

投資全方位

金針集

全球經濟維持低速增長，但中國去年經濟達到5%中高速增长，經濟綜合實力躍升，為A股港股上行提供強而有力的支持。近期美國科技巨企英偉達相繼與聯想集團、禾賽科技展開合作，是看好中國高增長故事的典型例子。

大衛

中國是全球經濟增長最大引擎，增長貢獻保持在30%，在科技自強自立的戰略下，科技創新成果湧現，關鍵技術取得突破，科技成果轉化應用，成為新能源、低空經濟等多個新興戰略產業成長的重要動力，同時積極推動量子科技等產業，打造成為經濟新增長點。

增長動能強 推升人民幣資產

地緣政治風險急升，環球經濟面臨更大挑戰，惟中國貨幣、財政政策空間大，科技創新取得实效，科技實力躍升，有能力保持經濟長期向好，經

# 中國經濟實力增 金融資產看漲



濟經得起考驗，人民幣資產價格上升，吸引國際資金流入。

上證綜指及恒生指數分別升破4100點及27000點，呈現強勢，外資大行對今年A股港股走勢更樂觀。高盛認為在政策支持下，中國股票收益率將會推高，預期滬深300與MSCI中國指數在2026年分

別上升12%及20%。

人民幣兌美元拾級而上，花旗料6至12個月內反覆升至6.8，形成中國股市、匯市同步上升的局面，反映外資積極追貨。中資股繼續是投資熱點，高盛看好快手（01024）旗下可靈AI模型，海外用戶增加帶動收入上升。目前全球AI視頻生成市場規



◀中國科技實力躍升，美科企巨頭尋求與中國科企合作，共拓商機。

模仍有很大增長空間，估計由2025年10億美元規模增至2033年的390億美元，將令快手成為表現最突出的中資科技股之一。

中美科企合拓市場商機

其實，近年中國科技實力躍升，全球有目共睹。近期商業航天相關股份當炒，憧憬中國商業火箭第一股藍箭航天將上市。由於商業航天領域的通訊技術與地面通訊網絡存在天地融合的發展趨勢，中興通訊（00763）乘勢構建面向6G的星地融合通信網絡，正開展相關技術試驗，有望成為未來新增長點，對股價有支持作用。

中國科技實力提升，美科企巨頭

英偉達也選擇與中國科企合作，共拓商機，選擇禾賽科技（02525）作為合作夥伴，推進自動駕駛相關業務，同時與聯想集團（00992）合作推出「聯想人工智能雲超級工廠」。

中國經濟潛力大，成為A股港股持續向好的動力來源，今年繼續看高一線。

心水股

阿里巴巴  
(09988)

騰訊  
(00700)

國壽  
(02628)

## 恒指闖關成功 下一目標27381點

沈金 頭牌手記 港股昨日出現突破性走勢，恒指喜作第五日上升，並於中段拿下頑固的27000點大關，最高時報27188，升423點；收市仍接近高位，報27126，升361點。五連漲進賬639點。全日總成交2544億元，較上日少93億元。

有人問：港股在期指結算日前兩天發動攻勢，有何象徵意義？我認為好友敢在此時打響第一槍，必然有持續推升能力，所以技術上來講，升勢不似只五日貨色，何況這五日加起來只是六百來點，不算多，故後續走勢仍可看高一線。

值得一提者是今次闖關，已做了較長時間的鋪墊，由金股帶頭，加上本地銀行股、內險、內銀、半導體股

等推動，一口氣重越27100關。

昨市有個特點，就是並非「雞犬皆升」，而是升降互見，個別發展。例如先一陣強勢的本地地產股，昨日就有些項目不升反降，包括恒隆地產（00101）、信置（00083）、恒地（00012）等，而持續呈強的則是新地（00016）、希慎（00014）、新世界（00017）等。值得關注者是恒隆地產，昨日一度重挫5%，低見8.99元，而本周五就公布業績，如此大瀉，是何解究？今次是新任董事長陳文博（陳啟忠之子）首次掌舵而公布全年業績，按理不應一換主帥就業績派息走樣者也，本欄先前估計可以派原息的預期不改變，希望不會「跌眼鏡」吧！

對沽了一月期指的炒家來講，昨

日可謂遭到當頭一棍，現指數較去年十二月底的25630高1496點，預示好友有可能對沽家來一次「就地正法」。

一月升市算是板上釘釘

經昨日急升，恒指乃今年首次在27100點之上報收，具振奮人心的意義。自然，今年中段高點27176點在收市指數來講，還未超越，不過昨日的中段高點27188已較之高12點，因而昨日是收市指數和中段高點齊齊創出今年新高，值得好友舉杯慶祝也！

