

# A股連漲11天收官 全年成交創紀錄 今年料將開啟長期「慢牛」

【香港商報訊】2025年的最後一個交易日，中國A股平穩收官，主要股指漲跌互現；其中，上證指數罕見實現「十一連陽」，為全年行情畫上圓滿句號。

截至2025年12月31日收盤，上證指數報3968點，當天漲幅為0.09%，全年累計漲逾18%；深證成指報13525點，跌幅0.58%，全年累計漲逾29%；創業板指報3203點，跌幅1.23%，全年累計漲逾49%。

## 滬指曾站上4000點關口

據中新社回顧，2025年，中國A股整體呈現「震盪上行、結構分化」的走勢。一季度，在DeepSeek掀起的AI（人工智能）浪潮帶動下，市場迎來「春季躁動」，以機器人板塊為代表的科技成長方向表現亮眼；二季度，受美國對華實施關稅等外部因素衝擊，市場遭遇調整，但在中國官方密集出台擴內需政策與一攬子金融支持措施的支撐下，股指逐步企穩回升。

三季度，AI硬件產業鏈公司業績集中爆發，加「反內捲」相關政策落地，推動指數穩步走高；四季度，滬指於10月成功站上4000點，創下十年新高，隨後受美聯儲降息預期反覆和「AI泡沫論」爭辯等因素影響，指數一度進入盤整，隨着市場悲觀情緒被逐漸消化，臨近年末指數穩步回升。

指數方面，2025年A股市場總體走勢強勁，主要指數較2024年的年度漲幅進一步擴大。其中，創業板指表現尤為亮眼，2025年累計上漲49.57%；北證50指數亦表現強勁，2025年累計上漲38.80%；科技股集中的科創50指數表現也較好，2025年累計上漲35.92%。另外，上證指數2025年上漲18.41%，創出最近6年來最大年度漲幅。

在主要指數上行的同時，市場交投也進一步趨向活躍。據Wind統計口徑，2025年全年，A股市場合計成交額約420萬億元（人民幣，下同），較2024年全年成交額增長逾六成，並接近2023年全年成交額的兩倍。2025年A股市場的年度成交額為歷史上首次突破400萬億元，創出歷史新高。



## 去年成為科技投資「大年」

在粵開證券首席經濟學家羅志看來，2025年，A股走過一段波瀾壯闊的歷程，不僅在指數層面實現關鍵突破，更在結構優化、質量提升和制度建設等方面經歷深刻變革，一個更加成熟、更有韌性、更具活力、「含科量」更高的資本市場逐步成形。

這種變化也體現在板塊表現上，多個科技投資主題激發市場熱情，使得2025年成為A股科技投資的「大年」。根據金融數據服務商東方財富的統計，2025年，A股同步磁阻電機、CPO（光電共封裝）概念、可控核聚變、光通信模塊、商業航天、機器人執行器等高科技板塊漲幅居前；其中，同步磁阻電機板塊全年錄得逾122%的漲幅，領漲A股所有概念板塊。

## 今年有望實現4方面新突破

展望2026年，分析普遍認為，A股有望實現新突破，開啓一輪長期「慢牛」行情，新突破的動力主要來自四個方面：

一是經濟向好。前海開源基金首席經濟學家楊德龍指出，2026年是「十五五」規劃的開局之年，在政策方向清晰、結構調整深化、創新動能增強的背景

下，中國經濟各項主要指標有望逐步改善，為資本市場進一步走強奠定堅實基礎。

二是產業向新。羅志認為，「十五五」規劃建議明確提出科技自立自強，為相關產業發展、升級提供了頂層政策扶持，新能源、航天航空、具身智能等新產業有望進入快速發展期，將為A股市場提供源源不斷的優質標的和結構性機會。

三是改革向優。南開大學金融發展研究院院長田利輝表示，持續深化投融資綜合改革是2026年中國資本市場的「重大改革工程」，將對A股起到「筑基賦能」的關鍵作用。改革有望進一步完善基礎制度與監管機制，減少非理性波動，提升市場穩定性；進一步深化註冊制改革，暢通創新企業上市渠道，提升市場包容性；進一步優化投資者結構，吸引中長期資金入市，提升市場吸引力。

四是盈利向上。2025年末，高盛、摩根大通、瑞銀證券等多家頭部外資機構發聲看多2026年中國股市，認為驅動中國股票市場上漲的核心動力，正從2025年的「估值修復」轉向2026年的「盈利成長」。其中，瑞銀證券預計，得益於中國名義GDP（國內生產總值）增速回升、「反內捲」政策持續推進等因素，2026年A股盈利增速將較2025年有所提升。

## 經濟景氣水平總體回升 12月PMI重返擴張區間

【香港商報訊】據新華社報道，國家統計局服務業調查中心和中國物流與採購聯合會昨日發布的數據顯示，2025年12月份，製造業採購經理指數（PMI）、非製造業商務活動指數和綜合PMI產出指數分別為50.1%、50.2%和50.7%，比上月上升0.9個、0.7個和1.0個百分點，三大指數均升至擴張區間，中國經濟景氣水平總體回升。

