

滙豐：AI無泡沫 恒指明年目標31000

看好人工智能板塊 留意半導體雲端軟件等股份

投資人語

滙豐私人銀行昨日發表2026年第一季投資展望，本港受惠正面市場流動性和盈利趨勢，該行料明年底恒生指數目標為31000點，建議明年首季從四方面優先部署捕捉投資機遇。此外，人工智能（AI）並非處於泡沫區間。

大公報記者 麥晉璋

滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華表示，受惠美聯儲已經開始減息、市場流動性充裕，以及中國政策聚焦提振內需，有望支持2026年企業的利潤率提升，而且股市和零售市道復甦、住宅房地產市場靠穩、旅遊業恢復活力、大量新股準備上市，以及股市走高帶來的正面財富效應，均為香港消費復甦提供助力，預計明年港股有望進一步上升，明年底恒指目標為31000點。

板塊方面，滙豐私人銀行偏好AI生態系統領先企業，包括半導體、AI雲端和代理、軟件、實體AI、AI生物科技、亞洲芯片製造商、半導體設備製造商、電力設備、智能電網供應商及業務表現穩健的高息股。

此外，針對市場質疑的AI泡沫，滙豐私人銀行及財富管理亞洲首席投資總監范卓雲表示，AI將迅速實現商業化，如美股七大科技股的每股盈利增長仍維持強勁，支持其估值處於合理水平，故此暫時並不認為已出現AI泡沫。

**數據中心刺激用電 公用股受惠**

滙豐私人銀行更建議明年第一季可採用四大優先策略，包括放眼AI生態圈內外捕捉股市回報機遇、部署另類投資及多元資產策略駕馭市場波動、啟動收益引擎強化投資組合及把握亞洲創新與收益帶來多元化投資機遇。

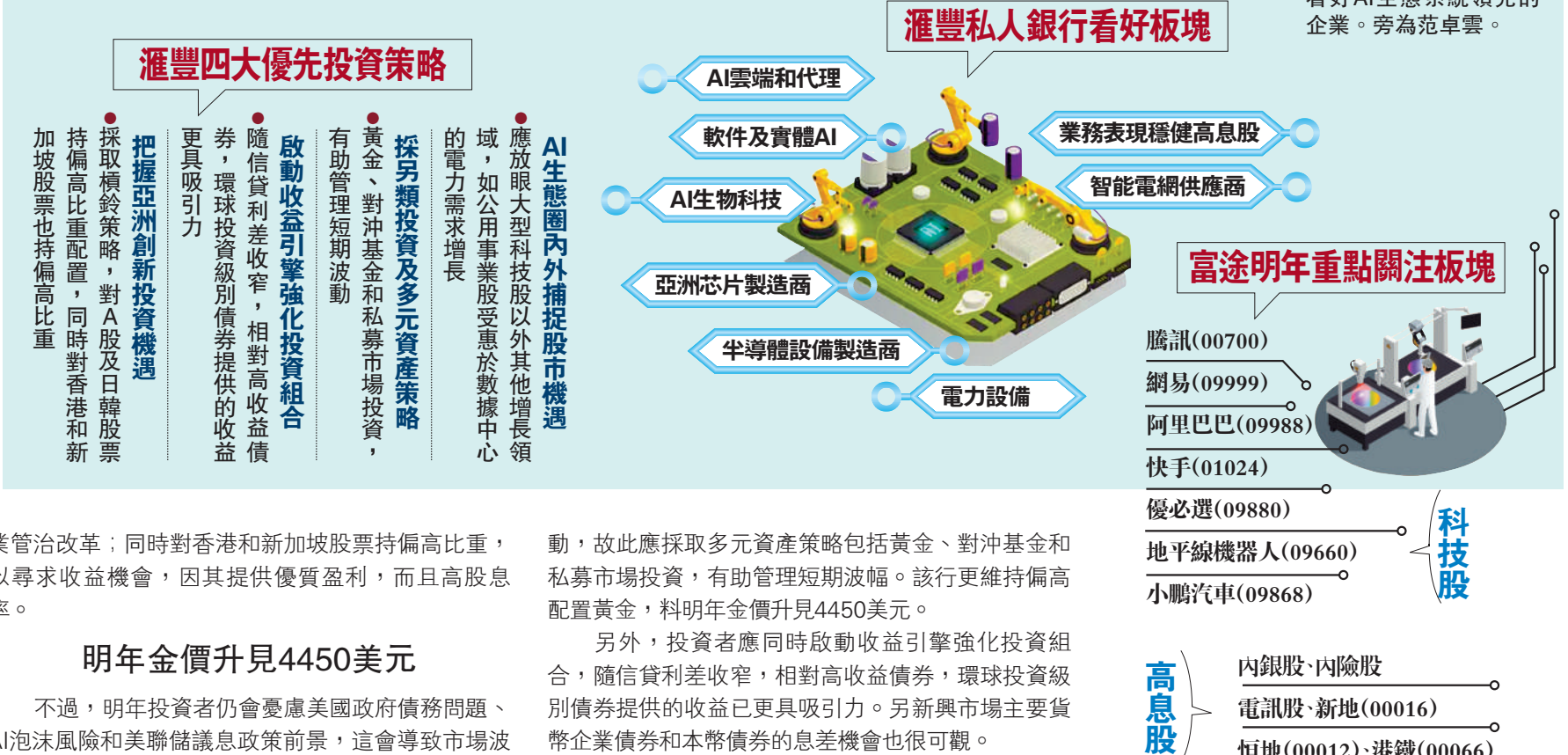
儘管環球AI投資熱潮將於2026年繼續推動強勁的盈利增長，但投資者應放眼超大型科技股以外的其他增長領域，以緩減科技股高估值和倉位過度集中的風險。如公用股受惠數據中心的電力需求迅速增長，工業和金融股則提供較吸引價值，而且盈利前景正面。

