

港PMI連續5個月錄增長 營商環境續改善

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：標普全球昨日公布，香港2025年12月採購經理指數（PMI）經季節調整後，由11月的52.9回落至51.9，為2025年10月以來新低（當月報51.2），惟指數已連續5個月高於50，顯示私營企業營商活動仍處於擴張區間。

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示，最新數據顯示，2025年12月營商環境持續改善，並錄得自2023年首季以來最佳的季度表現。本地及出口市場的客戶需求普遍好轉，帶動產量及新增訂單實現可觀增長，鼓勵企業加大採購，以配合生產需要。

內地及海外新訂單齊升

受訪企業指出，新訂單於2025年底持續回升，增幅與產量擴張大致相符，亦是自2023年5月以來第二高

水平，僅次於11月。調查資料顯示，消費者人數增加，加上客戶信心逐步恢復，帶動近期銷情向好。

數據亦反映，來自中國內地及海外市場的新業務量明顯增加，為整體訂單的升勢提供有力支撐。

回顧最新調查月，企業採購活動保持活躍，但擴張速度較11月略為放緩。採購庫存已連續7個月上升，惟增幅溫和。

隨著新增訂單持續增加，積壓工作於2025年底重返擴張軌道，雖然升幅不大，惟已是自2024年12月以來最顯著水平。不過，企業普遍透過員工自然流失方式應對工作量變化，整體傾向精簡人手。

價格方面，12月整體投入成本維持高位，主要受原材料價格上漲影響，帶動採購價格顯著上升；同時，員工成本亦升至2024年7月以來最高水平。

在成本壓力下，香港私營企業上調售價以紓緩利潤壓力，相關升幅為26個月以來最高。

私營企業悲觀情緒進一步淡化

展望未來一年，香港私營企業的悲觀情緒於12月進一步淡化，整體負面看法降至2023年7月以來最低水平。不過，企業仍對全球經濟前景及關稅因素保持審慎。

Usamah Bhatti 指出，前瞻指數同樣表現鼓舞，其中反映產能壓力的積壓工作指數，首次終止長達一年的跌勢，顯示在需求及新訂單回暖下，企業生產規模有望進一步擴大。同時，業界對未來一年生產前景的悲觀情緒，已回落至2023年中以來最低，尤其對本地經濟前景的信心明顯改善。



標普全球公布，香港去年12月採購經理指數（PMI）為51.9，連續5個月處於50以上（擴張期），反映營商環境持續好轉。中通社

新年完美開局 恒指估值抵買

港股首三日累升逾千點

【香港商報訊】記者姚一鶴、林德芬報道：滬指見逾十年高位，美股道指再創新高，昨日港股再度造好。當天，恒指高開155點後升幅擴大，最多曾升510點，高見26858點，創去年11月14日以來新高；全日升363點或1.4%，收報26710點，連升3個交易日；大市成交金額2917億元，較上日增加近3%。今年開局以來，恒指已累升逾千點。



恒指今年走勢

昨收報 26710點 升363點

昨日，恒生指數報26710點，升363點，主板上全日成交2917億元。中通社

金融股撐大市 內險股齊創多年高位

昨日，國指升95點或1%，收報9244點；科指升83點或1.5%，收報5825點。ATMXJ 個別發展，阿里巴巴（9988）跌1.31%，收報150.8元；小米（1810）跌1.47%，收報38.76元；騰訊（700）升1.28%，收報632.5元；京東（9618）收報115.5元，升1.58%。地緣政局動蕩，避險情緒升溫，帶動黃金股顯著造好。紫金礦業（2899）收報38.26元，升4.48%；招金礦業（1818）收報34.46元，升7.29%。有色金屬股亦表現突出，中國宏橋（1378）大升6%，成為表現最佳藍籌。

金融股普遍向好。滙控（005）曾迫近130元，再創新高，收升逾3%。保險股成為升市主要動力，兩隻內險股均躋身藍籌升幅十大之列，中國平安（2318）創逾4年高位，收報72元，升4.96%；中國人壽（2628）亦升4.29%，收報31.1元，見逾10年新高。中國國航（753）擬以折讓7%配售1.08億股國泰航空（293），套現約13億元。國航收報7.29元，升1.96%；國泰航空收報12.75元，跌2.6%。