「產需兩端均明顯回升，生產指數和新訂單指數分別為51.7%和50.8%，比上月上升1.7個和1.6個百分點，特別是新訂單指數下半年以來首次升至臨界點以上，製造業產需兩端均較上月明顯擴張。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧說

中國物流信息中心分析師文韜表示，12月份，前期推出的各項政策持續發力，中央經濟工作會議明確繼續實施更加積極有為的宏觀政策，有效提振市場信心，疊加春節備貨重要節點臨近等因素，製造業市場需求有所釋放。需求端釋放以及政策預期向好，帶動製造業企業生產活動較好擴張。

規模平穩擴張的同時，結構方面也呈現積極變化。2025年12月份，高技術製造業PMI為52.5%，比上月上升2.4個百分點，行業增長態勢向好；裝備製造業和消費品行業PMI均為50.4%，分別比上月上升0.6個和1.0個百分點，雙雙升至擴張區間；高耗能行業PMI為48.9%，比上月上升0.5個百分點，景氣水平繼續回升。

## 「就在徽州過大年」 黃山推百項文旅活動

【香港商報訊】記者吳敏報道：近年來，安徽黃山市持續豐富產品供給，推出多元惠民舉措，加強市場監管，為市民遊客打造兼具品質感與安全感的冬遊體驗，助力黃山旅遊逐步實現了淡季不淡的目標。

近日，記者從黃山市政府新聞辦召開的新聞發布會上獲悉，從農曆臘月初八到正月十五，黃山市以「就在徽州過大年」為主線，全域推出涵蓋魚燈納福、市集廟會、徽味年宴、民俗鬧春、福滿徽院、徽韻館藏等六大主題，近百項文旅體驗活動，全面展現徽州年的濃厚氛圍與地方特色。

圍繞「就在徽州過大年」主題開展專項活動，黃山市推出「徽州年禮」系列促進消費；發行附有多重權益的旅遊一卡通年票；優化「黃山小住」康養旅居產品，住滿7晚可享多家景區免費；依託工會平台促進職工文旅消費；為外地購票人群提供市民同款年票待遇；同時支持各區縣推出分時段免費、聯票套票等個性化優惠，形成多層次、廣覆蓋的全域惠民體系。

另外，今年一季度，黃山市還將持續推出「煙雨黃山 文旅惠民」活動，通過實行入境團隊門票半價、過夜團隊分檔獎勵提振入境旅遊。

## 國鐵廣州局估元旦假期 發送旅客1110萬人次

【香港商報訊】記者何嘉敏報道：記者從國鐵廣州局獲悉，今年鐵路元旦假期運輸自2025年12月31日至2026年1月4日，為期5天。國鐵廣州局預計發送旅客1110萬人次，日均222萬人次，同比增長9萬人次，增幅4.2%。客流最高峰將出現在1月1日，預計發送旅客279.2萬人次，同比增長39.4萬人次，增幅16.4%。元旦假期鐵路運輸第一天，預計發送旅客246.5萬人次，同比增長65.3萬人次。

## 客流以旅遊探親為主

「從12306售票和候補數據來看，今年元旦假期客流主要以旅遊、探親流為主，學生、商務、務工流為輔。客流主要集中於廣州、深圳、長沙、北京、上海、廈門、成都等大城市或旅遊城市間，呈雙向交織集中出行的特點，整體呈「N」型走勢，不僅客流波動幅度大，峰值也顯著高於平日。」國鐵廣州局客運部相關負責人介紹。

針對假期大客流出行需求，國鐵廣州局根據客流變化實行「一日一圖」，採取增開列車、加掛車廂、動車組重聯等方式，最大限度挖掘運輸潛力。據統計，元旦期間，計劃日均開行列車3286列，同比增加285列、增長21%，累計加開列車730列，其中動車組列車712列，含夜間高鐵296列。

## 廣湛高鐵優化運力配置

剛投入運營的廣湛高鐵迎來首個元旦假期運輸，到粵西看海吃海鮮將成為這個假期廣大旅客短途遊的熱門選擇，國鐵廣州局聚焦旅客出行熱點，優化運力配置，增加廣州到湛江方向列車，平均每30分鐘開行一趟，首次開行深圳直達茂名南站、湛江北站的高鐵列車，並增開12月31日深圳往粵西方向的夜間高鐵。

另據國家鐵路集團有限公司透露，全國鐵路預計元旦假期發送旅客7780萬人次，其中1月1日為客流最高峰。

據國鐵集團客運中心相關負責人介紹，鐵路部門用好2025年底新開通的西安至延安高鐵、包頭至銀川高鐵包頭至惠農段、滬渝蓉沿江高鐵武漢至宜昌段和合肥西站等新線新站能力，統籌調度高鐵和普通運力資源，全國鐵路實行高峰運行圖，日均計劃開行旅客列車超1.2萬列，安排加開直通旅客列車270列。

