

恒指收漲407點 新消費股反彈



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

A股造好，港股昨高開77點後反覆向上。午後有報道指，美國政府停擺出現轉機。美國國會參議院同意臨時撥款法案，將為政府提供資金運作至明年1月底，但仍要獲眾議院通過，並由總統特朗普簽署才生效，預計整個流程可能需時幾日。投資者憧憬事件利好美股，大市午後升幅擴大，一度漲427點，高見26,668點，全日波幅365點。收報26,649點，升407點或1.55%。



■海底撈近日股價向好，在金融科技系統出現信號。

至於國企指數揚175點或1.9%，收報9,443點；恒生科指升78點或1.34%，收報5,915點。大市成交額2,147.88億元。北水全日淨流入66.53億元。

恒指昨高開高走，曾創10月10日以來高位，並補回部分當天出現的下跌裂口。恒指收市水平升近歷加通道頂部，是10月上旬以來首次。MACD牛差擴闊；全日上升股份1,312隻，下跌股份634隻，整體市況偏好。

騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)及中海油(0883)分別收漲2.45%、2.06%及5.95%。另外，中國新消費股反彈，其中，泡泡瑪特(9992)收漲8.11%，是升幅最大恒指成份股。衛

龍美味(9985)揚8.1%；蜜雪集團(2097)升9%。

海底撈或受惠CPI回升

個股方面，海底撈(6862)主要於中國內地及港澳台從事餐廳經營、外賣業務、銷售調味品及食材，以及其他業務。集團今年總收入207.03億元(人民幣，下同)，按年減少3.7%。

期內，收入主要來自海底撈餐廳，佔總收入89.8%。上半年經營收入185.8億元，同比減少9%，原因是翻枱率下降。海底撈餐廳平均翻枱率為每天3.8次；顧客人均消費97.9元。集團核心經營利潤(非國際財務報告準則計)為24.08億元，降14%。溢

利17.55億元，跌13.7%。

不過，內地10月CPI回升，環比升0.2%，同比漲0.2%，扣除食品和能源價格的核心CPI同比升1.2%，漲幅連續第6個月擴大。通脹升溫有望帶動消費意慾，疊加近日股市向好帶來的財富效應，料可帶動零售及餐飲業，海底撈有望受惠。

海底撈昨收報13.7元(港元，下同)，升0.64元或4.9%，成交額7.84億元。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率14.82倍，在同業處於中間水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

A股炒生肖行情 勿盲目跟風

A股「生肖行情」炒風再現跡象。近日「馬字輩」股票集體上漲，引起市場關注。2026年是農曆馬年，A股名稱中含有「馬」字的公司共有29家，11月兩個交易日，「馬字輩」股票全線上升。延續A股慣常「生肖炒作」傳統，筆者特此提醒投資者，表面熱鬧的題材背後，往往潛藏風險與泡沫。

A股上周二(4日)三大指數整體調整，但「馬」相關個股明顯拉升，萬里馬、海馬汽車、天馬科技、神馬電力、福龍馬等紛紛漲停。

生肖炒作反覆上演，或在於投資者的從眾心理與情緒化操作。一方面，生肖在中國文化中象徵吉祥、運勢與轉機，為炒作提供情緒基礎。另外，A股活躍游資善於捕捉這種心理共鳴，通過集中拉升概念股製造「賺錢效應」，以吸引散戶跟風入場，形成短期上漲潮。

然而，從投資邏輯來看，生肖

概念股上漲缺乏可持續性，沒有業績支撐，僅因名稱出現同一個字而被炒作。比如「海馬汽車」和「天馬科技」屬於完全不同行業，本質上是無基本面支撐的題材投機。

背後藏三大隱患

從風險角度看，生肖炒作背後或潛藏三大隱患。其一，缺乏基本面支撐。多數「馬字輩」公司並未因農曆馬年的到來迎來業績改善，部分企業利潤下滑甚至虧損，但股價被短期情緒推高，估值迅速脫離合理區間。一旦情緒消退，股價便面臨劇烈回調。其二，游資炒作特徵明顯。生肖題材啟動往往伴隨成交量激增、資金集中流入，但持續時間極短。游資拉高出貨後迅速撤離，散戶跟風被套的情況屢見不鮮。其三，監管趨嚴。近年來監管層對題材炒作、異常交易行為的監管力度不斷加大，對於無業績支撐、僅靠概念炒作拉升股價的公

