

港股A股造好 MPF年內人均賺近4萬

永明：減息利好風險資產 看好AI芯片等板塊

成績亮麗 今年內地及香港股市造好，帶動年初至今強積金（MPF）回報升逾一成，打工仔人均大賺近4萬元。港股已累積不少升幅，市民關心明年投資展望。

永明金融亞洲資產管理總裁鄧斌表示，十分看好內地及香港股市，指國家政策持續推動科技及醫療公司來港上市，利好市場，對港股前景有信心。他又強調，強積金屬長期投資，看好低空經濟、有色金屬、醫療、人工智能（AI）、機器人及芯片等六大產業，將是未來值得留意的投資板塊。

大公報記者 邵淑芬

鄧斌表示，港股自今年2月起展開一輪顯著升浪，此輪牛市背後的主要動力，在於全球正經歷生產力變革與經濟周期的關鍵轉換，而DeepSeek等尖端AI技術的突破與合作，更對全球投資流動產生了巨大的推動作用。他指，隨着全球經濟、特別是美國主導進入降息周期，加上預期地緣政治局勢有所緩和，均利好風險資產，明年看好內地A股、港股及美股，加上預期息口向下，指不可偏重債券市場，他建議投資者以橫鈴策略配置股債，並根據年齡風險偏好調整比例。永明資產管理（香港）首席投資策略師龔偉怡補充，今年有不少外資流入香港股市以及新股市場，加上內地及香港公司盈利有所回升，料恒指可於現時水平維持穩定，大跌空間有限。

聯儲今年減息4次共1厘

至於風險方面，鄧斌認為，雖然預期明年地緣政治有所舒緩，但全球地緣政治仍處高波動時刻，或出現意料之外的事

情。被問到息口走勢，鄧斌預期，美國聯儲局今個月有機會減息，明年則估計減息3次，4次減息合共100點子。他表示，投資者關注利率下行、環境與科技主導的市場新趨勢，看好低空經濟、有色金屬、醫療、AI、機器人及芯片六大產業。

低空經濟市場料超十萬億

鄧斌指出，芯片與電腦板塊的重要性將持續，機器人應用在中美兩大市場正快速擴展，更是中國「十五五」規劃的重點發展項目。至於低空經濟，他預料低空經濟將發展成規模超過十萬億元人民幣的龐大市場，涵蓋飛行汽車等創新應用。此外，儘管市場對AI泡沫有所討論，但他認為只是個別公司出現泡沫，但對整個產業而言仍處早期階段，長遠增長空間廣闊。在資源領域，銅價因AI耗能、基礎建設及新能源汽車電池的龐大需求而創下歷史新高。同時，黃金作為應對全球貨幣結構重組與不確定性的傳統風險對沖工具，亦持續受到資金青睞。



永明MPF投資建議

- 明年看好內地A股、港股及美股
- 推薦低空經濟、有色金屬、醫療、人工智能、機器人及芯片等六大產業
- 全球經濟進入降息周期，加上預期地緣政治局勢有所緩和，均利好風險資產
- 建議投資者以橫鈴策略配置股債，並根據年齡風險偏好調整比例

◀左起為香港永明金融財富及退休金業務拓展主管張山川、財富及退休金業務總經理潘紀虹、永明金融亞洲資產管理總裁鄧斌及永明資產管理（香港）首席投資策略師龔偉怡。

花旗：科網股估值有折讓 薦騰訊阿里

【大公報訊】經歷今年首三季向上行情後，科技股進入第四季度處於整固期；花旗表示，互聯網股份是今年表現最好板塊，回報達到36.5%，可是估值仍然相較全球同業有折讓，這主要因地緣政治風險，以及AI供應鏈問題。不過，花旗相信，隨着AI採用速度加快，明年內地AI行業的競爭或會加劇，由AI雲基礎設施、聊天機器人，以至各類AI應用場景，變現速度將落後於用戶流量增

長，也落後於全球同行。

花旗推薦騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）為明年上半年首選核心AI概念股，而盈利增長穩健、抗周期的選擇包括攜程（09961）、網易（09999）。騰訊昨日股價跌0.4%，報617元。阿里巴巴股價升1.3%，報157元。

