

科網股未見泡沫 恒指上望29800

信銀：分散投資高息股 留意金融電訊板塊

金融熱點

港股昨日好淡爭持，呈現探底回升的走勢。恒生指數早段一度受壓，跌逾400點，隨後在科網股及消費股回暖帶動下，全日收報26885點，微升37點。中信銀行（國際）表示，亞洲股市前景仍可看高一線，港股今年料見29800點，可留意資訊科技、電訊、中資金融及香港銀行股板塊。

大公報記者 麥晉璋

中信銀行（國際）個人及商務銀行業務投資主管張浩恩表示，目前不少人都擔心人工智能（AI）板塊出現泡沫，有可能令全球股市出現調整，而且現時美股AI板塊高負債水平及估值過高的疑慮確實在持續，故此應避免過度集中於相關股份，應該關注估值相對合理或具防禦性的板塊，如金融、能源、公用事業及醫療保健等。不過，目前AI產業有資金及盈利支持，與2000年時科網股熱潮有所不同，故此並不是泡沫。

張浩恩強調，亞洲股市可看高一線，去年亞太科技股大幅跑贏美國科技股，該行將會繼續輕度增持亞洲股票板塊，然而投資者需要留意的是，亞洲個別股市或有潛在的調整風險，建議可分散投資至防守性較強的亞洲高息股。

黃金短期或跌至4000美元

港股方面，他認為港股今年會以整固為主，新股IPO上市潮料繼續亮麗，恒指短期支持在25500點，全年區間則是21000至29800點，主要風險包括美國聯儲局政策與接任人選、美國債務風險、AI發展帶來的行業顛覆，以及中美關係變數。對於美聯儲政策真空期間，屆時港股則以整固為主。張浩恩建議，今年首季投資宜分散配置，優先布局估值合理、盈利支撐強的股份，港股中有個別板塊表現目前相對落後，可留意資訊科技、電訊、中資金融及香港銀行股。

至於近期備受市場關注的黃金價格情況，張浩恩認為，投資者或會重新定價黃金作為避險工具的價值，短期金價將會整固，預計首季會在每盎司4000至5200美元水平上落。基於亞洲市場對黃金資產類別需求大，加上機構投資者及央行增持黃金，長遠對黃金走勢仍樂觀。

此外，中信銀行（國際）首席經

濟師丁孟表示，美國總統特朗普多變的經濟政策，可以在短期內影響全球經濟表現和市場信心。不過，美國加徵關稅水平和對通脹的影響比預期為低，不足以加速推升物價，預計美聯儲減息周期於今年仍會延續，預計全年將再減息兩次。

港樓價全年最多升4%

值得留意的是，丁孟表示，年初以來香港私人住宅市場已逐漸企穩，去年12月私人住宅售價指數按月升0.23%，年內樓價累升約3.25%，結束過去三年跌勢；租金指數按月升0.1%，年內累升約4.3%。樓價回升與租金強勢並行，反映住宅需求依然穩定，預計樓價仍會溫和上升，全年升幅料在3%至4%。

不過，雖然香港經濟持續復甦，但失業率仍偏高，特別是建造業、零售和餐飲業等勞動力密集型行業就業壓力仍大。根據信銀國際最新數據和內部模型預測，在今年高基數的基礎上，料今年香港本地生產總值（GDP）增速或放緩至2.6%左右。

內地經濟方面，丁孟認為，2025年內地貨物貿易盈餘突破1萬億美元水平，出口成為經濟增長重要動力。內地通過分散出口有效對沖了對美出口下滑的影響，這一趨勢在2026年有望延續。

人民幣強勢 料見6.8

至於人民幣則有三大利好因素，首先是匯率指數落後，存在升值空間；其次為經常賬戶表現向好，出口支持貨幣；再者是人民銀行減息幅度或不及美聯儲，令中美利差收窄，長期利好人民幣的表現。而且特朗普一系列政經政策導致美國資本流出，美元重新配置的趨勢仍在延續，預期今年人民幣兌美元平均約6.8水平。



看好投資板塊

港股	資訊科技、電訊、中資金融及香港銀行股
美股	金融、能源、公用事業及醫療保健



恒指在科網股及消費股回暖帶動下，昨日升37點收市。中新社



▲張浩恩（右）指出，金價首季會在每盎司4000至5200美元水平上落。丁孟（左）則預期，今年人民幣兌美元平均約6.8水平。

大公報攝

金融市場最新展望

恒生指數	恒指短期支持在25500點，全年區間則是21000至29800點
本港樓價	全年上升3%至4%
香港GDP	全年增長2.6%
金價	首季在每盎司4000至5200美元區間上落
人民幣匯價	預期今年人民幣兌美元平均約6.8水平

目的地，較上年上升；能源、公用事業與資源行業次之，比例由上年的10%升至13%；消費市場比例持平。除醫療健康行業較上年略有下降外，其他大部分行業CEO比例均較上年有所提升。

中國企業應用AI成效領跑

創新已成為中國企業應對不確定性的首要議題。18%的中國內地和22%的中國香港CEO最關心公司的創新能力是否足以應對充滿不確定性的未來。

普華永道：全球CEO投資中國熱情升

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：普華永道日前發布的《第29期全球CEO調研中國報告》顯示，中國CEO宏觀信心領跑全球，連續上調對全球經濟增長的預期；67%的中國CEO看好未來12個月全球經濟增速持續回升，信心水平高於61%的全球平均水平。雖然中國企業家面臨一定的營收壓力，但對未來三年持樂觀態度，彰顯出其對中國市場長期韌性的認可。調研也顯示，中國的投資極具吸引力，將中國列為前三大投資目的地的全球CEO比例從2025年的9%升至11%。