新股市場續熱 稀宇科技超購逾1800倍

至於新股市場，內地人工智能初創公司、被稱為「AI六小虎」之一的稀宇科技（MiniMax）（100）昨日公開發售截飛。有消息稱，該股公開發售吸引多達42萬人認購，成為近期第二隻錄得逾40萬人申請的新股。其公開發售錄得超額認購1848倍，預計於1月9日（周五）掛牌。此前，於1月2日掛牌的壁閃科技（6082），公開發售曾吸引超過47萬名散戶認購。內地「專精特新」企業、騰訊（700）策略夥伴德適生物計劃來港上市，並於1月5日獲中證監備案通過。根據資料，德適生物擬發行不超過3100.4萬股境外上市普通股，並在港交所上市。公司成立於2016年，為醫學影像AI及智能裝備領域的領先企業，其去年中標數量及金額較2024年大幅增長，預示全年業績表現強勁。

全球股市續升 亞股領跑日韓股市再創新高

至於環球股市，當日繼續攀升，日股韓股均再創新高。日經指數昨漲685點，收於52518點新高。韓國股市再創新高，首爾綜合指數以全日高位收市，報4525點，升67點，升幅1.52%。亞股迎來有史以來最強勁的年度開局，MSCI 亞太指數在2026年的前4個交易日上漲約4%，有望創下自1988年有紀錄以來的最強年初表現，投資者正尋求美國以外包括A股、港股在內的投資機會。

估值修復持續 富邦料恒指年內上望3萬點

談及港股後市，富邦銀行香港第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光表示，在全球科技競賽背景下，內地的人工智能（AI）技術發展方面具備電力及礦產資源優勢，並在機械人於製造業等實體經濟應用方面領先美國等其他國家，帶動中資科技股自去年起估值上升。他續指，若配合預期美聯儲年內持續減息，港股估值有望進一步修復，預期恒指年內有機會上試30000點。潘國光又稱，以目前美股納指估值35倍計算，恒生科指估值可望由現時約25倍拉近至約30倍，推動大市向上。他除了看好內地科技龍頭外，亦看好數據中心、電力及礦產相關股份，特別是具全球競爭力的礦產資產，惟提醒相關股份年內波幅或較大。滙豐金融服務亞洲投資策略主管劉紹文亦表示，今年港股若要再上一層樓，必須同時滿足兩個條件：其一是企業盈利需超預期，其二是資金流入必須配合。

13連陽史上最長！滬指再創十年高

【香港商報訊】記者鍾俠報道：昨日，內地A股三大指數集體收漲，滬指高開高走，再創10年新高；滬深兩市成交額放大至2.81萬億元人民幣，較上個交易日放量逾2600億元。盤面上，A股熱點輪番活躍，兩市超4100隻個股上漲，143隻個股漲停，連續兩日超百股漲停。截至昨收盤，滬綜指以全天最高的4083.67點收市，4100點已近在咫尺，當天漲幅為1.14%，實現13連陽，創史上最長連陽紀錄。深成指漲1.11%，創業板指漲0.36%。板塊方面，商業航天反覆活躍，航天環宇（688523.SH）、北斗星通（002151.SZ）、航天電器（002025.SZ）等10餘股漲停。近期，商業航天受政策、產業、資本多重催化共振，成為當前市場當仁不讓的核心熱點方向，不僅屢屢快速上演分歧轉一致的戲碼，相關核心標的更是始終維持強趨勢上漲結構，故在資金深度介入背景下，該題材仍存反覆活躍空間。惟須注意，該板塊整體位階已較高，且累積了較大獲利盤，一旦後續沒有足夠的買盤承接，就需留意高位放量分歧的風險。腦機接口概念延續強勢，倍益康（920199.BJ）、三博腦科（301293.SZ）等漲停。消息面上，復旦大學附屬華山醫院腦機接口植入技術再獲突破。從市場來看，腦機接口概念連續兩日上演漲停潮，除短線情緒高漲以外，題材相對較新，相關個股籌碼相對乾淨同樣也是受到短線活躍資金青睞的重要緣由。惟該板塊容量相對有限，更多可視為事件催化下的風口題材。

值得關注的還有，大金融板塊全線爆發，保險股延續強勢，新華保險（601336.SH）、中國太保（601601.SH）續創新高，證券、互聯網金融板塊同樣走強，華林證券（002945.SZ）、華安證券（600909.SH）等漲停。有分析指，近日A股成交量已常態化突破2萬億元，監管推動券商並購落地、放寬險資權益比例，大金融有望迎「業績+估值」雙擊。在增量行情中，券商、金融科技往往扮演「領漲先鋒」角色，故若本輪行情能夠持續演繹，非銀金融仍是做多資金繞不開的方向。