不過，招商證券相信，科技板塊引領跨年行情，令到港股年底將由抑轉揚。利好因素包括美聯儲減

息預期升溫、南向資金積極入市、險資和公募配置意願增強，為港股提供堅實估值和資金面支撐。此外，中央將出台穩增長與改革政策，萬科（02202）事件反映風險出清與政策托底邏輯，市場情緒逐步修復、風險偏好提升。AI投資主線將會由「硬件」轉向「應用」，互聯網龍頭股的盈利修復，及主動資金流入，科技板塊可以引領港股出現趨勢性修復行情。

永明接入積金易 減行政費38%

【大公報訊】香港永明金融財富及退休金業務總經理潘紀虹表示，永明金融已於今年10月完成積金易平台整合，並將於明年1月3日起，下調逾九成MPF基金的行政費，減幅最高可達38%。她指，積金易簡化了公司行政工作，讓服務團隊能更專注於理解客戶需求及提升數碼化服務，未來公司將持續改善數碼工具、服務及投資者教育。

潘紀虹指出，公司在分析客戶數據時發



應按人生階段定期審視及調整投資組合。

現，有11.6萬名成員的投資組合過度集中於單一市場或資產，而在50歲以上的成員中，更有約兩成人士只投資於單一基金或市場。該批過度集中投資的成員中，最多人持有保守基金，其次為港股及美股基金。她提醒，此舉會令投資風險顯著增加，回報過度依賴個別資產表現，建議成員應按人生階段定期審視及調整投資組合。

為鼓勵成員積極管理強積金，永明金融將於明年一月推出業內創新的「積金即享獎賞計劃」。此計劃結合獎賞與投資教育，讓合資格成員通過登記、參與投資教育遊戲或使用公司手機應用程式等指定行動賺取獎賞。成員可自由選擇心儀的獎賞類別，如購物禮券或飛行里數，並能即時兌換，有別於傳統需待退休或年滿65歲才能獲發的「回贈」安排，而計劃首階段將先邀請特選客戶參與。

港股二萬六爭持 車股受追捧

【大公報訊】港股延續26000點爭持局面，恒指全日收市升61點，報26095點，下跌股份886隻，多於上升股份853隻，顯示資金歲末偏向減持股份。高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，大市成交1782億元，低於11月日均成交2300億元；在欠缺資金下，大市向上動力不足，上方阻力28500點，而向下支持位是100天線，約25700點水平。

車企公布11月銷售數據後，股價表現向好。比亞迪11月份新能源車銷售按年跌5.2%，按月升8.7%；旗下騰勢11月按月升30.8%，按年升32.5%。比亞迪股

價昨日升2.1%，報100.1元，重上「紅底」。大摩認為廣汽（02238）轉型見成效但估值被低估，廣汽股價應聲升7.3%，報4.25元。小米汽車11月交付再超4萬輛，連續三個月站穩「4萬+」，累計交付超過50萬台，超過全年目標35萬台。小米股價升0.9%，報40.7元。

海通國際表示，內地各大車企陸續披露11月銷量，年末衝刺階段的格局分化進一步加劇，「翹尾」效應也明顯弱於往年。隨着「大規模設備更新」與「消費品以舊換新」政策補貼基本退出，銷量增速趨緩甚至下滑的態勢恐難以逆轉。

在行業「反內捲」監管持續、補貼基本退出的背景下，12月車市結構出現大幅改寫的可能性有限，車企在年終衝刺中更考驗銷量與盈利之間的平衡。



▲恒指昨日升61點，收報26095點，大市成交1782億元。 中新社

水貝黃金市場回暖 顧客為婚慶作準備

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報道：今年以來黃金價格大漲，財政部上月起實施的黃金稅收新政令消費者購入黃金飾品成本上升，深圳水貝黃金交易市場一度出現人流稀少現象。不過，有商家表示現時市況已有所恢復，並以一般消費的顧客為主，也有部分提早為元旦和春節作準備的顧客。

昨日下午5點，水貝黃金交易市場黃金飾品價格報1101元（人民幣，下同）一克，回收價為936元，較周一有輕微下跌。在水貝市場銷售黃金飾品的鼎裨黃金負責人方先生表示，11月實施的黃金稅令顧客購買成本增加了7%，如5000元的飾品，客戶要多付350元的稅費，影響了市民購買和投資慾望。不過，在經過一個月的觀望，加上最近金銀價格大漲，又不斷有一些顧客前來購買。他提到，上周日銷售情況還不錯，賣了十幾單，有100多克。昨日銷售情況一般，只賣了三

