

黑期升逾百點 港股上試二萬六 科技股博反彈 首選阿里小米

捕風捉浪

港股上周持續區間波動，恒指黑期現升超過120點，揭示今日開市有望再上試二萬六關口。不過，專家認為港股短期走勢漸漸回勇，主要由於外圍股市持續反彈，以及市場憧憬美聯儲12月再度減息，惟上周六美聯儲已進入靜默期，市場有可能再度觀望，投資者入市態度仍不宜過分進取，若港股未來能展開下一輪升浪，科技股在過去反彈市均為推升指數的主力，進取投資者可伺機配置阿里（09988）及小米（01810）。

▲阿里未來料會持續投資AI，前景向好。



敏實集團 (00425)

買入價：33.8元
目標價：36.5元
止蝕價：32元
評論：電池外殼業務仍將是敏實盈利增長的主要驅動力，但集團近期積極開拓創新業務，包括人形機器人及電動垂直起降飛行器等，相信有望對整體盈利增加帶來貢獻，建議可候33.8元買入，目標價36.5元，跌穿32元止蝕。



▲獨立股評人 熊麗萍



攜程集團 (09961)

買入價：530元
目標價：580元
止蝕價：500元
評論：上季國際業務收入增長以及國內與出境業務營運效率均勝預期，加上即將進入旅遊旺季，對公司的業務增長有正面刺激。股價由高位607元跌至535元水平，已呈超賣，建議可候530元買入，目標價580元，跌穿500元止蝕。



小米 (01810)

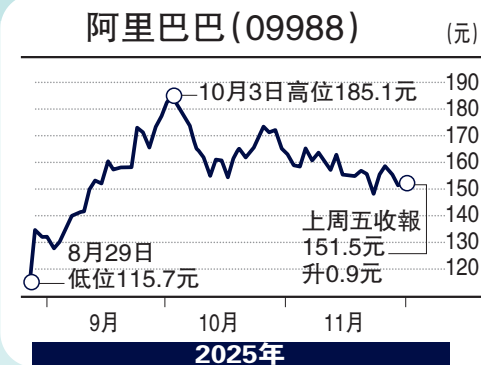
買入價：現價
目標價：45元至46元
止蝕價：39元
評論：港股上星期出現技術性反彈，並重返100天平均線之上，但成交量仍屬偏低，不過個別股份走勢因早前跌幅過大而明顯轉強，如小米便屬其一，相信這輪反彈走勢仍有望持續，建議可現價買入，目標價45元至46，跌穿39元止蝕。



掃碼睇片

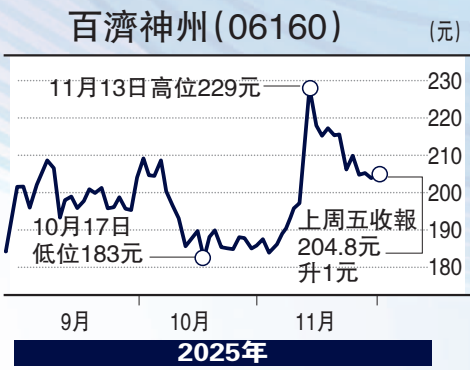


▲致富證券市場總監 郭思治



阿里巴巴 (09988)

買入價：150元
目標價：158元至160元
止蝕價：145元
評論：港股中阿里向來被視為AI股的首選之一，估計集團未來仍會持續在AI的發展上投入資金，前景可看高一線。目前阿里的股價再下行的空間已有限，建議可候150元買入，目標價158元至160元，跌穿145元止蝕。

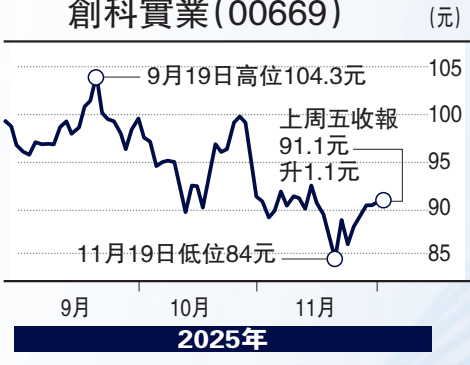


百濟神州 (06160)

