

港股與A股去年表現亮眼，踏入新一年，多間大行發表今年展望，繼續看好港股和A股走勢，普遍予恒指今年目標約3萬點，較現水平(26,458點)有近3,500點或13%升幅。選股方面，高科技、互聯網、保險、醫療及消費等板塊受惠整體國策及自身盈利增長，可以看高一線。

儘管港股去年錄得顯著升幅，FSMOne(香港)投資組合管理及研究部助理經理謝祐軒昨表示，恒指估值修復基本實現，但人工智能(AI)應用持續擴張，推動科技企業發展，疊加北水及IPO提升市場流動性，相信港股仍存結構性投資機會，並是今年重點關注市場之一。

他指出，以11倍目標市盈率計算，恒指今年目標30,000點。以目標市盈率12倍計算，MSCI中國指數今年的目標98點。流動性亦成為支撐港股表現重要因素。在環球金融市場波動加劇背景下，資金流入充裕，有助提升港股深度和投資者信心，支撐市場表現。而受惠政策鼓勵的內地龍頭企業A+H上市，港股去年IPO募資額逾2,858億元，位居全球交易所首位。

數碼經濟具投資價值

選股方面，謝祐軒認為，隨着AI應用深化，看好科網股，其多元化商業模式及成熟的定價能力，有效降低泡沫敞口，而數碼經濟行業仍具吸引的投資價值。在恒生綜合指數各個板塊中，今年盈利增長預測排名前三行業，分別為可選消費、原材料，以及資訊科技。上述板塊增長預期均高於市場平均水平。

另外，花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪亦提到，AI發展利好環球股市，目前AI環境為「榮境」並非「泡沫」，企業資本開支趨勢清晰，市場調高盈利預測可支持股市。看好今年港股和A股走勢，恒指年中目標27,500點，料年底可達28,800點。

他認為，中國內地三大雲端服務巨頭

大行齊唱好股市 恒指目標見3萬

分析：高科技 醫療 消費板塊看高一線



謝祐軒(右)稱，港股仍存在結構性投資機會。

業務增長強勁，預期2026年至2027年收入保持兩成至三成增速，而AI應用優勢擴大。

同時，較早期應用AI的內地遊戲行業將更具競爭力，中國線上遊戲市場料持續增長。隨着多款重點新遊戲推出，以及內地遊戲競爭力提升，加快海外擴展步伐，中國國內動漫遊戲(ACG)市場有望反彈。

人行首季或減息降準

此外，廖嘉豪看好今年人民幣匯價走勢，預測3月、6月見6.9，9月及12月升值至6.8。不過，中國人民銀行今年減息及降準空間有限，首季度可能減息10個基點，降準50個基點，全年減息20個基點。該行料中國今年GDP增長4.7%，加上投資者對投資中國資產信心高企，相信

人民幣全年穩步升值。

此外，富達國際投資策略董事簡立恒表示，該行持續看好內地股市，中美貿易關係趨於穩定，整體增長勢頭向好，降低立即採取政策行動的迫切性。儘管結構性挑戰仍在，惟中國市場估值具吸引力，內地在創新、AI及生物科技等領域在全球競爭力持續提升。至於內地推動「反內卷」政策，旨在改善競爭環境、促進產業升級，亦為市場帶來額外催化劑。

不過，富達及花旗同時提到，內地房地產行業持續疲弱，以及人口老化問題，仍對宏觀前景構成壓力，若出口表現未能延續強勢，政策制定者可能需要進一步強化寬鬆政策並促進增長。從整體橫跨眾多行業來看，股市在盈利復甦及全面復甦上，可能不及美股全面。

GUM料上半年強積金回報6%

去年全球多個地區股市表現良好，強積金整體淨回報亦升至16.5%，連續3年取得正數。強積金顧問GUM常務董事陳銳隆昨表示，港股和美股資產配置比重共佔本港強積金資產近半。若港股及美股造好，香港強積金就「有運行」。估計今年上半年本港強積金回報6%。

