

海外資金增量流入 企業盈利動力轉強

光證國際看好港股 明年見3萬關

投資人語

港股近期處於整固格局，投資者寄望2026年啟動新升浪。光大證券國際證券策略師伍禮賢昨日在2026年市場展望發布會上表示，恒指明年最高目標可達30000點，而利好因素包括內地及海外資金流入，企業明年盈利增長動力轉強；若果上證指數升抵4500點，港股更有機會創出歷史高位。

板塊偏好方面，伍禮賢認為，投資者可在中資金融、智能科技、能源有色、本地金融等板塊發掘機會，新華保險（01336）、阿里巴巴（09988）等屬於明年重點股份。

大公報記者 劉鑛豪

港股踏入第四季處於高位整固，以26000點作為中軸，高低約1000點波幅震盪。伍禮賢指出，港股今年累積較大漲幅，現價已高出5年期市盈率均值一個標準差，估值並不是便宜，只是相對環球股市也不昂貴。在增量資金持續進場下，港股明年可以繼續造好，恒指最高目標可達30000點；科技指數可達6600點；上證指數可達4500點。

恒指昨日升175點，報25935點；科技指數升80點，報5615點；上證指數跌2點，報3875點。

伍禮賢進一步指出，恒指在2007年、2018年、2021年前後三次觸及30000點，這三次存在一個共通點，就是港股收益率高於內地10年期國債收益率，這是現時狀況融合。由於內地債息率偏低，資金有誘因在明年南下配置港股，從而獲取更高股息收益率。由於內地資金已持續較長時間流入港股市場，明年海外資金增量入市將會是港股向上行情的重要催化劑。

上證倘見4500點 恒指可破頂

其他利好港股因素方面，內地明年經濟的挑戰降低，企業盈利增長動力有望強於2025年；中國與美國經貿

摩根資管料美減息提速 加大財政刺激

利率走向

市場憧憬美國進一步減息，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰預計，聯儲局將在月內減息0.25厘，明年上半年再減息兩次，合計0.5厘。他又指，聯儲局新任主席或較鮑威爾更為「鴿派」，明年下半年履職後不排除進一步減息。

明年上半年股票宜佔六成

許長泰提到，聯儲局減息短期利好美股，美國中期選舉亦可能加速下調利率，推動財政刺激，惟對實體經濟的影響有限。他續稱，關稅政策對經濟的影響尚未體現，進一步增加市場不確定性，或對美國選情及政府應對方面產生阻力。

市場關注2026年投資部署。許長泰認為，明年的投資策略需要更具彈性，上半年受惠中國「十五五」規劃、人工智能（AI）主題及美國退稅刺激，建議維持股債「6：4」的比例，下半年隨著美國經濟放緩，宜平衡配置股債，乃至於債券優先。

許長泰指出，當前債券配置宜採取「啞鈴策略」，即同時部署政府債和高收益債，至明年下半年再轉向投資級債券，以增加防守性。

談及科技股，許長泰預計，明年AI行業分野將更為明顯，在準確估計需求、算力及電力供應後，將有部分公司跑出，建議投資者針對美股AI「揀股不揀市」，另留意美國銀行、金融、電力等板塊。

潘功勝：提升幣策透明度 做好政策溝通

【大公報訊】記者李暢北京報道：中國人民銀行行長潘功勝在《人民日報》撰文指出，中央銀行以維護幣值穩定和金融穩定為雙目標，貨幣政策體系和宏觀審慎管理體系是中央銀行實施宏觀管理的兩項基礎性工具，是實現雙目標的雙支柱。構建科學穩健的貨幣政策體系和覆蓋全面的宏觀審慎管理體系，有利於把維護幣值穩定和金融穩定更好結合起來，對於支撐金融強國建設具有重要的意義。

關於貨幣政策，要把握好貨幣政策的力度、時機和節奏。構建覆蓋全面的宏觀審慎管理體系方面，探索拓展中央銀行宏觀審慎和金融穩定功能，及時阻斷金融體系順周期自我強化和風險跨機構、跨市場傳染；需要全面評估認定系統重要性銀行、保險、證券等金融機構和金融基礎設施，適度實施附加監管措施，督促其安全穩健經營。

潘功勝在撰文中表示，要不斷完善貨幣政策的體制機制安排，促進金融穩定。其中，綜合運用各種貨幣政策工具，加強逆周期調節。關注跨周期平衡，避免政策大放大

收，防止政策過度導致效果衰減和長期副作用。要提高資金配置效率，促進信貸可持續性和金融穩定，在推動經濟高質量發展中化解金融風險。

推動房地產平穩健康發展

潘功勝同時指出，構建科學穩健的貨幣政策體系需要多維度推進。逐步構建短中期搭配、有中國特色的基礎貨幣投放機制，保持銀行流動性充裕；淡化對數量目標的關注，把金融總量更多作為觀測性、參考性、預期性指標，為更多發揮利率調控的作用創造條件。提升貨幣政策的透明度，做好政策溝通和預期引導。



▲潘功勝表示，構建科學穩健幣策及宏觀審慎管理體系，支撐金融強國建設。



光大證券國際2026年市場預測

- 2026年指數最高目標：恒指30000點；科技指數6600點；上證指數4500點
- 港股四大關注板塊：中資金融、智能科技、能源有色、本地金融
- 上半年聚焦三大投資主題：價值投資、全球人工智能與黃金、亞洲債券
- 離岸人民幣將在6.97至7.22間波動
- 美匯指數在96.5至104.5間徘徊
- 美元兌日圓在151至161水平上落
- 現貨黃金目標價為每盎司4950美元
- 國際油價在每桶53至65美元徘徊

