

金融股可攻可守 渣打值博 A股走高 留意內銀內險股

捕風捉浪

今年恒生金融分類指數累升40.2%，大幅跑贏恒生指數的28.7%漲幅，及科指的23%漲幅。展望2026年，投行依然推介收息股作為「啞鈴」組合的另一端。本周推介銀行及保險股：渣打（02888）、國壽（02628）、中國太保（02601）及農行（01288）。渣打在銀行股中一枝獨秀，今年股價已翻倍，高處未算高。另外，內銀、內險板塊自11月中旬以來出現整固，專家認為將受惠A股強勢。

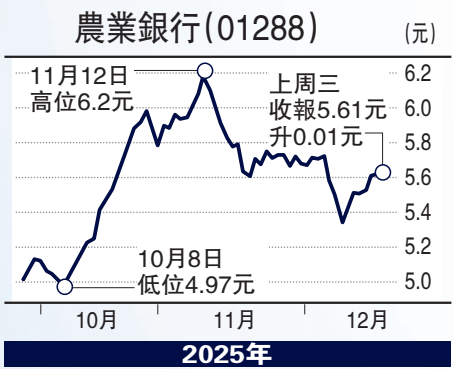
▲渣打在銀行股中一枝獨秀，今年股價已翻倍，高處未算高。



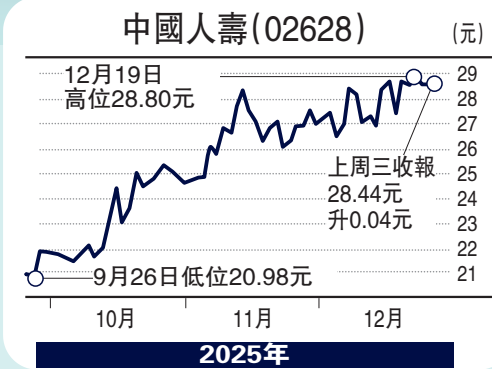
中國太保（02601）
買入價：35.3元
目標價：39.5元
止蝕價：32.8元
評論：內地最新頒布政策，令到保險公司在資產負債管理得以改善。而A股表現偏好，對保險公司的投資收益帶來拉動作用。中國太保股價相較其他內險股落後。投資者可以在35.3元買入，目標價設於39.5元，股價一旦跌至32.8元，適宜沽出止蝕。



獨立股評人
熊麗萍



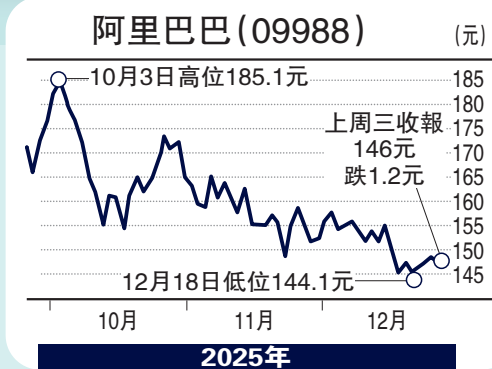
農業銀行（01288）
買入價：5.53元
目標價：6.5元
止蝕價：5元
評論：內銀對個別行業優惠貸款淨息差難擴闊，但預期盈利增長可以保持低單位數字。若農行股息率處於5厘，可以作為中長線投資。投資者可於5.53元入市吸納，目標價6.5元，股價回調至5元沽出止蝕。



中國人壽（02628）
買入價：現價
目標價：31元
止蝕價：26元
評論：中國人壽股價近期緊扣高台而不下。若果上證綜指能夠重上4000點或以上，將有助於中國人壽針對A股投資作出回撥。投資者不妨小注買入，目標價31元；技術上可以設定26元作為止蝕，投資風險有限。