同時，鐵路部門精心組織跨境旅客運輸，開好廣深港高鐵跨境旅客列車和中老、中蒙、中俄、中越國際旅客列車，方便旅客假日跨境旅遊、購物；保持普速列車開行規模，持續開好公益性「慢火車」和「鄉村振興」旅客列車，方便沿線民衆出行。

# 2025年深圳交通樞紐能級提升 機場港口多項指標創新高

【香港商報訊】記者姚志東、林麗青報道：據深圳市交通運輸局透露，2025年深圳機場與深圳港多項關鍵運營指標實現突破。深圳機場2025年旅客吞吐量達6600萬人次、同比增長8%，貨郵吞吐量達205萬噸、同比增長9%，達到歷史最高水平；深圳機場國際及地區客貨運航線達104條，國際及地區旅客量全年突破630萬人次，創歷史新高。深圳港集裝箱吞吐量歷史性突破3500萬標箱、同比增長超5%，刷新開港以來最高紀錄；LNG加注實現全域覆蓋，加注量超51萬立方米、同比增長79%，港口岸電設施泊位覆蓋率超90%，全年岸電用電量突破4400萬度，創歷史新高。



深圳機場年貨郵吞吐量首次突破200萬噸。深圳機場供圖

630萬人次，超越歷史峰值水平。

深圳緊抓中國免簽「朋友圈」持續擴大的政策機遇，重點拓展免簽國家的航線網絡。目前，深圳機場已與中國試行單方面免簽的13個國家實現通航，通航佔比近30%。

深圳機場與英國愛丁堡機場、卡塔爾多哈機場建立友好機場，國際友好機場數量達7個，在越南河內設立首個國外貨運前置倉，全國首個24小時通關的國際貨站在深圳機場口岸運行。

## 深圳港集裝箱吞吐量刷新開港紀錄

在全球航運競爭日益激烈的背景下，2025年深圳港集裝箱吞吐量歷史性突破3500萬標箱、同比增長超5%，刷新開港以來最高紀錄。隨着深圳港與土耳

其昆波特港簽約友好港，深圳友好港增至29個。截至目前，國際集裝箱班輪航線累計達279條，覆蓋全球6大洲12大航區。

2025年，深圳港LNG加注累計開展超110次，加注量超51萬立方米，同比增加79%，賦能大灣區「雙碳」轉型。

與此同時，港口岸電覆蓋持續擴大，港口岸電設施泊位覆蓋率超90%，全年岸電用電量突破4400萬度，創歷史新高，岸電使用艘次同比增長32%。設備清潔化改造同步推進，港內清潔能源拖車佔比達到60%。大鏟灣碼頭已率先實現場內作業拖車100%清潔能源化。

# 深大青年科學家論壇 72高才交流成長經歷

【香港商報訊】記者林麗青報道：深圳大學青年科學家論壇日前在粵海校區校友廣場開幕。論壇邀請了72位來自14個發達國家和地區的高層次人才代表參會交流。

論壇上，高層次青年人才分享了在深大的成長經歷，平台和政策成為深大吸引人才的核心吸引力。

生命與海洋科學學院特聘教授楊揚2024年依託深圳大學入選海外優青項目，她用「深得我心、[圳]心不悔」概括在深大的科研之路。她表示，深圳大學的薪酬待遇、科研平台、人才培養體系和後勤保障均超出預期，實驗室建設快速完善，項目申報有專家全程輔導，學術交流活動豐富，讓她能夠快速組建團隊、開展研究。

材料學院副院長、特聘教授陳小強2022年加盟深圳大學，僅用短短3年時間便成功獲得國家傑出青年科學基金。陳小強坦言，深圳的創新氛圍和深圳大學的支持政策是吸引他的核心因素，深圳大學提供的充足資源和廣闊平台，讓科研工作能夠高效推進，讓青年學者實現快速成長。

剛剛從威斯康星大學麥迪遜分校藥物科學專業博士畢業的青年學者王奕欣受邀參加論壇。她表示，深圳大學的活力與創新氛圍深深吸引了她，她感受到深大「非常有利於青年學者發展職業」。她期待未來加入深大，將其在免疫治療等前沿領域的研究與學校的中醫藥優勢等方向結合，開拓診斷治療一體化的新領域。

近年來，深圳大學持續深化科研體制機制改革，推動整體創新能力不斷提升，在國家級科研項目、高水平成果產出及知識產權等方面均呈現穩步快速發展態勢。

社會科學部主任曾憲聚介紹，未來深大文科將緊扣改革開放研究主線，依託重點工程打造特色發展路徑，持續優化學科生態。科學技術發展研究院院長崔宏志表示，深大理工科近年來發展迅速，一批優勢學科已躋身國際高水平學科行列。通過實施針對性支持計劃，深大積極構建有利於青年人才成長的機制，並深度融入區域創新網絡，與行業龍頭企業開展深度合作，為推動區域產業轉型升級提供有力支撐。