司，監管部門往往要求說明情況甚至發布風險提示，政策風險不可忽視。

不過，從市場文化角度看，生肖概念短期活躍並非全無意義，一定程度反映投資者對新年行情的樂觀預期，也體現A股中小投資者活躍特徵。但理性投資者應當認識到，生肖符號無法替代企業盈利能力，也無法構成可持續的投資邏輯。任何脫離基本面和價值判斷的投資行為，最終都將淪為投機。

值得注意的是，A股處於結構性分化階段。宏觀經濟穩步恢復、產業轉型加速，具有長期價值的機會或仍在科技創新、綠色能源、高端製造等領域，而非名稱巧合的題材炒作。若投資者盲目追逐短期熱點，不僅難以分享經濟轉型紅利，反而容易陷入「追漲殺跌」循環。因此，投資應建立在研究與判斷之上，而非運氣與情緒之上。

信置可作中長線投資



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

信和置業(0083)未來收益與盈利持續受惠香港住房新盤銷售回暖。今年新盤銷情理想，首9個月售出逾1.6萬伙，已超越2024年全年水平。

截至今年6月30日，信置持有495億元淨現金，整體財政穩健，配合可持續業務策略，為未來派息提供穩固支持。以股價10元計，預測股息率達5.8%，由於預期美國仍具減息空間，令股息率具吸引，建議收集作中長線投資，12個月目標價為12元。

有3個項目待售

啟動減息周期後，有利香港新盤銷情，配合本港輸入人才政策及「留學香港」等吸引人才陸續來港等利好政策，以及訪港旅客持續回升等，勢將支持香港住房市場轉趨穩定。而信置有3個項目待售。

特區政府最新施政報告提出，加快北部都會區發展，信置在區內已有住宅及商業項目，包括元朗住宅項目柏瓏、元朗首個擁有甲級寫字樓及零售商場的綜合發展項目朗壹廣場等。

事實上，由信置牽頭發展的元朗錦上路港鐵站的新盤柏瓏II已於10月21日首輪開售，當中138伙近沽清；此外，旗下住宅租賃項目租金持續上升，出租率逾90%；投資物業出租率穩健，商場出租率約93%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元兌主要貨幣分歧



外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師

美國政府停擺進入第40天，情勢出現轉機。消息指，參議院已達成跨黨派協議，暫時延長政府資金至明年1月30日。另外，美國密西根大學11月消費者信心指數終值降至2022年6月以來最低50.3；紐約聯儲行報告顯示，10月美國家庭仍對就業市場前景及個人財務狀況感到憂慮，但預計1年後通脹率降至3.2%。

美元三連跌，美元指數處於99.50水平。美元兌主要貨幣走勢分歧，兌風險貨幣表現較強勢，兌日圓、歐元則小幅走軟。

歐元中长期看好

歐元區經濟數據大致造好，歐元續呈整固態勢。市場估計歐央行接近減息周期尾聲。而德國9月貿易順差收窄至153億歐元，但出口與進口分別按月增加1.4%及3.1%優於預期。德債收益率徘徊在1個月高位附近。

歐元兌美元自近期低位反彈，重上1.1550上方，由於歐元區經濟數據大致造好及美元回落。維持對歐元中长期看好的展望。首先，歐美貨幣政策分歧有望收窄；其次，德國將推出4,000億歐元投資計劃，以提振經濟增長；第三，投資組合資金流動與外匯儲備多元化傾向，或有利歐元等替代儲備貨幣。

本周市場關注美政府停擺發展、多名美聯儲官員講話。數據方面，留意中國工業與消費表現。