

港股三連升 券商料年內見30000點

資金正增量入市 投資策略宜守轉攻

估值修復

增量資金進場吸納，恒指昨日最多飆高535點，重上27000點，收市升239點，未能企穩二萬七關，但仍連升第三日。接連有藥企與國際藥廠簽訂授權協議，吸引資金追捧醫藥股，榮昌生物(09995)股價急升7.9%；盈喜股藥明康德(02359)飆高8.3%。

展望後市，凱基首席投資總監梁啟棠表示，風險偏好回歸及政策發力，現時是轉向進攻的最佳時機；在估值修復、盈利增長驅動下，恒指年內上望30000點。

大公報記者 劉鑛豪



▲港股恒指連續近日升勢，昨日最多上升535點，最終收市升239點，成交金額增至3151億元。

KGI凱基最新推介股份

推介股份	昨收 (元)	變幅 (%)
阿里巴巴 (09988)	159.90	▲3.6
小鵬汽車 (09868)	82.10	▲2.2
中國平安 (02318)	70.00	▲2.1
中國宏橋 (01378)	35.84	▲1.4
友邦保險 (01299)	84.40	▲0.8
騰訊控股 (00700)	627.50	▲0.7
信和置業 (00083)	11.25	▲0.7
騰訊音樂 (01698)	68.65	▲0.2
招商銀行 (03968)	50.35	無升跌
優必選 (09880)	131.20	▼0.8
泡泡瑪特 (09992)	191.30	▼2.9
康方生物 (09926)	120.60	▼4.4



恒指連續周一升勢，昨日裂口高開，漲幅一度擴大至535點，高見27143點，是去年11月中旬以來，再度重上二萬七點心理關口。然而，內地A股回調，投資者持貨信心受影響，令到大市升幅縮窄，收市升239點，報26848點。

大市成交升至3151億

主板成交維持3000億元，較上日增加89億至3151億元。內地資金入市力度減弱，港股通淨買入只有12.96億元，上日為73.05億元。

醫藥股延續強勢表現，榮昌生物與艾伯維(AbbVie)簽署授權許可協議，過去三個工作日至少有五家藥企與國際醫藥企業簽訂授權協議。榮昌生物股價升7.9%，收報100.1元；發盈喜的藥明

康德抽高8.3%，報120元；瑞科生物(02179)急漲37.5%，報5.72元。

展望後市，梁啟棠表示，內地資金正在「甦醒」，龐大儲蓄正從低息定存流向資本市場。此外，美國聯儲局今年預計再減息0.5至0.75厘，將可推動資金流向內地及香港股市。隨着風險偏好回歸及政策發力，投資策略應該由「防守」轉向「進攻」的最佳時機。在估值修復、盈利增長雙重驅動下，恒指上望30000點。梁啟棠強調，現時內地及香港股市的配置價值已全面重現。

凱基薦12股 騰訊阿里在列

梁啟棠預期，今年本地住宅樓價將有5%至10%升幅，催化因素包括利率下調、租金上升，今年住宅租金料有10%漲幅。商業地產方面，去年甲級寫

字樓租金已經見底，今年租金料持平；今年商舖租金或下跌5%。

KGI凱基推介12隻股份，包括騰訊控股(00700)、阿里巴巴(09988)、中國宏橋(01378)、中國平安(02318)及信和置業(00083)。騰訊股價昨日微升0.7%，報627.5元；阿里巴巴上漲3.6%，報159.9元。

另外，香港股票分析師協會副主席曾永堅指出，參考技術分析，恒指存在「三項」風險。恒指日線圖昨日出現較長的上影線，而成交額亦偏高，相當多資金趁高減持倉位，顯示27000點以上的承接力不足。再者，大市早段抽高500點時，藍籌股並非全面上升，近日升浪未必可以延續。投資者應留意內地A股表現，及中東局勢變化。恒指短線上落區間介乎25800至27200點。

互聯網股估值吸引 美銀首選騰訊

券商點評

美銀證券表示，人工智能(AI)今年仍會是內地互聯網行業最大增長亮點。由於娛樂、旅遊等虛擬消費再度跑贏實體電商，所以選股偏好AI及線上遊戲股份多於電商股。總括而言，今年互聯網股份的股價表現仍然會分化。

