

盈利改善資金湧入 外資行看好港股

滙豐薦AI硬件及遊戲板塊 摩通撈通訊服務



▲H股及A股市场皆未出現過熱情況，這輪升浪有望維持至農曆新年。



牛氣沖天

踏入2026年，不少大行都認為今年中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，在經濟高質量發展的情況下，企業盈利改善，股市表現亦會看高一線。其中，滙豐認為，在南向資金持續流入之下，看好港股走勢，並指出人工智能（AI）相關硬體及遊戲板塊皆值得投資者關注。

大公報記者 麥晉璋

為規避美國制裁或資產被沒收風險，不少資金正調回亞洲投資黃金。

滙豐亞洲外匯分析主管周淑芬表示，近期人民幣匯價持續轉強，主要原因是中國的出口表現仍維持良好，貿易順差強勁，而人民幣國際化亦是利好的因素之一。雖然人民幣升值或會令市場擔心中國產品出口的競爭力受影響，但周淑芬認為內地仍有過剩產能，一定程度上抑制了內地工業品價格，這令人民幣在持續升值的情況下，出口的競爭力並未受到影響。

股市方面，滙豐證券策略亞太區主管林傳英（Herald van der Linde）表示，由於中國企業的盈利改善，加上南向資金持續流入，故看好港股今年表現，當中AI相關硬體及遊戲板塊的增長動能最強，最值得投資者留意。

另外，電力設備股的表現亦可看高一線，因為內地大規模電力基礎設施建設正加速推進，令行業出現長期結構性機會。林傳英亦建議關注本地地產股，因為香港樓市已呈現緩慢復甦的跡象，當中以住宅市場最為明顯，而辦公室市場亦呈回穩跡象，並為相關股份帶來支持。

不過，林傳英預期消費股的表現一般，但高端消費與奢侈品仍有潛力。同時他亦不看好純電商股的走勢。

升浪料維持至春節

除滙豐外，美資投行摩根大通也看好中國股市表現。摩通首席中國股票策略師Wendy Liu表示，中國股市去年在科技及AI推動下重拾升勢，並延續至今年初，預計這升浪有望維持至農曆新年，原因是企業的盈利改善，以及投資者仍偏向買入增長股。

事實上，若綜合估值、增長及流動性等因素，目前H股及A股市場皆未出現過熱情況，惟預計H股在這升浪中將

會跑贏A股。板塊方面，Wendy Liu最為看好材料及通訊服務，因為預期行業將陸續上調未來的盈利預期。

大摩：科網股首選騰訊

摩根士丹利也發表了對中資科網股今年的展望報告，在去年「DeepSeek時刻」之後，該行認為中國AI的發展道路在2026年將會更佳，主要由供給與需求兩端共同推動。

除了AI，該行認為中國互聯網企業的海外擴張亦將成為應對宏觀、競爭、監管及地緣風險的重要因素。事實上，海外市場已成為中資科網股的增長新引擎，遊戲、跨境電商、外賣即時零售、出行、OTA（線上旅行社）、雲服務、自動駕駛出租車，以及AI模型應用等多個板塊均加快海外布局，去年海外收入佔比已超過10%，預計未來2至3年更有望持續提升。而該行更分別給予騰訊（00700）、阿里巴巴（BABA.US）、騰訊音樂（TME.US）「增持」評級，當中騰訊更被視為行業首選。

大行展望後市

滙豐

- 人民幣升值不會影響中國出口競爭力，企業盈利改善加上南向資金流入利好港股
- 推介板塊：AI相關硬體、遊戲、電力設備、本地地產

摩通

- 綜合估值、增長及流動性等因素，目前H股及A股市场皆未見過熱，預計H股在這升浪中將會跑贏A股
- 推介板塊：材料、通訊服務

摩根士丹利

- 中國AI的發展道路在2026年將會更佳，互聯網企業的海外擴張能應對宏觀、競爭、監管及地緣風險等因素
- 科網股首選：騰訊（00700）

避險需求升溫 謝清海增持貴金屬

投資組合

美國特朗普政府在全球不同地區「惹是生非」，避險資金加速流向貴金屬。國際金價、銀價昨日再創歷史新高。惠理集團的榮譽主席謝清海接受媒體訪問時透露，在管理規模達到14億美元的家族辦公室中，貴金屬所佔組合比重約四分之一，相較一年前佔比的15%，提高10個百分點。

