

恒指去年升 8年最佳

28%

今年勢轉慢牛有望挑戰3萬關

恒生指數
Hang Seng Index

25,630
▼-224 (-0.87%)

最高 Today High 25,808
最低 Today Low 25,554
31-12-2025 (12:08)

恒生中國企業指數
Hang Seng China Enterprises Index

8,913
▼-77 (-0.86%)

31-12-2025 (12:08)

恒生科技指數
Hang Seng TECH Index

5,515
▼-62 (-1.12%)

31-12-2025 (12:08)

恒指於2025年呈現「在動蕩中趨升」的格局，收報25630點，全年累升5571點。
中新社

在環球貿易戰、關稅戰陰霾下，2025年港股呈現「在動蕩中趨升」的格局，昨日收報25630點，全年累升5571點或27.77%，為連續第二年上升，並創2017年以來最佳表現。展望2026年，有分析認為恒指有望挑戰30000點關口，「北水」亦有望持續南下，惟整體走勢或轉為「慢牛」格局。



溫傑認為，恒指今年底目標約為28980點。

香港商報記者 鄭偉軒

年初低迷「DeepSeek時刻」急彈

2025年初，恒指一度低見18671點，創全年低位。踏入2至3月，在「DeepSeek時刻」帶動下，港股自20000點邊緣一口氣急升至24800點水平。惟美國於4月初掀起全球關稅戰，港股當月顯著回吐，並在4月7日遭遇「黑色星期一」，單日急跌3021點，創歷來最大單日點數跌幅。

收復失地 10月份見全年高位

隨着額外關稅暫緩實施，恒指亦逐步收復失地，於7月份突破首季高位，並拾級而上，10月份一度高見27381點，創全年高位。惟11月及12月份市場憂慮AI泡沫爆破等，指數略微回落，但全年仍穩於25000點以上。至於藍籌股份，去年表現最佳的5隻股份均錄得逾倍升幅，依次為中國宏橋（1378）、紫金礦業（2899）、中芯國際（981）、泡泡瑪特（9992）及翰森製藥（3692）。表現最差的藍籌股為美團（3690），全年累跌近32%。

分析：恒指未見頂 今年或至3萬點

光大證券國際證券策略師伍禮賢接受港商記者訪問時表示，今年恒指最高有望挑戰30000

恒指 2025年走勢

7新股招股跨年 總集資約170億

本港新股市場究竟有多火爆？從最近兩日市場動態就可見一斑。繼前天6新股上市後，昨日起又有7隻新股開始招股，合共集資約170億元。其中，稀宇科技 MiniMax（100）、金澤資源（3636）及瑞博生物（6938）將於下周二（1月6日）截飛，並於下周五（9日）掛牌；豪威集團（501）將於下周三（7日）截飛，12日上市；兆易創新（3986）、紅星冷鏈（1641）及BBSB（8610）則於下周四（8日）截止認購，並於13日掛牌。

2025年12月30日，是全年倒數第二個交易日，再有六隻新股齊上市，港交所再度上演「六鐘齊鳴」的景象。



去年新股 集資額排名

| 排名 | 股份 | 集資額 |
|----|------------|-------|
| 1 | 寧德時代（3750） | 410億元 |
| 2 | 紫金黃金（2259） | 287億元 |
| 3 | 三一重工（6031） | 153億元 |
| 4 | 賽力斯（9927） | 143億元 |
| 5 | 恒瑞醫藥（1276） | 114億元 |

寧德時代上市

金葉國際上市

諾比侃上市

去年新股首掛 升幅最多股份

| 排名 | 股份 | 首日掛牌變幅 |
|----|------------|----------|
| 1 | 諾比侃（2635） | +363.75% |
| 2 | 金葉國際（8549） | +330% |
| 3 | 西普尼（2583） | +258.11% |
| 4 | 銀諾醫藥（2591） | +206.48% |
| 5 | 攀達科技（2650） | +192.14% |

侯思明稱，「A+H」上市仍將是市場焦點，預期將有多隻集資額逾100億元新股登場。

伍禮賢表示，今年恒指最高有望挑戰30000點，但短期內難以創新高。

譚智樂說，港股若要進一步上升，仍需企業盈利及基本因素配合。

點，但由於內地經濟仍受壓、內需復蘇力度有限，短期內料難創新高。他又指，外資持續回流港股，尤以東南亞資金最積極，加上恒指股息率仍高於內地10年期國債息率，意味着港股尚未見頂。

富途證券首席分析師譚智樂指，現時大市水平已大致反映「DeepSeek時刻」帶來的價值重估。港股若要進一步上升，仍需企業盈利及基本配合。他預期，今年恒指波幅介乎25000至34000點，走勢屬「慢牛」，而最大變數將來自「特朗普總是臨陣退縮」（Trump Always Chickens Out，簡稱TACO）因素。