一月是上升月已成定局。恒指下一個挑戰目標應是去年十月二日中段的高點27381，距離現時指數還有255點，及鋒而試乎？且拭目以觀之可也！

## 美元弱勢 警惕環球通脹風險增

容道 政經才情 美匯指數周初持續下跌，最差的時候連97都跌穿，到96.8才有較強的支持實盤，觸底反彈。若以本人的投資系統做分析，其短期上升軌道已經全部被擊穿，且正營造一個新的下降軌。大部分西方貨幣兌美元都在上升，伴隨黃金升穿5000美元，以美匯跟金價呈現反比關係，只要黃金繼續瘋狂，美元就不會有好日子。

雖說金價現在已脫離實際價值，但投資人從來就是牛市不估頂，尤其當下這個千年一遇的黃金牛市，更不要低估市場的瘋狂程度和炒作資金的幻想空間，現在已有人喊出6000美元的新目標。

隨着美元走低，有一個灰犀牛正

慢慢出現，就是通脹，若這次犀牛現身，現在很多價值體系都會出現大改變。道理是，如果美元購買力走低，全球的商品價格水漲船高。

過去半年，無論是貴金屬還是大宗商品，價格都是一浪高於一浪，已印證這點。但是，因為過去幾年全球的經濟情況不是很好，所以成熟市場對物價上漲容忍度不是很大，大家看到很多市場的物價沒有太明顯的上漲，某些地區甚至出現通縮。然而，隨着上游的價格已漲了超過一年，商家的利潤空間縮小，加價的動機會增加。

美減息恐增危機

本欄目預計全球性通脹會越來越近，至於特朗普想把美國的利率進一

步降低，或許更會點燃了通脹的火焰。相信到時候金融市場會更加混亂，世界各地會因為通脹而出現比較複雜動盪的情況，大家可以從過去幾年土耳其，阿根廷和伊朗的情況能驗證到。

股市方面，本周初段A股港股穩步前行，恒指周二出現明顯漲幅，升361點，衝上27000點以上，收27126點。看來，周中段還會繼續向上挑戰筆者預計的27300點上方阻力。而A股則有節有度，簡單說就是領導層的控盤能力一流，最近一段時間不會有大跌，也不會大漲，慢牛是很確定的事情，這對專業操盤手來說其實是友好的，同行們要珍惜這段低風險穩回報的窗口期。

（微博：有容載道）

## 澳元短線值博 上望0.71

能言匯說 在美聯儲議息前夕，受美國地緣政治風險影響，美匯急挫，一度失守97水平，創下去年9月以來的新低，昨日續跌，曾低見96.762水平。受美元回落影響，多隻外幣迎來一輪明顯反彈，當中澳元兌美元年初至今升幅已超出3.5%。澳洲將於本周公布第四季通脹數據，早前澳洲第三季通脹按年升幅曾創下自2024年第二季以來的最高，飆升至3.2%，亦高於前值和市場預期。商品通脹則攀升至五季高位，主要受汽油價漲及電費上漲加快影響。

通脹有抬頭趨勢，就業市場亦較預期火熱。澳洲最新公布的數據顯示，國內就業市場仍然強勁。澳洲統計局上周發布的數據顯示，12月份國內就業人數大幅增加6.52萬人，遠遠超過經濟學家預期的增加2.7萬人，期內失業率降至4.1%，亦好過市場預期的4.3%。澳洲央行12月議息會議時，宣布將央行現金利率維持在3.6厘不變，為連續第三次會議按兵不動，結果符合市場預期。央行稱國內通脹風險仍然偏向上行，經濟增長亦比預期更為強勁。

澳央行言論加深市場對澳洲重啟加息周期的憧憬，澳洲央行下月3日舉行議息會議，不排除重啟加息周期。在其他主要央行逐漸下調利率之際，澳央行可能加息的消息，或令澳元與其他貨幣息差拉闊，利好澳元。澳元年初至今走勢強勁，曾區間震盪後迎來一輪新漲勢，周一盤中高見0.694，創下2024年10月以來的高位，並升穿由2025年以來形成的上升通道軌頂部。現時環球市場擔憂美國政策導致金融市場波動，加上澳洲央行加息預期，澳元短線仍可高追，初步目標0.705至0.71水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）



## 赤峰對金價敏感度高 值得關注

贊華 板塊尋寶 全球地緣政治風險加劇，避險情緒令國際金價迭创新高，相關板塊中赤峰黃金（06693）約九成收入涉及黃金，對金價起落最為敏感，加上「盈喜」因素，令股價接連破頂。赤峰主要從事黃金、有色金屬採選及資源綜合回收利用業務，產品包括黃金、白銀、電解銅等。內蒙古女首富李金陽為公司單一大股東，紫金礦業（02899）及招金礦業（01818）為策略股東。