買入價：198.5元
目標價：235元
止蝕價：186.5元
評論：集團今年第三季度營收達100.7億元，同比增長41.1%，而且錄得淨利潤6.89億元，同比扭虧為盈。業績變動主要由於產品收入增長和費用管理推動了經營效率的提升。建議可候198.5元買入，目標價235元，跌穿186.5元止蝕。



▲資深證券界人士 謝明光



創科實業 (00669)

買入價：88.5元
目標價：110.5元
止蝕價：82.5元
評論：雖然美國短期消費數據在宏觀不確定性下或顯疲軟，但行業需求遠較市場預期強韌，明年環球迎來多項基建工程，加上息口向下，以及關稅問題回應皆對創科有利，建議可候88.5元買入，目標價110.5元，跌穿82.5元止蝕。

憧憬續減息 華爾街料明年金價再升兩成

【大公報訊】美聯儲將於12月中議息，市場預期減息機會超過八成。貴金屬商品重新受捧，金價返回4200美元水平，在上周五收市時報每盎司4239美元，升1.96%。中信建投和華爾街大行均看好金價後市，後者更相信金價在2026年有近兩成的上升空間。

美聯儲多名官員近日發表了鴿派言論，而剛恢復公布的經濟數據亦支持美國繼續減息，芝加哥商品期貨交易所美聯儲觀察工具顯示，美聯儲在今月中減息0.25厘的機會，已上升至86%，為金價進一步攀升帶來支持。

中信建投證券發表研究報告稱，由於黃金供應相對穩定，年產量基本維持在3600噸左右，因此黃金的真正定價變量在需求尤其是邊際需求。該行又相信，歐美地區私人部門投資需求（ETF需求等）仍與美國國債實際利率呈現較強相關性，而美國通脹回落以及就業市場韌性下降，再加上美聯儲下半年減息預期升溫，減息開啟帶動的名義利率及實際利率下跌，將為黃金上漲注入新動力。

美銀：最牛見5000美元

華爾街頂級分析師則估計，金價在未來一年會再升達20%。他們相信帶動金價在今年升至歷史新高的因素在明年將會持續，例如美國銀行便預測，金價在明年將會升至每盎司5000美元，即較目前高出19%。該行認為今年的利好因素將繼續存在，包括美國赤字預算增加，美國總統特朗普離經叛道的宏觀措施。

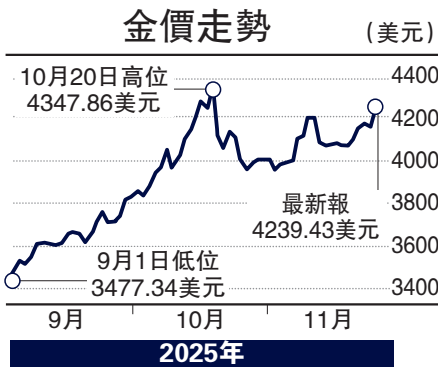
至於高盛的環球商品研究部共同主管Dann Struyven則相信，金價在明年底將可升至每盎司4900美元，即較現水平高出17%，其理由是中央銀行增加購入，和全球中央銀行繼續減息。對於首個理由，Dann Struyven認為，外國央行有見俄烏衝突爆發後，俄羅斯的外匯儲備全被凍結，因而決定購入更多黃金。而央行減息方面，

▲美聯儲12月減息機會超八成，金價重回4000美元水平。



他則估計美聯儲明年將會再減息約75個點子，將使其他央行跟隨，令沒有利息收益的黃金更受追捧。

德意志銀行亦相信，金價在明年將會升至每盎司4950美元，即較現水平還有18%的升值空間，該行研究部分析師Michael Hsueh在報告中指出，金價在早前出現調整後，現在從資金流向來看，走勢已回復穩定，調整看似已完成。另外，中央銀行和ETF投資者對黃金的需求看來仍然強勁。