香港股票分析師協會理事溫傑認為，現時港股市盈率（PE）已回升至中位，甚至偏高水平，除非內地經濟於未來一至兩年重返高增長、人工智能（AI）成功抵銷內房下滑影響，以及歐美長倉基金與「北水」同步大舉入市，否則港股升勢或將放緩。為此，他估算，若以預測市盈率11.5倍計算，恒指今年底目標約為28980點。

恒指過去 5年表現

| | |
|-------|---------|
| 2025年 | +27.77% |
| 2024年 | +17.7% |
| 2023年 | -13.8% |
| 2022年 | -15.46% |
| 2021年 | -14.08% |

12月31日 報25630點 累升28%

2900億！本港新股 集資額重登全球王座

2025年，香港新股集資額接近2900億元，重奪全球第一。

除了受惠中央政策鼓勵內地A股企業赴港上市外，港交所（388）亦透過修訂上市規則，積極引入尚未盈利的生物科技及特專科技公司，並降低新股回撥上限，從而造就了大量「千倍超購新股」。有分析認為，雖然未來新股超購倍數及首掛表現或會逐步回歸常態，但今年香港新股集資額仍有望持續高增長，尤其是與新質生產力相關的生物科技、新能源及先進製造行業，勢將成為今年新股市場的焦點所在。

港交所主動改革令新股市場起舞

回顧去年新股市場，3月初掛牌的蜜雪冰城（2097）在招股期間凍結逾1.8萬億元資金，力壓快手（1024）及螞蟻集團，成為新一代「凍資王」。其後，5月掛牌的「寧王」寧德時代（3750）不僅榮登當年「集資王」，亦標誌內地高端製造企業成功登陸國際資本市場。

新股市場如此火爆，原因何在？深究起見，真正令市場舞起的是港交所改革了新股回撥機制。新安排下，除造就了多隻錄得數千倍超額認購的新股外，部分股份在掛牌首日更錄得逾倍升幅。

香港證券及期貨總會理事侯思明接受港商記者訪問時指出，由於部分新股不設回撥機制，在散戶參與度有限、股份供應偏少的情況下，容易出現首日掛牌急升的現象。但值得注意的是，即使新股首日掛牌表現亮麗，亦不代表其股價具長線上升空間。以去年首掛表現最好的5隻股份為例，其中去年「超購王」金葉國際（8549）首日勁升3.3倍，但若以去年12月31日0.335元的收市價計，該股股價自掛牌上市已大幅「潛水」約33%。

「A+H」上市仍是市場焦點

展望2026年，侯思明認為，「A+H」上市仍將是新股市場焦點，預期將有多隻集資額逾100億元、即市場俗稱的大型新股（Mega IPO）登場。至於企業分拆上市方面，他相信綜合企業有望趁現時市況改善，分拆旗下不同業務上市，以釋放估值並產生協同效應。

去年新股 超購倍數表現

| 排名 | 股份 | 超購倍數 |
|----|------------|--------|
| 1 | 金葉國際（8549） | 11463倍 |
| 2 | 量化派（2685） | 9366倍 |
| 3 | 滴普科技（1384） | 7570倍 |
| 4 | 大行科工（2543） | 7558倍 |
| 5 | 樂摩科技（2539） | 7324倍 |

去年表現最好 5隻藍籌

| 排名 | 股份 | 年內變幅 |
|----|------------|----------|
| 1 | 中國宏橋（1378） | +177.38% |
| 2 | 紫金礦業（2899） | +152.19% |
| 3 | 中芯國際（981） | +124.69% |
| 4 | 泡泡瑪特（9992） | +109.37% |
| 5 | 翰森製藥（3692） | +108.8% |

去年表現最差 5隻藍籌

| 排名 | 股份 | 年內變幅 |
|----|------------|---------|
| 1 | 美團（3690） | -31.91% |
| 2 | 理想汽車（2015） | -30.97% |
| 3 | 比亞迪電子（285） | -20% |
| 4 | 京東集團（9618） | -17.94% |
| 5 | 中升控股（881） | -16.76% |

去年新股 集資額排名

| 排名 | 股份 | 集資額 |
|----|------------|-------|
| 1 | 寧德時代（3750） | 410億元 |
| 2 | 紫金黃金（2259） | 287億元 |
| 3 | 三一重工（6031） | 153億元 |
| 4 | 賽力斯（9927） | 143億元 |
| 5 | 恒瑞醫藥（1276） | 114億元 |

寧德時代上市

金葉國際上市

諾比侃上市

去年新股首掛 升幅最多股份

| 排名 | 股份 | 首日掛牌變幅 |
|----|------------|----------|
| 1 | 諾比侃（2635） | +363.75% |
| 2 | 金葉國際（8549） | +330% |
| 3 | 西普尼（2583） | +258.11% |
| 4 | 銀諾醫藥（2591） | +206.48% |
| 5 | 攀達科技（2650） | +192.14% |