該行稱，內地互聯網股估值吸引，預測市盈率為18倍，低於十年平均的23倍，為下行提供緩衝。現時納

指100指數預測市盈率為26倍，而「美股七雄」預測市盈率高達31倍。

美銀證券推薦騰訊控股(00700)為內地互聯網行業首選股份，正面因素包括通過AI應用推動業務增長，公司所在的市場競爭環境穩定，而且股東回報佳、估值吸引。該行認為，阿里巴巴(09988)為內地AI領域最佳投資目標，也是為內地電商股首選。數字娛樂方面，該行推薦哩哩哩(09626)、騰訊音樂(01698)。

美銀證券最新科網股評級及目標價

股份	目標價 (元)	投資評級	股份	目標價 (元)	投資評級
阿里巴巴 (09988)	176	買入	阿里健康 (00241)	6.56	買入
百度 (09888)	176	買入	哩哩哩 (09626)	242	買入
京東健康 (06618)	75	買入	京東 (09618)	149	買入
貝殼 (02423)	52	買入	快手 (01024)	82	買入
騰訊 (00700)	780	買入	攜程 (09961)	667	買入
途虎 (09690)	22	買入	網易 (09999)	259	買入
唯品會 (VIPS.US)	23.6*	買入	美團 (03690)	106	中性
汽車之家 (02518)	57	中性	騰訊音樂 (01698)	82	中性
拼多多 (PDD.US)	140*	中性	微博 (09898)	68	跑輸大市

*拼多多、唯品會目標價貨幣單位為美元

大摩推薦內險 今年跑贏大市

前景看俏

摩根士丹利發表研究報告，預期2026年將是內險股再次跑贏大市的一年，主要驅動因素包括強勁的銷售增長、更佳的業務質量，以及有利的投資環境，預期監管政策、利率走勢及市場投資情緒將是追蹤行業整體表現的主要催化劑，相信行業估值有上升空間。

點名平保國壽業績有驚喜

摩根士丹利表示，內險股將於下月發布業績預告，3月底及4月底分別發布去年度及今年首季的業績。該行認為，這是追蹤該板塊上行周期的重要催化劑，並預測中國平安(02318)今年首季新業務價值增長將非常強勁，去年全年業績則預料符合市場預期。

摩根士丹利又相信，中國人壽(02628)將於本月底發布去年度盈喜預告，為市場帶來輕微的驚喜。另外，該行預期友邦保險(01299)多個關鍵指標在去年第四季將呈現持續改善的趨勢，並維持對新業務價值健康增長的預期。

新加坡銀行看好AH股 美股估值偏高

強勢持續

新加坡銀行表示，在美國聯儲持續減息與美元偏軟的情況下，港股表現有望更上一層樓，恒指12個月目標28800點，並看好受惠國家政策支持的人工智能(AI)相關股份、高端製造與消費股。

新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏表示，對亞洲(日本除外)股票市場予「超配」評級，內地及港股的表現也可看高一線。港股去年大幅上升，主要原因是由估值帶動，目前估值雖已升至接近過去的平均值，但今年上升的動力相信會來自盈利增長，建議投資者布局受惠國家政策支持的



▲霍慧敏表示，港股今年的上升動力來自盈利增長。

AI相關股份、高端製造與消費股。

此外，霍慧敏同時看好資源及內險板塊，資源股受惠個別資源需求、反內捲政策，及上游採購力改善，內險股則預期收入及盈利均會上升。另為了平衡風險，她建議投資者將部分資金配置高息股。

另外，她只給予美股「中性」評級，因美股的估值已升至偏高水平，標普500指數未來12個月目標為7000點。

被問及地緣局勢會否令港股今年的升勢受阻？霍慧敏回應表示，雖然美國在委內瑞拉發動行動，與伊朗關係緊張，但對港股的影響不大，因內地企業在恒指佔比較多，盈利及營收在內地產生，若地緣政治事件沒有直接影響，對目標價影響不大，惟地緣政治風險因素若影響風險溢價，則不排除短期內會有波動。

地緣緊張 金價上望4800美元

另外，該行預期2026年新任美聯儲主席可能採取更為鴉雀的立場，加上美國關稅政策及地緣政治緊張局勢等因素將令美元持續偏軟，同時令黃金等避險資產需求保持強勁，料今年金價有望升至每盎司4800美元。