此外，投資者應把握亞洲創新與收益帶來多元化投資機遇，建議可採取槓鈴策略，對A股、日本和韓國股票持偏高比重配置，因其受惠於AI投資熱潮和企



▲滙豐私人銀行表示，港股明年有望進一步上升，明年底恒指目標為31000點。

▲何偉華（右）表示，看好AI生態系統領先的企業。旁為范卓雲。



滙豐料聯儲明年或按兵不動

【大公報訊】美聯儲將於本週舉行今年內最後一次議息會議，市場普遍預期，美聯儲將會減息四分之厘，明年將再減息兩至三次，但滙豐私人銀行認為，美國經濟未見衰退風險，本月美聯儲減息後，明年可能維持利率不變。

目前美國聯邦基金利率的區間為3.75厘至4厘，利率期貨顯示，本周美聯儲減息至3.5厘至3.75厘的機會率已超過八成。此外，明年1月、3月、4月及6月都會有議息會議進行，利率期貨顯示，明年1月及3月美聯儲維持利率不變的機會較大，但4月份或6月份再減息四分之厘的機會率已分別超過四成，當中又以6月份減息的機會最大。

不過，滙豐私人銀行及財富管理亞洲首席投資總監范卓雲表示，美國經濟韌性比較較強，亦未見美國企業大幅裁員，在衰退風險趨緩下，明年美息或會按兵不動。

范卓雲強調，即使美聯儲明年沒有進一步減息，美股仍有上升空間，原因是今年的美股回報大部分來自盈利增長，而非市盈率擴張，故此標普500指數仍具上行潛力，有望在2026年底前升至7500點的新高。隨經濟周期和創新趨勢持續，美股因市場憂慮科技股估值過高而引發的跌市，相信只屬短暫性質。

新主席上任或掀波動

但美聯儲明年迎來新主席，以及明年11月美國國會舉行中期選舉，這將會成為明年投資市場的風險事件，范卓雲提醒投資者需採取分散風險的策略。如環球投資級別債券、優質亞洲和新興市場企業債券、黃金和對沖基金，建議持偏高比重配置，並核心配置於私募股本、私募基金和基建投資，以提升投資組合多元化。

富途：港股最牛見34000 科股薦騰訊網易

【大公報訊】富途證券首席分析師譚智樂昨日在投資策略交流會上表示，港股現價估值並不便宜，恒指在28500點將會遇到較大壓力。展望2026年，倘若恒指成份股的盈利增幅達到雙位數字，恒指目標可達31000點；如果企業盈利錄得強勁增長，樂觀情境下目標可達34000點。

譚智樂表示，今年港股牛市出現罕見情況，就是

恒生指數跑贏科技指數，背後原因是恒指的低估值、高息股受捧。他相信，收息股會是2026年的投資主題，但漲幅未必可與2025年同日而語；再者要分辨好高息周期股，與歷史股息分派穩定的股份。因為高息周期股的股息分派或會比較波動。

富途證券建議兩類值得關注的高息股，第一類是派息能力穩定公司，例如內銀股、內險股、電訊股。第二類是受惠經濟改善並有優質資產公司，如新地（00016）、恒地（00012）、港鐵（00066）等。

