

國慶長假前消費股受捧 恒指大升494點

專家：外資與北水持續流入 港股下季續上揚

氣勢如虹

港股在期結算日升近500點，創近兩周高。國慶長假臨近，內需消費股獲資金追捧，澳門博彩股升5%或以上，科技股亦受資金追捧。國泰海通證券分析認為，當前港股市場性價比仍突出，尤其部分科技龍頭權重股估值偏低，仍有較大上行空間。該行指出，僅考慮低估科技龍頭權重股估值修復，或能推動恒生科技指數上漲15%，若指數整體估值進一步修復至歷史均值或將漲超30%。

大公報記者 邵淑芬

港股升勢持續，恒指高開近200點後反覆走高，在科網股及豪賭股推動下，全日升494點或1.89%，收報26622點；科指亦升129點或2.08%，收報6324點，而大市全日成交3090.96億元。科網股繼續受資金追捧，三大科網巨頭阿里巴巴（09988）收市升4.1%，報173.4元；騰訊（00700）升2.5%，報660元；京東集團（09618）升3.1%，報136.6元。國慶長假臨近，豪賭股炒上，新濠國際（00200）急升11.1%，報6.2元；澳博（00880）升5.4%，報3.3元。消費股方面，周生生（00116）及周大福（01929）均升逾1%。

豪賭板塊率先跑出

國泰海通證券預期，在多重利好因素共振催化下，港股在第四季仍有希望繼續創年內新高，原因是互聯網敘事轉向「AI賦能」疊加政策加碼，港股基本面預期有望回暖。另一方面，外資超預期回流疊加南向資金持續流入，強化港股增量資金市場。結構上，受益於人工智能（AI）周期的港股科技或是行情主線，而港股紅利受益於政策強化分紅及低利率，港股新消費、創新藥資產較A股同樣稀缺，下半年或也值得關注。

安本投資多元資產客戶專屬方案全球副主管Ray Sharma-Ong認為，中國股市強勁升勢可望持續。基於中國正在加速推進科技自主，強化了本輪股市上漲的理由，而隨着存款利率下降，家庭正在將儲蓄轉向金融資產，現時股票僅佔家庭資產負債表的10%，為資產重新配置留下巨大的空間。他又稱，中央政治局已將資本市場置於政策核心，預示着將進一步改革和支持資本市場。基於上述理據，市場將呈現持久的上漲趨勢，而這次反彈並非單邊上漲，更有可能是呈現穩定上漲的勢頭。

AI概念估值高 或有壓力

至於內地及香港股市方面，他指出，宏觀數據表現參差、估值略高於歷史平均水平，同時預計當局將循序漸進地加推更多政策支持。中國A股正吸引更多零售投資者參與，但AI及科技板塊估值已偏高，短期或有獲利壓力。

惠理基金首席投資總監—多元資產投資鍾慧欣分析認為，雖然內地及香港股市估值已略高於長期均值，但預期投資者將持續在增長能見度較高的板塊之間輪動。而來自外資的亞洲（日本除外）主動型長倉基金於8月首次轉為超配中國，這是過去四年以來的首次。她指出，雖然全球及新興市場主動型基金仍然低配中國，但低配幅度已逐步收窄，顯示全球資金對投資於中國的興趣持續回升。至於中國宏觀數據好壞參半，預計中國將暫時維持觀望態度，並在有需要時再逐步推出更多刺激經濟的措施。

國慶概念股 昨日上揚

股份	昨日收報	升跌
阿里巴巴 (09988)	173.4元	+4.1%
京東集團 (09618)	136.6元	+3.1%
騰訊控股 (00700)	660元	+2.5%
美團-W (03690)	102.8元	+2.2%
周生生 (00116)	13.71元	+1.5%
周大福 (01929)	15.480	+1.4%
名創優品 (09896)	43.82元	+1.2%
六福集團 (00590)	24.56元	+0.7%

