的同時，亦觸發監管警號。會財局昨向所有就擬為計劃在港上市公司（即首次公開招股或IPO）擔任申報會計師的公眾利益實體核數師發出公開信，直言對部分事務所「在現有項目之上承接大量IPO審計」感到憂慮，質疑其是否具備足夠能力與資源維持質素。香港會計師公會會長羅卓堅（見圖）接受訪問時強調，業界會堅守專業底線，「如果無法承接新生意，就不會接」。

會財局在公開信中表示，IPO活動快速增長為維持高質量審計帶來「前所未有的挑戰」，

局方提出五大關鍵期望，包括要求一，將審計質素及專業誠信置於首位；二，確保具備足夠對IPO項目的專業知識及資源；三，致力於可持續的資源管理策略以保障審計質量；四，履行項目合夥人及審計質素覆核人的關鍵角色；五，針對IPO審計項目的其他具體期望。會財局更強烈敦促所有相關核數師立即進行全面的資源評估，並預告將要求事務所提交最新的IPO審計清單、承接新業務的計劃及資源配置詳細資料。若發現未能符合期望，局方將加強監查，並作出「必要的監管干預」。

「出海」內企可對接87家會計事務所

除了會財局最新發公開信外，近期證監會通函亦指出有個別保薦人上市文件存在嚴重缺失，就監管機構疑慮，羅卓堅昨強調，會計師須認真審視新股上市前三年財務報告、做好現金流預測及

內部控制評估，是保障投資者的「重要把關者」。被問及人手緊張會否拖低審計質素，他明確表示，事務所維持專業水平，絕不因生意機遇而妥協。他強調業界與監管機構、律師等合作大致不錯，對專業操守有信心。

在監管關注審計承載力的同時，會計師公會正從五大範疇推動行業發展。羅卓堅指出，協助內地企業「出海」是公會今年重中之重的任務。公會去年推出的「助力中國企業『出海』會計師事務所名單」，截至去年底已涵蓋87家本港會計事務所，方便企業對接。他坦言地緣政治影響持續，但大部分事務所及企業早已適應，相信對內企拓展海外市場影響有限。

數碼資產方面，公會今年1月已發布指引釐清加密貨幣及穩定幣適用的會計準則。羅卓堅透露，年內將再推出兩項新指引，分別針對對持牌穩定幣發行機構的獨立鑑證及數碼資產審計。

樓市升近8% 扭轉連跌3年頹勢

香港文匯報訊（記者 黎梓田）乙巳蛇年除股市破除過去4個蛇年皆下跌的宿命外，香港樓市亦扭轉過去三年連跌的走勢，以中原CCL指數計，蛇年全年樓價上升7.84%，升幅是2017雞年後8個農曆年以來最大；以「美聯樓價指數」計則升約6.8%，一手私宅及二手住宅註冊量共72,599宗，較龍年升約28.1%，連升3年，創4個農曆年新高。

中原：料今年港樓價升幅一成

回顧乙巳蛇年香港樓市，美國重啟減息後，期間香港住宅交投轉活。2025蛇年最後一周公布的中原CCL報149.39點，與龍年最後一周的138.53點相比，蛇年全年樓價上升7.84%，升幅是2017雞年後8個農曆年以來最大。樓價扭轉過去三個農曆年的跌勢，2024龍年跌4.54%，2023兔年跌8.08%，2022虎年跌15.09%。樓市暢旺，該行展望2026丙午馬年樓價繼續穩步上升，升幅或達一成以上。

中原地產研究部高級聯席董事楊明儀昨指出，本周CCL最新報149.39點，按周升1.47%，升幅是近三年以來最大。受新盤銷情熾熱帶動下，買家入市意慾強勁，二手交投活躍，CCL連升4周共3.29%，為2025年6月中以來首見。新春前樓價升勢明顯加快，指數創2023年12月初後逾2年新高。料新春後旺市，樓價將再進一步向上，CCL距離156點目標（即2023年通關前的低位），現時相差6.61點或4.42%。