供應短缺 白銀升見56.5美元新高

【大公報訊】白銀價在上周五收市時升至56.5美元一盎司，升5.7%，超越了10月份曾創下的歷史新高，金銀供應商所羅門預測，白銀價明年見100美元。

主要令白銀價做好的一系列因素，包括美聯儲在12月進一步減息的期望增加、資金流入白銀相關的ETF、持續的供應緊張等。

在10月份，白銀在倫敦的供應一度顯著短缺，而曾刺激倫敦白銀價在當時創下歷史新高，更超越了紐約和上海的白銀價格。雖然其後共有接近5400萬噸白銀作補給，但市場的供應仍然緊張，借入白銀所付出的利息

更比平常時期要高。

倫敦目前供應緊張的狀態正向其他市場擴散，包括中國在內。上海期貨交易所的資料顯示，與該所有關的白銀存貨，現已跌至2015年以來最低水平。

金銀供應商所羅門全球董事總經理威廉姆斯早前認為，到2026年底白銀觸及100美元並非天方夜譚，因為工業需求短期內預計不會減弱。

Trade Nation高級市場分析師莫里森則指出，技術指標顯示白銀與黃金一樣呈現超買狀態。但他補充說，鑒於白銀當前的強勁勢頭，投資者似乎並不在意。

金價飆升 抵押貸款穩步擴張

眾所周知，本輪金價上升周期的主要推手來自全球央行。數據顯示，央行淨買入量已連續三年超過千噸水平，分別為2022年的1080噸、2023年的1051噸、2024年的1089噸。與此同時，黃金作為抵押品的價值亦在持續提升，刺激民間抵押貸款需求爆發。

根據諮詢機構貝哲斯數據，2025年全球黃金貸款市場規模已達1070億美元，預計在2032年增加至1470億美元，年複合增長率（CAGR）約4.6%。各國之中，印度市場表現最為亮眼，至2025年7月，該國黃金抵押貸款規模按年激增122%，達到2.94萬億盧比（約350億美元）。今年上半年，印度銀行零售黃金貸款達1萬億盧比，按年增長51%。

印度是全球最大的黃金消費國和持有國，家庭持有的黃金總量預估達3.46萬噸，價值約3.8萬億美元，這一規模超過了美國、德國、意大利、法國、俄羅斯和中國等六國央行黃金儲備的總和。換算下來，印度人均持有量約25克，價值超過該國人均GDP。

龐大的民間儲備疊加金價持續飆升，促使黃金成為增長最快的消費信貸門類。Muthoot Finance是印度最大的非銀行黃金貸款公司（NBFC），客戶可以將黃金首飾、金條或金幣作為抵押品，信用審核流程十分便捷，最快幾分鐘內即可放款，抵款年利率在11.99%至30%之間，貸款期限180天至365天不等。

相比之下，中國黃金貸款市場稍有遜色。2025年市場規模為2252.73億元人民幣（約310億美元），佔全球比重約為29%。雖然增長穩定，但政策與金融基礎設施仍相對保守，市場活躍度不及印度。



▲印度是全球最大的黃金消費國和持有國，印度銀行零售黃金貸款按年增長51%。

江西銅業兩度收購SolGold被拒

【大公報訊】江西銅業（00358）公布，分別於11月23日及28日，向倫敦上市公司SolGold Plc提交兩項非約束性現金要約，擬以每股26便士收購SolGold Plc全部股權，惟已被SolGold Plc董事會拒絕。

目前，江西銅業持有SolGold Plc約3.65億股，佔其股本12.19%。據了解，目前收購事宜仍

處於非正式要約階段，江西銅業後續是否會提出正式要約尚存在不確定性。根據英國《城市收購及合併守則》（《The City Code on Takeovers and Mergers》），公司保留提出其他對價形式或不同對價組合的權利，並保留在特定常見情形下以不優於潛在收購所載條款對目標公司提出要約的權利。

此外，公司同時保留目標公司於本公告發布後公告、宣告、確定支付或支付任何股息或其他股東分配後相應調減潛在收購條款的權利。不過，有關守則也規定，公司應在不晚於2025年12月26日下午5點（倫敦當地時間），就出資收購目標公司股份發布確定的正式要約公告，抑或在此之前就放棄收購目標公司股份發布明確公告。