專家後市展望

惠理基金首席投資總監—多元資產投資鍾慧欣

雖然全球及新興市場主動型基金仍然低配中國，但低配幅度已逐步收窄，顯示全球資金對投資於中國的興趣持續回升

安本投資多元資產客戶專屬方案全球副主管Ray Sharma-Ong

中國股市強勁升勢可望持續，料市場將呈現持久的上漲趨勢，而這次反彈並非單邊上漲，更有可能是呈現穩定上漲的勢頭

國泰海通證券

當前港股市場性價比仍突出，尤其部分科技龍頭權重股估值偏低，在本輪科技周期引領下仍有較大上行空間



恒生指數今年走勢

電商超前部署雙11 阿里京東齊漲

【大公報訊】電商提前爭奪雙11機遇。京東（09618）宣布10月9日啟動雙11購物節，股價升3%；天貓超市亦啟動雙11商家大會，閃購店最快4小時送達，阿里巴巴（09988）股價升4%。

京東宣布，2025年京東「雙11購物節」將於10月9日晚8點正式開啟。據悉，京東選擇在國慶假期結束後首日啟動，旨在為消費者提供更充裕的購物時間。在促銷玩法上，京東今年主打「官方直降低至1折」的簡化策略，消費者購買單件商品即可享受立減優惠，無需湊單。

京東打折 天貓拚物流

另邊廂，天貓超市亦在杭州召開雙11商家大會，明

確了今年雙11的目標，天貓超市走向近場閃購，開啟品牌商家的第二增長曲線。商家大會現場，天貓超市宣布繼續升級供應鏈服務能力，開啟零售電商4小時送達的新速度。據介紹，在原本半日送達的基礎之上，通過閃購前置倉和一日三配，實現商品最快4小時送達。目前，杭州已經全面實現最快4小時送達，消費者在天貓超市主站或是天貓超市閃購店下單，上午買下午送，下午買晚上到。在雙11之前，天貓超市閃購最快4小時送達將覆蓋全國更多城市。

此外，摩根士丹利發表研究報告，重申對阿里巴巴「增持」評級，ADR目標價由165美元上調至200美元，並將2026及2027財年的雲業務增長預測從原先的各年30%增長，分別調升至32%及40%。

A股三大指數齊升 漢豐料明年升20%

【大公報訊】A股早盤集體上漲，午後升幅擴大。創業板指盤中一度升超3%。收盤滬綜指、深成指及創業板指分別升0.9%、2.05%及2.74%。當日滬深兩市總成交2.1614萬億元（人民幣，下同），較對上一個交易日升145億元。漢豐環球研究報告分析認為，預料2026年A股的潛在上升空間在17%至20%，滬綜指、滬深300及深成指的目標點數分別在4500、5400點及16000點。

漢豐看升A股的原因計有，美國經濟不會陷入衰退；人工智能（AI）資本支出保持穩定；美國聯儲局將持續減息等，同時將原材料類股從「中性」上調至「增持」；資訊科技和醫療護理類股份維持「增持」；非必需消費品類股從「增持」下調至「中性」；房地產及能源類別維持「減持」。漢豐並推介了10隻股份（見附

表）。

至於大市昨日表現，午後包括華泰證券（601688）、國盛金控（002670）等券商股漲停；廣發證券（000776）、湘財證券（600095）、中信證券（600030）等多隻股份漲超5%。評級機構惠譽預計，交易量提升、科技相關投資增加以及寬鬆的貨幣政策將支撐中資證券公司2025年下半年盈利的持續復甦。在資本

漢豐推介10隻股份

人工智能主題	潤起科技(688008)、中際旭創(300308)、恒玄科技(688608)、雙環傳動(002472)、愷英網絡(002517)
醫療護理主題	翰森製藥(03692)、藥明康德(603259)
走向全球主題	億緯鋰能(300014)、九號公司(689009)
高股息主題	杭州銀行(600926)