楊明儀又指，自2025年5月拆息回落，樓價明顯轉勢見底回升，再加上去年本地銀行兩次減息刺激，CCL較去年5月H按息再度低於封頂息當周的135.16點低位累升10.53%。CCL較2025年3月財案前134.89點低位升10.75%，較2024年9月首次減息前135.86點低位升9.96%，較2021年8月191.34點歷史高位跌21.92%。

美聯：一二手註冊量7.26萬宗增28%

美聯物業分析師岑頌謙昨亦指出，蛇年即將完結，回顧蛇年樓市，樓價觸底回升，期間「美聯樓價指數」升約6.8%。據美聯物業研究中心綜合土地註冊處資料顯示，以農曆年計，即將完結的2025蛇年樓市（截至2月12日年廿五），一手私宅及二手住宅註冊量合共錄72,599宗，宗數比起前一年龍年錄56,666宗按年上升約28.1%，連升3年，並創4個農曆年新高；對比上一個2013蛇年宗數48,422宗更大幅高出約五成。

究其原因，岑頌謙認為，目前樓市已全面撤辣，配合美國重啟減息，市場重現「供平過租」的現象，加上細價物業印花稅下調，本港樓價觸底回升，吸引自用及投資者入市，交投表現不可同日而語；然而宗數仍未及2001蛇年78,691宗。

若單以二手住宅計算，2025蛇年（截至2月12日年廿五）二手註冊量最多的十個屋苑，宗數悉數按年全線上升。按成交宗數升幅排列，黃埔花園較龍年大增約43.2%最多，名城急升約38.9%排第二；增幅約28.5%的日出康城排第三，其以743宗成交居十大屋苑成交榜首；沙田第一城的成交宗數增約23.7%，海怡半島、愉景灣、太古城、嘉湖山莊、麗港城均升逾一成；美孚新邨亦增約9.4%。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）特區政府本月25日將公布新一份財政預算案，瑞銀研究部昨預期，政府有望在2025/26財政年度錄得整體財政盈餘，結束連續三年的赤字狀況。該行並將香港2026年GDP增長預測，由原先的2.3%上調至3.3%，高於市場共識的2.5%，並處於共識預測的上限。

政府本財年料錄盈餘

瑞銀高級亞洲經濟分析師鄧維慎解釋，政府財政表現明顯優於原先預算中預期的670億元赤字，即使撇除發債融資因素，本財年的財政狀況仍屬近年最佳之一，財政改善主因來自金融市場暢旺，而非土地收入反彈。

展望政府的未來財政政策，鄧維慎表示，在即將公布的財政預算案中，政府或計劃於2026/27年度，延續小幅整體財政盈餘。未來發債資金料將集中用於促進長遠增長的資本開支，包括北部都會區、人工智能及科技創新、粵港澳大灣區連通基建、對接國家「十五五」規劃相關項目。他強調，香港仍有充足財政空間，在外圍衝擊或經濟明顯放緩時，動用財政儲備作逆周期支援。

樓市及旅遊穩定復甦

同時，鑒於區內貿易表現優於預期、香港作為高增值貿易及金融樞紐的角色持續、金融業維持主要增長動力，且傳統行業（如地產及旅遊）出現穩定及復甦跡象等，該行料香港經濟將保持活力。

另一邊，瑞銀對人工智能（AI）風險作出評估，認為信用市場尚未完全反映AI可能對各行業帶來的衝擊風險，而企業債務領域的任何動盪，都可能讓融資變得更加困難，從而打擊AI投資熱潮。分析師認為，AI所帶來的影響將波及各個行業，不只是軟件領域。

瑞銀又預測，2026年美國信貸市場的總體回報率將在3%至5%之間，其中投資級債券表現或優於高收益債券和貸款市場。儘管這一預測並非太差，但AI帶來的間接影響，如信貸條件收緊，可能會加劇其他行業的風險，從而可能影響整個市場和企業的投資計劃。

瑞銀上調港今年GDP增長預測至3.3%