致富證券
市場總監
郭思治



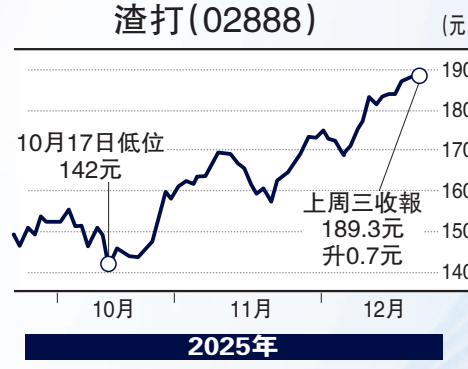
阿里巴巴（09988）
買入價：現價
目標價：155元
止蝕價：140元
評論：阿里股價近期反覆偏軟，可視為中期升浪後的技術調整，現價145元、146元可小注買入；以短炒角度，140元止蝕。初步目標設定在150元以上；股價突破150元，第一個目標155元，小注入市，作為中短線部署。



津上機床中國（01651）
買入價：31.5元
目標價：36.5元
止蝕價：29.5元
評論：津上機床中國2025/26財年半年純利達到5.02億人民幣，按年升47.7%，業績優於預期。伴隨新能源汽車、AI、人形機器人的持續發展，令到其產品需求強勁，利好盈利表現，有望增加派息，並拉高估值。



資深
證券界人士
謝明光



渣打集團（02888）
買入價：179元
目標價：205元
止蝕價：165元
評論：渣打業務在全球布局，具分散風險優勢。美息下調，資金持續流入香港、新加坡，有利渣打兩地財富管理及非利息收入。渣打有形股本回報率達13.5%高水平，已成基金及北水核心持倉。可待股價回調，再吸納作中長線投資。

中國ETF市場規模逾6萬億 歷史新高

【大公報訊】政策支持、產品體系不斷完善及市場配置需求增加等因素支持下，據Wind數據，2025年中國ETF由年初的3.73萬億元（人民幣，下同），增至創歷史新高的6.03萬億元。業內人士指出，內地指數化投資已從單一的投資工具升級為資本市場高質量發展的基礎設施。通過資金流向引導，ETF行業發展推動人工智能、生物醫藥、商業航天等新興產業獲得資本聚焦，助力產業升級；而指數成份股的篩選機制也倒逼企業規範治理。

超越日本 成亞洲最大市場

中國ETF規模在2020年10月首次突破1萬億元。2023年8月突破2萬億元；2024年9月突破3萬億元，2025年4月、8月和12月分別突破4萬億、5萬億和6萬億元。此外，2025年7月，中國ETF首次達到6117億美元的資產管理規模，超越日本成為亞洲最大的ETF市場。

從數量看，2025年新增ETF數量348隻，總數達到1381家。其中，125隻ETF產品規模突破百億，當中有7隻更成為千億級別的「旗艦產品」。分類型看，股票型ETF有1083隻，涉及規模為3.85萬億元，佔總規模64%。緊隨其後的依次為跨境ETF和債券型

ETF（見附表）。按管理規模計算，排名前三的基金公司依次為華夏、易方達和華泰柏瑞，三家公司管理的資金規模分別為9601.38億、8881.25億及6282.97億元，合計佔到總規模的41%。

2025年1月，中國證監會印發《促進資本市場指數化投資高質量發展行動方案》，推動資本市場指數化投資規模和比例明顯提升，強化指數基金資產配置功能，穩步提升投資者長期回報，為中長期資金入市提供更加便利渠道，助力構建資本市場「長錢長投」生態。壯大理性成熟的中長期投資力量。

險資入市 推動結構優化

易方達基金董事總經理、指數投資部總經理林偉斌表示，一方面，市場參與者不斷成熟，從最初的簡單貝塔投資、阿爾法追逐，逐步向更複雜的因子投資、多資產配置演進；另一方面，AI技術的應用為指數投資持續賦能。以保險資管等為代表的長線資金持續入市，也推動了ETF市場的結構優化。中國資本市場已進入指數投資的高質量發展階段。

林偉斌相信，政策的持續支持將進一步激活市場活力，預計吸引更多投資者參與指數投資。



▲分析指出，中國資本市場已進入指數投資的高質量發展階段。

中國ETF數量及規模變動情況 （單位：億元人民幣）

| 基金類型 | 數量 合計(隻) | 最新規模 | 今年以來 規模變動 |
|--------|-------------|----------|--------------|
| 股票型ETF | 1083 | 38471.98 | +9525.9 |
| 債券型ETF | 53 | 8045.63 | +6245.7 |
| 商品型ETF | 17 | 2568.49 | +1811.7 |
| 貨幣型ETF | 27 | 1790.68 | +217.3 |
| 跨境ETF | 201 | 9389.05 | +5146.8 |
| 全部ETF | 1381 | 60265.86 | +22947.7 |