市場環境向好的背景下，證券行業對市場敏感性收入的依賴度增加。此外，新能源板塊中，固態電池、儲能板塊也有多隻股份漲停。

投資者關注四中全會信號

平安證券認為，十一假期前資金博弈放大市場波動，但主要指數仍維持高位盤整，市場成交也保持在2萬億元以上水平。隨着節後資金回流，市場向上空間仍然可期。銀河證券研報指出，隨着10月即將召開的二十屆四中全會聚焦「十五五」規劃，A股市場有望迎來關鍵窗口期，市場風險偏好或將進一步回暖。同時，流動性預計延續向好趨勢，兩融餘額處於上行通道中，居民存款搬家仍處於初期階段，美聯儲降息為全球流動性提供支撐。仍需關注中美談判對短期結構性行情的擾動。

「巴菲特指標」217%破頂 美股風險巨大

【大公報訊】量度估值昂貴程度的「巴菲特指標」截至6月底，已升至破紀錄的217%，遠超於千禧年科網股泡沫及新冠期間的190%水平。有分析認為，美國家庭目前持股數量大增，美股已達到超高水平，下行風險也隨之上升，市場一旦回調，對美家庭財富帶來的損失不容忽視。

股神巴菲特認為，巴菲特指標可能是衡量任何特定時刻估值狀況的最佳單一指標，其計算是基於美國股市的市值與衡量國民經濟發展狀況的國民生產總值（GNP），若兩者之間的比率處於70%至80%的區間之內，這時入市就會有不錯的收益。但如果在這個比例偏高時入市，就等於在「玩火」。

有數據顯示，自今年4月8日觸及低點以來，標普500指數已累計上漲33%，而全年的漲幅則為13%，並已28次創下歷史新高。另據Bespoke投資數據顯示，標指目前的市

銷率（price-to-sales ratio）已升至3.33倍，遠高於科網股泡沫的高位2.27倍，亦高於新冠後曾升見的3.21倍。較早前，美國聯儲局主席鮑威爾也提到，目前美股的估值過高。

泡沫破裂 勢重創美家庭財務

根據美聯儲數據顯示，今年第二季度，美國家庭通過直接持有、共同基金或退休計劃等方式間接持有的股票，在家庭金融資產中的佔比達到45%，創下歷史新高。諮詢公司凱投宏觀首席市場經濟學家約翰·希堅斯稱，當前美國民眾的股票持有率已超過20世紀90年代末，互聯網泡沫破裂前夕的水平。他在給客戶的報告中指出，即使在人工智能熱潮推動下，股市短期內可能繼續走高，也應敲響警鐘。同時預測標普500指數今明兩年可進一步上漲，但當前股票在家庭資產中極高的佔比，無疑是一個需要密切關注的危險信號。

▲美家庭資產中股票佔比極高，美股一旦崩盤，將會衝擊家庭經濟狀況。

美政府恐停擺 金價破頂 上望3900美元

【大公報訊】貴金屬價格持續攀升，當中黃金價格再創高，截至香港時間昨晚9時左右，金價高見每盎司3813.49美元，較上一交易日升1.42%。分析相信部分原因是市場憂慮美國政府可能「停擺」，一旦出現這種情況，原定本周將會公布的多項經濟數據，包括將於周五公布的就業報告可能被迫推遲，並可能為美聯儲的貨幣政策增添不明朗因素。

減息周期 刺激金價

彭博社報道，投資者關注美國國會高層領導人與總統特朗普在計劃於周一（美國時間）召開的會議上，如果未能就短期支出法案達成協議，聯邦撥款將會到期，令政府陷入停擺局面。

市場預期即將公布的美國就業數據在9月份行將放緩，令美聯儲在10月舉行的議息會議上宣布減息的概率有所提升。在美元走弱的背景下，有望為貴

金屬價格帶來支持。除了金價攀升，白銀昨日也一度上漲1.2%，鉑金和鈀金也顯著上升。

自年初以來，金價已大幅攀升逾40%。展望未來，瑞銀認為金價或有進一步的上漲空間，認為在美聯儲可能進一步寬鬆政策，以及通脹仍然高企的情況下，美國實際利率有望進一步下降，利好黃金走勢。

瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室發表報告，預期到2026年中，金價有機會達到每盎司3900美元。與此同時，瑞銀繼續將黃金視為一種有效的投資組合多元化工具，以及對沖政治風險和經濟風險的工具。