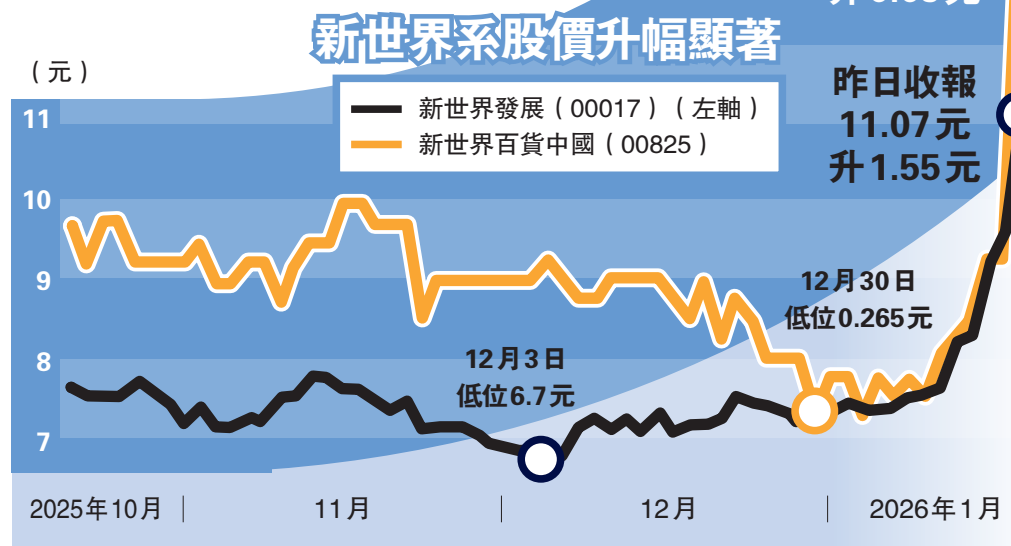
據知情人士表示，謝清海早於2008年開始買入黃金，其後在2015年減持在惠理的權益後，為日後大舉買入黃金提供資金。謝清海現時是價值黃金ETF的最大持有人，持倉價值約13億元。

籲採「622」投資策略

謝清海表示，對貴金屬的交易理念是只買不賣，僅在2025年曾經進行小額交易。他強調，他是一個非常有耐性的投資者，買入貴金屬，本質並不是為了交易，而是把這些資產視為畢生儲蓄的一部分，結果整個投資規模就愈滾愈大。謝清海建議，投資者可以採取「622」投資組合策略，組合股票倉位約60%，債券倉位佔20%，餘下20%倉位可配置在黃金為主的貴金屬。

謝清海指出，亞洲富裕家族正把資金調回亞洲，以規避美國制裁或資產被沒收風險，而黃金是儲存這類財富的絕佳方式。這是一波大規模的全球「金庫逃亡潮」，對於亞洲投資者而言，買入實物黃金遠比紙黃金更加優勝，只要把實物黃金存放在倉庫、銀行保險箱裏，就不會遭到別人的拖欠。據悉，謝清海持有的黃金存放在香港機場的政府倉庫。

國際現貨金價昨日曾見每盎司4690美元，升2%；國際銀價升幅更一度達到4.4%，高見每盎司94.1213美元。謝清海認為，委內瑞拉、烏克蘭等地緣緊張局勢，正掀起一波愈來愈強的支持黃金與白銀價格浪潮。



▲新世界發展的價格不單勁升，成交額也突破了10億元大關。

憧憬母企助減債 新世界九連升累漲51%

升幅顯著

身兼周大福企業主席的新世界發展（00017）主席鄭家純最新接受媒體訪問時表示，周大福企業作為新世界發展的母公司，將會持續追求能夠創造「雙贏局面」的交易。市場憧憬周大福企業或協助新世界發展徹底解決債務問題，昨日熱炒入市搶貨，新世界發展一度被炒高21.5%，收市時升16.2%，報11.07元，連升第九日，累積升幅51%。值得注意的是，平日成交額只有數千萬元的新世界發展，上周開始進入「億元級別」，昨日錄得10.03億元，較上日增加2.5倍。