盛寶八大「驚奇」預言 金價明年見1萬美元

大膽預測

盛寶銀行最新發布的《2026年驚人預測》，第一個預測是「Q日」在2026年突然到來，量子電腦可以輕鬆破解數位鎖，導致加密貨幣崩盤，黃金價格飆升至每盎司1萬美元。

第二個預測是歌手Taylor Swift與美式足球明星Travis Kelce舉行婚禮，

盛寶2026年驚奇預測

- 加密貨幣崩盤，國際金價飆升至每盎司1萬美元
- Taylor Swift與Travis Kelce結婚，刺激結婚潮帶動經濟
- 美國大多數獨立選民要求改革並加強民主制度
- 減肥藥改變人類及寵物健康
- 馬斯克旗下SpaceX進行公開招股
- 一個人工智能模型成為財富500強企業CEO
- 離岸人民幣兌美元將升穿5算
- 人工智能清潔工出現，清理現代生活的代碼庫

減息利好黃金 4000美元可買

避險之選

現貨金價於本月初重上每盎司4200美元，展望2026年，投資市場普遍持正面看法。光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻估計，國際金價明年上半年在3800至4950美元區間徘徊，投資者不妨在4000美元左右入市吸納，但要注意3880美元是重要支持位，一旦跌穿該水平，適宜分階段減持倉位。

她指出，美國減息利好金價表現的因素，因為黃金始終具備避險作用。

至於美股市場方面，人工智能（AI）科技股可以繼續關注，投資者可待12月聖誕行情過後，再考慮買入這個板塊股份。另外，湯麗鴻相信，美國聯儲局12月會減息一次，明年上半年再減息另一次。美聯儲新任主席履新後，美息仍有向下機會。

湯麗鴻對美元明年上半年持中性偏好看法，美匯指數料在96.5至104.5區間上落；人民幣匯價同樣中性偏好，屬於精選貨幣，預期兌每美元在6.97至7.22間上落。

使到沉迷於網絡的一代人，轉而擁抱家庭、步入婚姻殿堂、迎接新生兒，生育率和家庭數量激增。結婚熱潮將推動經濟活動加速，IMF、世界銀行上調未來5年全球經濟增長預測1個百分點。

第三個預測，美國中期選舉順利舉行，民主黨贏得眾議院的控制權。然而，選舉過程揭示黨派醜態，沉默的大多數獨立選民要求改革並加強民主制度。對市場的影響是，美國國債價格上漲、社群媒體股票下跌、加密貨幣下跌、黃金和白銀下跌。

第四個預測，GLP-1類減肥藥改變人類、寵物的健康，食品公司轉型適應

一個更輕盈的世界。第五個預測，SpaceX進行公開招股，估值突破萬億美元。第六個預測，人工智能模型成為一家財富500強企業的CEO。

黃金人民幣終結美元壟斷

第七個預測，中國披露黃金儲備遠超估計，並超越美國的儲備，離岸人民幣獲黃金支持。黃金價格升穿6000美元，美元兌離岸人民幣匯率跌破5算，外資拋售導致美國國債利率上升。「黃金人民幣」成為持久的全球第二大貨幣錨，它不會取代美元，但會終結美元的壟斷地位。

第八個預測，人工智能或者管理不善的AI代理發生大規模失靈，造成萬億美元的清理工作，並催生出一個新的職業：人工智能清潔工，負責清理現代生活的代碼庫。

盛寶銀行表示，每年推出「驚人預測」之目的並非預測未來一年發展，而是為了拓寬視野，探究當世界動盪不安時，哪些領域會崩潰，哪些領域會蓬勃發展，哪些領域會有意想不到的衝擊。



▲國際金價明年有望繼續上升。

商湯孵化「大曉機器人」 王曉剛掌舵

【大公報訊】繼元蘿蔔、商湯絕影、商湯醫療、曦望芯片等業務之後，商湯（00020）「1+X」架構再增一員「大曉機器人」，商湯科技聯合創始人、執行董事王曉剛出任董事長。大曉機器人宣布，將於12月18日亮相，屆時將發布多個核心技術和創新產品。

大曉機器人即將發布的核心技術，包括全球首創的環境捕捉引擎技術範式，構建以視覺為基礎的「環境式採集+世界模型+具身基模型」的全鏈路技術體系。目前包括特斯拉、Figure AI在內的頭部企業，均正從真機遙控轉向以視覺為基礎的數據採集技術路線。

另外，大曉機器人將發布的「具身超級大腦模組AI」，搭載首創純視覺無圖端到端視覺—語言—動作具身智能模型，具備行業顛覆性的自主導航能力，讓具身智能擺脫了預先地圖採集的依賴，並加速具身智能在安防、巡

檢、服務等多元場景的規模化、商業化落地。

「開悟」世界模型 向全行業開源

此外，「開悟」世界模型3.0亦同步面向全行業開源，將是內地首個開源且商業落地的世界模型。據悉，該模型基於創新「多模態理解—生成—預測」一體化架構，技術能力方面，該模型可以生成多視角時空一致、長時交互、1080P高清的視頻，甚至可以在動或靜態交互場景下實現場景精細可控、自由編輯和調整，完成各類具身智能場景一鍵生成和多樣性場景可控生成。



▲大曉機器人將於12月18日亮相。