普華永道中國公共事務主管合夥人周星認為，樂觀的宏觀經濟發展前景，既要靠微觀企業戰略落地築牢根基，更需政企緊密協同，構建「制度築基+企業發力」的良性循環。

調研顯示，印尼、韓國、德國、瑞士等國均有超過五分之一的受調研企業家將中國列為前三大投資目的地。分行業來看，全球工業與服務業領域有14%的受訪企業將中國列為前三大投資

目的地，較上年上升；能源、公用事業與資源行業次之，比例由上年的10%升至13%；消費市場比例持平。除醫療健康行業較上年略有下降外，其他大部分行業CEO比例均較上年有所提升。

中國企業應用AI成效領跑

創新已成為中國企業應對不確定性的首要議題。18%的中國內地和22%的中國香港CEO最關心公司的創新能力是否足以應對充滿不確定性的未來。

智安投成立宗旨，是為客戶提供個人化、無利益衝突的理財建議，其特色是不收取佣金，唯一收入是根據客戶的資產規模收取投顧費。

在2025年，98%智安投客戶的投資錄得正收益，成績理想，聯合創辦人兼首席執行官萬振邦說，市場對公司的營運模式日漸受落，但仍要加強推廣和公眾教育。香港投資者相對缺乏耐性，而智安投並不鼓勵客戶過度頻繁交易。

智安投平台上現時提供逾400隻精選基金。智安投投資總監陳志敏表示，在2025年，表現最佳的股票基金，是

《報告》顯示，中國內地有37%的企業認為自身推出新產品和服務的速度快於同行，中國香港這一比例更高達43%。

人工智能（AI）已成為中國企業核心基礎設施的重要組成部分。中國企業AI應用已進入以營收拉動為主的正向回報階段，轉型成效領跑全球。52%的中國CEO表示收入有所增加，遠高於全球的29%；更有17%表示通過AI實現了「降本增效」的雙贏局面，高於全球5個百分點。

普華永道中國人工智能主管合夥人周偉然關注，因為AI對商業模式、企業內部流程以及客戶交互方式的顛覆性改變幾乎沒有先例可循，並觀察到企業主要與專業服務機構採取共創的方式將前沿技術與實際相結合，明確轉型方向，推動AI從技術探索走向價值落地，實現更高效的現實賦能。他並提醒，中國企業不能盲目在該領域下重注，要先想清楚為什麼用AI，做好引入AI的頂層設計，避免投入過大造成虧損。

智安投加碼投資香港 團隊再擴三成

【大公報訊】數碼財富管理平台智安投（Endowus）在2025年的業務增長迅速，客戶數目按年增長2倍，資產管理規模（AUA）增長3倍。展望2026年，管理層指公司將加碼投資香港業務，包括將團隊人手規模進一步擴大20%至30%，而去年已增長50%。

資管規模突破100億美元

截至去年底，智安投的資產管理規模突破100億美元。智安投香港業務主管袁淇欣指出，相對大約3年前AUA約10億美元左右，增長約10倍。

富蘭克林黃金及貴金屬基金，回報率高達190.8%；表現最佳的固定收益基金，是安本基金—前沿市場債券基金，回報率19.9%。

來到2026年，投資市場預期仍將大幅波動，陳志敏建議客戶透過多元化配置以控制風險，其中一項可考慮的資產，是私募基建。她解釋說，人工智能的發展將帶動相關投資，例如數據中心、電力設備等，加上人口老化等結構變化，相信私募基建這種資產類別，有機會在未來十年或更長時間提供較佳回報。

廣聚全球高精尖資源 共建創新科技生態

「全球獨角獸大會」8月在港舉辦

【大公報訊】當前，新一輪科技革命與大國博弈深度交織，全球創新增格局加速重構，人工智能、生物醫藥、量子通訊、機器人等領域關鍵技術多點突破、競相發展，行業競爭日趨激烈。

建設國際創科高地添動能

獨角獸企業兼具原創性和顛覆性技術、難以複製的商業模式、較強的發展基礎及高成長性，是高端創新科技的典型代表，是推動經濟高質量發展的新引擎，獨角獸的總量代表着一個國家或地區的經濟發展潛力、創新能力活

力。

依託香港資本市場重奪全球IPO集資額榜首、持續為創新企業提供高效融資服務、完備法律制度與全球貿易網絡支撐等獨特優勢，為緊密對接國家「十五五」規劃部署與特區政府《行政長官2025年施政報告》，進一步發揮香港「超級聯繫人」功能作用，推動海內外獨角獸企業及相關資源集聚香港，共建覆蓋創新科技全產業鏈的完整生態，香港大公文匯傳媒集團憑藉主流媒體影響力、權威傳播優勢及高度公信力，計劃於2026年8月在香港舉辦「全球獨角獸大會」Global Unicorn Summit。

本次大會將充分發揮香港國際金融中心及粵港澳大灣區創新中心優勢，廣泛匯聚全球高精尖創科資源與頂尖人才，吸引高成長科技企業及投資基金、家族辦公室等資本集聚香港，搭建企業融資上市、拓展國際市場的戰略平臺，支撐前沿技術引進轉化與內地企業出海發展，深度服務國家創新驅動戰略。

以此強化香港高增值產業及未來經濟發展勢能，引導國際創新科技中心建設核心要素落戶香港，以實際行動推動香港打造全球創科盛事之都，為鞏固提升香港國際金融中心地位、建設國際創科高地增添強勁動能。



▲「全球獨角獸大會 Global Unicorn Summit」計劃今年8月在香港舉辦。圖為發展創新及科技中心基地——科學園一隅。

經濟引擎