字節傳明年投入1600億 強化AI基礎設施

【大公報訊】據外電引述消息指，字節跳動已初步規劃2026年資本支出約為1600億元人民幣，規模高於今年的1500億元人民幣。明年開支預算之中，約一半將用於採購先進芯片，用以支撐大模型訓練、推理以及相關應用的持續迭代。

內地研究機構調查發現，在當前AI技術路徑下，算力依然是決定模型能力和應用邊界的關鍵變量，尤其是在多模態模型、生成式AI和行業級應用加速落地的階段，對高性能芯片和穩定算力供給的依賴持續上升。

分析認為，字節跳動在2026年提前鎖定更高規模的資本預算，反映其對未來算力需求快速增長的明確預期。從業務結構來看，字節跳動在內容分發、廣告、短視頻和新型AI應用等多個方向均對智能化能力提出更高要求。無論是內容生成效率、推薦算法精度，還是智能助手、企業服務等新業務拓展，都離不開穩定且持續擴展的算力基礎。從宏觀的視角看，字節跳動的投資計劃折射出內地AI產業正在由「技術追趕」向「體系化建設」階段演進。算力、算法和數據的協同發展，正逐步成為衡量企業

AI競爭力的重要標準。

華為首批芯片擬交付

另外，市場消息指，由於今年4月英偉達H20芯片斷供後，字節跳動的算力缺口顯現，以及其雲計算業務火山引擎和AI應用豆包的Tokens調用量爆發式增長。為此字節大規模加大國產算力採購，並開始加速與華為的深度合作，首批晶片即將開啟交付，規模達百億級，這將成為內地國產算力發展的里程碑時刻。



▲茅台經銷商大會日前舉行。公司與渠道商構建「場景化推薦、精細化運營、沉浸式體驗」，進一步深化消費者對茅台的品牌認知。

【大公報訊】白酒行業整體上仍處於深度調整期，貴州茅台（600519）集團黨委書記、董事長陳華在經銷商大會上表示，2026年將以消費者為中心，通過線上線下協同發力，努力構建供需適配、量價平衡的局面，同時會杜絕炒作行為，維護價格平穩有序，努力構建供需適配、量價平衡的良好格局。

茅台酒價今年持續下滑，一度低見每瓶1369元（人民幣，下同），較2021年高峰3500元大跌六成。酒企更普遍面臨庫存高企，產品價格下跌的問題。面對這一嚴峻形勢，陳華表示，2025年茅台透過廣泛深入一線調研，審慎研判市場形勢，持續加大費用投入，大力開展市場活動，有效地開拓了場景，擴大了需求，穩住了茅台酒市場的基本面。

沉浸式體驗 深化品牌認知

陳華透露，面對消費需求減弱的挑戰，茅台與渠道商主動出擊以構建「場景化推薦、精細化運營、沉浸式體驗」，開展市場營銷工作，進一步深化消費者對茅台的品牌認知。同時，在鞏固傳統優勢客群的基礎上，積極拓展新興領域客群，累計發展超5000家團購客戶，有效擴大市場覆蓋，推動品牌與行業頭部資源、創新力量深度聯動，充分展現了團隊承壓攻堅的戰鬥力。

茅台集團黨委副書記、總經理王莉透露，2026年茅台將回歸貴州茅台酒的「金字塔」型產品體系結構。旨在夯實以500ml飛天貴州茅台酒為主力的「塔基」產品，做強精品、生肖等「塔腰」產品，把精品打造為又一大單品。激發生肖酒的民間消費收藏需求。以市場需求為驅動，陳年、文化類等「塔尖」類產品適度收縮，強化高端產品價值。她表示，產品結構的優化調整，目的就是為了更好地滿足消費者的不同需求，確保供需、量價相對平衡，市場相對穩定。

茅台：線上線下發力 維護價格平穩