赤峰早前發盈喜，預告2025年度淨利潤介乎30億至32億元，增加70%至81%，原因是主營黃金產量增

至約14.4噸，售價上升約49%，以及境內外礦山企業盈利能力增強。

赤峰成立於2005年，2012年通過借殼ST寶龍在上交所主板上市，隨後多年透過併購，擴充礦業儲備。到2019年至2022年，公司明確「以礦為主，專注黃金礦山業務」的戰略方向，並推動資源全球化。目前在全球範圍內運營6座黃金礦山及1座多金屬礦山，黃金業務營收佔比約90%，毛利佔比約100%。截至2024年底，公司黃金資源量390噸，品位3.6克/噸，黃金儲量75噸，品位2.8克/噸。2020至2024年公司礦金產量由4.6噸增至15.2噸，複合增速為35%。

## 金活醫藥進軍藥品生產 前景看俏

連敬涵 經紀愛股 金活醫藥（01110）擬以6643萬元收購一家香港藥品生產企業，不僅是其完善產業鏈的重要一步，更是補齊藥品板塊自有品牌與製造能力的關鍵布局。

此前，金活醫藥的保健品與醫療器械板塊已具備成熟的自營體系：歐洲子公司研發製造高端深海魚油，旗下東迪欣醫療器械產品遠銷全球。此次收購助金活在藥品板塊實現從「代理為主」到「自產自銷」的跨越，形成三大板塊齊頭並進的新格局。

通過收購，公司獲得香港藥廠的生產資質與成熟產品線，同時擁有地

產物業和現有海內外銷售網絡，並提供穩定的生產基地，令金活內地34省市及港澳地區形成立體化分銷網絡，實現產品從研發、生產到終端消費者的全鏈路覆蓋。未來雙方將釋放協同效應，鞏固大健康領域的綜合競爭力。完成收購後，金活將實現「保健品+醫療器械+藥品」的三輪驅動。人口老齡化與消費升級的雙重驅動下，大健康產業黃金十年已至。金活正從「進口代理龍頭」向擁有「自有品牌」矩陣的「國際化綜合大健康產業平台」轉型，未來成長值得期待，可多加關注。（作者為香港股票分析師協會理事，未持有上述股份）

谷運通 股海一粟 過去一周，全球政經形勢再現大摩一年前形容的一幕：西方動盪（西盪）、東方趨穩（東穩）。美國主動挑起對歐盟、韓國、加拿大的關稅威脅，借格陵蘭問題為中期選舉增加聲勢；日本提出的財政刺激承諾，引發國債市場波動，美日可能聯手干預日圓匯率等。這些表象的背後，反映發達經濟體面對的共同威脅：國內債務高企、貨幣體系信用受侵蝕等。有趣的是，就在外圍重現動盪之時，港股卻連升五天，重上27000關，這背後相信跟東方大環境趨穩下，西方對華態度轉向務實有關。

不久前，加拿大總理訪華，雙方達成部分貿易協議：中國下調對加關

稅，加拿大引入中國新能源汽車。歐洲方面，德國擬將新能源汽車補貼擴大至中國品牌，中方以最低進口價框架替代懲罰性關稅。此外，與美國關係最為緊密的英國，其首相即將訪華，乃2018年以來首次首腦級訪問。中國和西方發達經濟體（美日除外）的改善，有助於中國企業的出口升級，以及外資回流中國市場，而港股最為受益。

昨日部分人工智能概念股表現亮麗，可能跟近日內地AI領域不斷有催化事件相關。

周一晚，阿里正式發布千問旗艦推理模型Qwen3-Max-Thinking，是目前阿里規模最大、能力最強的千問推理模型；周二，DeepSeek開源了DeepSeek-OCR 2模型，採用創

新的DeepEncoder V2方法，讓AI能夠根據圖像的含義動態重排圖像的各個部分，更接近人類的視覺編碼邏輯。AI板塊持續發酵，令市場對春節期間發布的DeepSeek R2充滿期待。

內險強勢 行業估值料續升

另一方面，內險股昨日表現強勢，其中一家人壽龍頭今年以來升幅近25%，遠遠跑贏市場。大摩發布研報，預期今年將是內險股再次跑贏大市的一年，主要驅動因素包括強勁的銷售增長、最佳的業務質量以及有利的投資環境，預期監管政策、利率走勢及市場投資情緒將是追蹤行業整體表現的主要催化劑，相信行業估值有上升空間。