高盛：建議高配A股港股

據高盛最新發布的宏觀報告《中國2026年展望：探索新動能》分析，2026年，中國出口存在結構性上行空間；投資在政策支持下有望反彈；政策對服務消費更加重視，並鼓勵增加假期和帶薪休假。「十五五」規劃建議當中，「建設現代化產業體系」「加快高水平科技自立自強」被列為優先事項，未來幾年中國的出口和經常帳戶可能會保持強勁。此外，高盛股票策略團隊即建議高配A股和港股，預計2026年和2027年中國股市將每年上漲15%至20%。盈利增長加速的驅動因素包括人工智能應用、「出海」趨勢和「反內捲」政策。此外，中國股市當前估值相比全球同業存在顯著折價。以去年12月31日滬指收盤的3969點粗略估算，高盛看高今年滬指或能漲至約4564至4762點。此外，摩根大通預計，2026年年底滬深300指數目標點位為5200點，相比2025年收盤點位上漲空間達12%。摩根士丹利則預計，2026年將有更多外資回歸中國市場，並稱當前A股估值修復已基本完成，2026年任務是「穩估值」——將估值維持在相對合理區間，並在此基礎上通過盈利增長驅動市場進一步上漲。

法興：去年輪證總成交近4.5萬億增55%

【香港商報訊】記者林德芬報道：法國興業銀行（法興）昨日發布2026年港股窩輪及牛熊證市場展望。該行預期，在最樂觀情況下，今年國指有望上試10800點，潛在升幅達16.8%；滬深300指數則可見5300點，潛在升幅為10.6%。法興同時指出，2025年全年窩輪及牛熊證總成交額超過4.49萬億元，按年大升55%，創2021年以來新高，佔大市成交約7.3%。按產品類別劃分，去年窩輪總成交額達19030億元，按年升50%；牛熊證總成交額達25915億元，按年升58%。法興上市產品銷售部董事蔡秀虹表示，去年輪證市場交投暢旺，投資者善用輪證特性捕捉波動市況，同時亦加強美股窩輪的部署。她指，法興進一步擴大美股相關資產的覆蓋範圍，新增博通（AVGO）及奈飛（NFLX）窩輪，以滿足投資者於「科技七雄」以外的交易需求。

港股投資熱度呈「雙軌發展」

港股方面，法興指出，投資市場呈現「雙軌熱度」：一方面，投資者積極參與美股科技股及相關窩輪的亞太時段交易；另一方面，市場對港交所近期或即將上市的AI相關股份交易興趣亦顯著提升。受惠於港股投資氣氛熾熱，個股輪證成交顯著增加。其中，ATMX輪證成交按年上升逾70%；在新消費主題帶動下，泡泡瑪特（9992）、中芯國際（981）及寧德時代（3750）等相關產品亦備受追捧。美股窩輪方面，市場資金則較多聚焦輝達及特斯拉。法興上市產品銷售部董事周翰宏表示，目前港股ATMX平均引伸波幅已跌至3年低位，若正股出現突破，投資者部署相關窩輪有機會同時「賺價、賺波幅」。

國指今年基本目標看萬點

展望今年，法興預期，MSCI中國指數的基本目標為95點，樂觀及悲觀情況下分別見104點及68點。至於國企指數，法興在基本情況下的目標為10000點，樂觀及悲觀情景則分別為10800點及7100點；滬深300指數的基本預測為4950點，樂觀及悲觀預測分別為5300點及3650點。周翰宏補充，企業盈利增長將成為推動股市向上的主要動力，而非單靠市場憧憬。港股方面，他指出，內地通縮壓力近期有所緩和，市場對內地經濟前景趨向樂觀，維持中資股「增持」看法，並對港股今年走勢持正面態度。

| 2025年輪證交投情況 | | | |
|---------------|----------|----------|--------|
| 項目 | 2024年 | 2025年 | 變幅 |
| 窩輪及牛熊證總成交額 | 29010億元 | 44945億元 | +54.9% |
| 窩輪及牛熊證每日平均成交額 | 117.9億元 | 185.3億元 | +56% |
| 大市每日平均成交額 | 1317.8億元 | 2580.7億元 | +95.8% |
| 窩輪及牛熊證佔大市成交比例 | 9% | 7.2% | 不適用 |

碼上看

港商圖說2025 哪隻最強股？誰是最強匯？

掃碼睇片

嚴寒通宵排隊換駕照 「代辦黃牛」仍猖狂

掃碼睇片