新世界百貨中國（00825）昨

日亦被炒高29.5%，收報0.395元。新世界百貨中國月初出現重大人事變動，鄭家純獲委任為主席，黃少媚則獲委任為副主席。另外，新世界百貨中國上周宣布，謝惠芳辭任首席執行官，並設過渡安排，由黃少媚負責日常管理與營運。

專家：暫不宜高追

對於新世界發展股價異動，iFast Global Markets 投資總監溫鋼城認為，一眾本地地產股股價已經被炒高，若果新世界發展能夠完全解決到債務問題，股價追落後也不足為奇，只是現價追入，屬於「膽博膽」的冒險行為，畢竟風險仍然存在，值博率並不算高。若果投資者願意承擔風險，可耐心等待股價回調至10元再買入。

周大福系內兩家上市公司股

價則偏軟。周大福（01929）跌0.6%，報13.14元。周大福創建（00659）跌0.4%，報8.39元。整體港股表現，受到科網、醫藥股拖累，恒指收市跌281點，報26563點。主板成交額2256億元，較上日減少294億元。港股通昨日錄得22.91億元淨買入，上周五只有9358萬元。

展望後市，景順亞太區環球市場策略師趙耀庭指出，人行已啟動貨幣政策寬鬆循環，預期年內可能進一步下調政策利率，為內地風險資產提供具支持性的宏觀環境。他表示，市場具備出現正面驚喜的條件。隨着政策支持力度加大，經濟增長潛力愈趨明朗，外資重新布局的空間正持續擴大。今年或將成為全球投資者開始實質性重新配置中國股票與人民幣的一年。

巴菲特：遵循規則 就幾乎不會虧損

股神教路

美國股神巴菲特已卸任巴郡（BRK.US）行政總裁一職，他早前接受CNBC訪問表示，現金不是一種好資產，但持有一定數量的現金是必要的，因為無法預測未來會發生什麼。然而，巴菲特是在去年5月接受CNBC採訪時發表上述言論，但有關訪問上周才播出。

巴菲特直言，找不到任何估值吸引、規模足夠大的股票或企業，可影響到市值高達1萬億美元的巴郡公司。他

指出，巴郡只買了其中一、兩個項目，但根本只是九牛一毛。巴菲特又強調，只要條件適合，當天下午就願意花1000億美元，並認為，寧願以合理價值將1000億美元投入一家商業模式優秀的企業，也不願持有1000億美元現金。

現金非好資產 更愛擁有企業

巴菲特相信，雖然現金像「氧氣」一樣，「總是需要的」，但卻不是一種好資產，更喜歡擁有自己的企業。但同

時又認為，持有一定量的現金實有必要，因為無法預測未來的事情。

正如股市的走勢一樣，巴菲特不知道未來股市會如何發展，但始終認為投資是場「有趣的遊戲」，只要遵循規則，就幾乎不會虧損。當被問到該如何尋找優秀企業作投資時，巴菲特表示：「評估企業價值毋須天才，更毋須什麼希臘符號或複雜模型。」

在談到巴郡的未來時，巴菲特認為公司整體方向將以擴張為主，但偶爾也會有些東西消失，「未來50年或100

年後，巴郡旗下部分公司可能無法生存，但會有更多企業茁壯成長。無論國家是走任何方向，巴郡也可以憑藉資本隨之而動。」

巴菲特在訪問中又稱，企業董事是「世界上最好的工作」，一年能賺取25萬、30萬，甚至50萬美元，而且工作輕鬆愉快。通常公司會提供交通工具，還有專車隨時接送，「誰會不喜歡這份工作？」

巴郡行政總裁一職已由阿貝爾（Greg Abel）接任，根據公司上周公

布，他首年的年薪將達2500萬美元，比他在2024年賺取的2100萬美元高出19%，並遠超巴菲特數十年以來每年僅10萬美元的年薪。



一月內卸任的巴郡行政總裁