譚智樂表示，在科技板塊中，投資者明年可以關注穩定盈利能力及現金流公司，例如騰訊（00700）、網易（09999）。此外，積極發展AI模型及產品公司也可以看高一線，相關公司包括阿里巴巴（09988）、快手（01024）。進取的投資者可以留意機器人板塊，關注公司包括優必選（09880）、地平線機器人（09660）、小鹏汽車（09868）。

美股方面，富途證券機構及私人財富部執行董事余石麟預期，標普500指數明年目標7300點，潛在向上空間約7%至8%。



▲（左至右）富途證券機構及私人財富部執行董事余石麟、首席分析師譚智樂、志堅及首席分析師譚智樂。

積金局：MPF總資產1.5萬億 年內淨回報15%

【大公報訊】積金局主席劉麥嘉軒昨日發表網誌，表示12月1日是強積金（MPF）制度實施第25年，有賴僱主和打工仔的共同努力，MPF的總資產已增至1.5萬億元，2025年初至今的淨投資回報率約15%。自MPF實施以來截至今年10月底，各類基金的年化投資表現均錄得正回報，而佔MPF總資產合共八成的股票基金和混合資產基金，更分別平均錄得240%及200%累積淨回報，或5%及4.5%年化淨回報，跑贏同期1.8%年化通脹。

**「懶人基金」跑贏通脹**

劉麥嘉軒指，MPF推出之前，本港只有約三分之一的工作人口享有退休保障。隨著實施MPF制度，本港工作人口的退休保障覆蓋率至今已接近百分百。除了強制性供款以外，越來越多打工仔和僱主亦作出自願性供款。今年首三季的強積金總供款額中，有25%屬自願性供款，較十年前同期的比例增長近一倍，這突顯了越來越多人信賴強積金可以為退休儲備增值。

她表示，2017年推出的預設投資策略（DIS）「懶人基金」，設計穩健，採取分散投

資的原則，並設有收費上限，其物有所值的特色，有助提升退休儲備。自推出以來，DIS旗下的核心累積基金平均錄得6.9%的年化淨回報，跑贏同期1.8%年化通脹，成績令人鼓舞。隨着MPF計劃加入「積金易」平台，DIS的收費上限進一步降低，變相增加淨投資回報。

劉麥嘉軒又提到，去年6月開始投入運作的

強積金各類基金自2000年的表現(%)			
基金種類	佔強積金總資產	平均累積淨回報	平均年化淨回報
股票基金	46	240.5	5.0
混合資產基金	34	201.3	4.5
債券基金	4	58.6	1.9
保證基金	5	35.4	1.2
貨幣市場基金			
—強積金保守基金	11	27.3	1.0
貨幣市場基金			
—不包括強積金保守基金	<0.5	25.9	0.9

「積金易」是MPF推行以來最重大的改革。隨着越來越多MPF計劃加入「積金易」，減費效果日漸顯著。當MPF計劃加入平台後，行政費不可高於「積金易」目前37點子（0.37%）的收費水平，減費惠及超過一千萬個計劃成員賬戶，佔整體計劃成員賬戶逾九成。她表示，很有信心行政費未來能夠進一步降低，令所有計劃成員受惠。她表示，積金局會繼續推進多項措施，包括實施MPF「全自由行」，推廣自願性供款，提高MPF最低及最高供款入息水平和優化DIS。

▲MPF目前的總資產已增至1.5萬億元。

【大公報訊】港交所（00388）宣布推出「香港交易所科技100指數（下稱科技100指數）」，是港交所推出的首隻港股指數。科技100指數追蹤100家市值最大的港股上市公司，包括騰訊（00700）、阿里（09988）、中芯（00981）、美團（03690）、中生製藥（01177）、比亞迪（01211）等股份；而行業涵蓋六大主題：人工智能、生物科技及製藥、電動汽車及智能駕駛、資訊科技、互聯網和機器人；所有成份股皆為港股通合資格股票。

港交所行政總裁陳翹庭表示，科技100指數是港交所指數及數據業務發展的重要里程碑。科技100指數設有快速納入機制，符合特定條件的新上市公司在獲納入港股通交易後，可於常規審核周期外快速加入指數。科技100指數昨日收報8094點，跌134點或1.63%。另外，港交所宣布與易方達基金簽訂協議，授權在內地推出追蹤科技100指數的交易所買賣基金（ETF）。陳翹庭表示，與易方達基金達成授權安排，有助推動港股相關產品在內地市場發展。易方達基金董事長劉曉艷表示，科技100指數匯聚100家創新上市企業，讓投資者分享香港上市科技企業的投資機遇。