北水上周淨流入326億 掃金融消費股

資金流向

東吳證券統計，上周北水淨流入326.5億元，港股通佔港股成交額從51%下降至45%，主要淨流入金融、可選消費、資訊科技業等板塊，錄得淨流出的板塊為電訊、工業及綜合企業。另該行建議，港股配置上應維持「啞鈴策略」，兼顧資本保值與成長性。

東吳證券認為，若從經濟基本面分析，美國聯儲局今年雖然減息的空間不多，但寬鬆政策對股市所產生的「脈衝效應」仍然存在，這代表股市仍有可能短時間內突然出現劇烈、跳躍式波動。不過，投資者需要留意美聯儲在首季的舉動，若沒有減息，港

股反彈的走勢就需要其他因素配合，企業需要更多基本面相關的利好消息出現。

「啞鈴策略」配置 攻守兼備

該行表示，現時投資者在港股整體配置上應維持「啞鈴策略」，將大部分資金配置於兩端風格差異較大的資產，例如一端是低風險、高穩定性的防禦型資產，另一端是高風險、高成長性的進攻型資產，進攻方向繼續關注市場共識，如AI科技、有色金屬、創新藥相關的企業，這旨在兼顧資本保值與成長性，在市場不確定時提供安全網。此外，投資者需控制配置倉位，等待更多消息釋放。

恒生銀行私有化關鍵日程

事項	日期及時間
股份最後交易日	1月14日(星期三) 下午4時10分
股份暫停買賣	1月15日(星期四) 早上9時起
股份過戶文件遞交截止	1月19日(星期一) 下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記	1月20日(星期二)起
高等法院聆訊(批准計劃)	1月23日(星期五) 上午10時
計劃生效日期	1月26日(星期一)
撤銷上市地位	1月27日(星期二) 下午4時
向散戶寄發私有化款項	2月4日(星期三) 或之前

注意事項：上述日程可能因惡劣天氣或法院程序而調整，投資者應以公司最新公告為準

恒生股份今最後交易 1·27 退市

【大公報訊】滙豐控股(00005)私有化恒生銀行(00011)獲通過後，若後續法律程序一切順利，恒生將會於1月27日下午4時正式撤銷在香港聯交所的上市地位。隨着退市日逼近，市場焦點落在股份的最後交易日。恒生股份將於今日(14日)後停止買賣，昨日股價走勢平穩，緊貼每股現金155元的收購價窄幅上落，收報154.3元，反映市場普遍預期方案將如期完成，投資者靜候套現離場。

股東下月4日前收款

對於持有股份的散戶投資者而言，最關心的是何時收到款項。根據安排，私有化計劃在完成高等法院聆訊及登記等程序後，將於1月26日(星期一)正式生效。公司將於生效後，不遲於2月

4日向合資格股東寄發每股155元的支票，或透過電子轉賬支付款項。

投資者務必注意關鍵過戶截止日，為確定收取款項的資格，所有股份過戶文件必須於1月19日下午4時30分前，送達股份過戶登記處香港中央證券登記公司。此後，公司將自1月20日起暫停辦理股份過戶登記手續。

私有化議案在恒生法院會議及股東會均獲得通過。法院會議上有約23.66億股計劃股東投贊成票，反對股份有約3930萬股，贊成及反對比例分別為85.75%及14.25%。至於股東大會方面，有約142.43億股投贊成票，佔比97.3%，反對票約3953.8萬股，佔比2.7%。滙控表示，私有化有助簡化集團架構，消除恒生作為上市公司的管理成本與合規負擔，令資源配置與長遠戰



略更具靈活性。

恒生銀行自1972年起上市，一直是本地股市的藍籌指標之一。滙控早於1965年購入恒生股權，並長期作為其控股股東。

分析認為，是次私有化標誌着一個

時代的終結，也反映了控股股東在當前經濟環境下，整合資源、聚焦核心業務的策略考量。對於小股東而言，在市場前景不明朗之際，以較市價有一定溢價的條件提供確定性套現機會，方案獲得通過亦在情理之中。

▲恒生私有化獲通過，將於1月27日下午4時正式撤銷上市地位。