陳銳隆指出，內地政策不傾向大水漫灌，「十五五」扶持工業、消費和科技等領域，預計恒生指數持續板塊輪動，走勢反覆向好。整體看好港股前景，因港股仍然便宜，而且國際資金認為香港作為中國的金融中心之地位穩陣，加上很多新科技企業來香港上市，保守估計恒指上半年目標29,000點。

AI帶動生產力上升

GUM首席投資總監劉嘉鴻則指，若科技及AI板塊持續帶動生產力上升，企業盈利高企，難以完全看淡美國的股票表現。即使美國股票較貴，並料美元會轉弱，資金慢慢流出美國，但美股表現仍要看企業基礎盈利實力，尤其是科技股。



信置夥鷹君投得彩興路住宅地皮。

佐敦谷地皮逾16億批出

地政總署昨公布，佐敦谷彩興路住宅地皮以16.1億元，批予信置(0083)及鷹君(0041)合組的君緯公司，樓面呎價約4,339元。

該地皮日前接獲8份標書，市場估值介乎11.1億元至18.6億元，換言之，是次中標價接近市場預測上限。買方須興建發展能中心暨嚴重弱智人士宿舍、弱智人士輔助宿舍和停車處，惟有關樓面面積不計算在內。

市場對後市信心改善

美聯測量師行董事林子彬表示，地皮坐落發展成熟的九龍市區，加上發展規模適中，發展潛力不俗，最後獲多間大型發展商參與競投，並成功批出，地價亦合乎市場預期。是次招標反應理想，加上近期樓市氣氛向好，市場對後市信心持續改善，相信日後推出的優質地皮亦會受發展商歡迎。

林子彬指出，該地估計可建樓面面積約371,035平方呎，適合用作興建中小型單位，並可提供1房或兩房戶型為主，以及小量細3房戶，可滿足目前上車用家及小家庭客需求。



天數智芯暗盤表現為3隻新股最佳。

踏入2026年，香港新股市場持續暢旺，今日有3隻新股在港交所(0388)掛牌，包括通用大模型公司智譜(2513)、手術機器人公司精鋒醫療(2675)及GPU芯片商天數智芯(9903)，3隻新股昨在暗盤市場全部高收，其中以天數智芯每手賬面賺5,340元最勁。

輝立交易場數據顯示，天數智芯暗盤開報200元，較招股價144.6元，高出55.4元或38.31%，盤中高低位分別見209元與174元。收報198元，漲53.4元或

IPO市場旺 3新股暗盤齊升

36.93%，每手(100股)賬面賺約5,340元；股份在耀才及富途的暗盤價則分別收報198.9元及198.2元，揚37.55%及37.07%。

智譜暗盤開報157元，較招股價116.2元升40.8元或35.11%，高低位分別是157元與120元，收報122.2元，升6元或5.16%，一手(100股)賬面賺約600元；智譜在耀才及富途暗盤價分別收報121.3元及123.2元，升幅分別是4.39%及6.02%。

精鋒醫療暗盤開報60元，較招股價43.24元漲16.76元或38.76%，高低位分別是65元與56.2元，收報59.6元，揚16.36元或37.84%，每手(100股)賬面賺1,636元；精鋒醫療在耀才及富途的暗盤

價分別收報59.55元及60.15元，升幅37.72%及39.11%。

傳崑崙芯上市籌156億

其他新股方面，百度集團(9888)分拆旗下人工智能(AI)芯片公司崑崙芯有進展。外電引述知情人士稱，百度已聘請投資銀行安排崑崙芯的香港IPO事宜，集資額或高達20億美元(折合約156億港元)。

知情人士指出，崑崙芯已選擇中金公司、中信証券和華泰証券為是次IPO的牽頭行，至於中信建設証券也參與擬定崑崙芯的潛在發行方案。由於相關討論仍在進行中，IPO規模等細節可能有所變化，最終集資規模可能在10億美元(折合約78億港元)左右。