單，都是小克重的，主要是項鍊和戒指，合計有20至30克。場內的其他商家也表示，市場人氣有所改善，但離10月旺市還差很多。

金價回升 小型金條較暢銷

國際金價上漲也帶動銀價瘋漲。截至昨日，年內白銀漲幅高達96.4%。有商家表示，現在金價重新走強，金條20多克、50克和100克的都有人購買，但其中20克和50克的金條比較暢銷。銀條銷售方面，有店員透露，店裏最大的銀條是1公斤，售價1.637萬元。因為銀條投資成本較金條低很多，500克、1000克都有人購買。

方先生表示，由於增加7%的稅收，令金條和銀條銷售不暢，為此，他不再銷售，並騰出更多的資金迎接元旦和春節黃金飾品銷售的高峰。「最近人流有回暖的跡象，可能是因為元旦快到了，畢竟元旦過後就是春節，很多人會提前購買

黃金，為婚慶做準備，春節期間黃金的需求量肯定會大幅上升。」

記者在現場也看到幾位顧客在挑選婚慶飾金，包括手鐲、項鍊和戒指等，總重達90多克，總價要近10萬元。



▲有商家表示，市場人氣有所改善，但離10月旺市時還差很多。 大公報記者李昌鴻攝

黃金掀轉手潮 鉑金低門檻吸引入場

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報道：最近黃金價格再度上漲，不少市民將持有的黃金產品轉手套現。商家透露，平均下來一天大概能回收70至80克黃金，最多的時候一天能回收600多克。有顧客轉手後拿到50萬元（人民幣，下同）。

該商家表示，最近有一位40多歲的女性顧客，把結婚時以及這些年自己購買的黃金一起拿來賣，其時購入價約每克100多元、200至300元不等，總共600多克。「低位買金自用，高位拋售

套現，是很多人明智的選擇。」按回收價每克936元，她賣了50多萬。

與今年黃金價格暴漲對比，鉑金價格就低很多。按昨日市場價，鉑金僅為401元一克，回收價為338元一克。因此，吸引了不少轉而購買鉑金的人群。其中，不少人詢問和購買鉑金金條，500克的鉑金投資金條售價約20萬元。

上述商家還指出，由於鉑金的投資成本較黃金低一半有多，因此還是吸引了不少投資者入市。

有的黃金產品轉手套現。 大公報記者李昌鴻攝



信佳：關稅風險明朗 將加大研發

【大公報訊】信佳國際（00912）集團首席財務總監周思碩在昨日舉行的業績發布會上表示，集團於今年4月完成對愛爾蘭公司的收購後，研發開支顯著上升。上半年財年相關支出已超過1300萬元，預計全財年研發開支將突破2000萬元。他又指，上半年財年資本開支約為700萬元，全年預計將達到1500萬元，主要用於添置中國內地及越南廠房的生產設備。

行政總裁兼執行董事吳民卓對下半年財年業績持審慎樂觀態度。其中一項關鍵因素在於，越南的關稅政策已明確設定為20%，消除了市場的不確定性。此前部分客戶因擔心越南關稅上調至與中國相近水平而持觀望態度，如今政策明朗後，商業活動已見回暖。

在產能布局方面，集團堅持「中國加一」策略，內地廠房主要服務國內市場，而出口美國的訂單則以越南廠房為主要生產基地，目前訂單保持穩定增長。吳民卓透露，目前內地與越南廠房的產能佔比約為四比六。越南廠房現有生產面積約30萬方呎，且當地土地允許擴建約15萬方呎。隨着訂單持續增加，集團正積極評估擴充越南生產基地的計劃，包括增設生產線與招聘員工，具體方案確定後將適時公布。

吳民卓強調，集團不會將所有訂單轉移至越南，因內地在研發與技術開發方面具備更強實力。未來，內地廠房將重點開拓內循環市場、東南亞及歐洲等非美國出口訂單，以充分利用剩餘產能。

信佳國際此前公布截至今年9月底的中期業績，期內收益為7.78億元，同比上升12%；純利為1837.5萬元，同比下跌9.7%，每股盈利6.45仙。中期派息維持每股4仙，按年持平。