

投資全方位 一點靈犀

急切擁抱 AI 時代的企業面臨着高昂的試錯成本：在醫療行業，Agent 診斷錯誤或危及患者生命；在金融行業，Agent 違規操作或導致巨大財務損失。但市面上缺乏針對「賽博牛馬」的保險產品，技術革命帶來的商業風險無法實現兜底與轉移。

李靈修



▲Anthropic 的招股書極具話題性，對 AI 可能造成的災難性事件提出預警。圖為公司執行長兼聯合創始人達里奧·阿莫迪。

Anthropic 本周遞交的招股書極具話題性，其中還對 AI 可能造成的災難性事件提出預警：「任何單一保險公司，乃至整個保險行業，都可能缺乏足夠的承保能力或專業知識，無法提供與此類風險敞口相匹配的保險保障。」

新型勞動力 難計犯錯概念與損失

傳統保險業的商業邏輯建立在大數法則（Law of Large Numbers）之上，如車險、財險的背後

都有着上百年的歷史索賠數據，險企據此精準計算事故發生的概率與損失。而 AI Agent 屬於新型數字勞動力，能夠執行複雜任務，卻低級錯誤頻出，又缺乏長期跟蹤記錄。

更致命的是，大語言模型本身就是黑箱機制。

Agent 當牛馬易 買保險難

外部輸入的微小差異就會得出截然不同的決策結果，即便專家也無法做出準確解釋。保險公司根本不能像評估工業設備或人類員工那樣，建立起一套嚴謹的精算模型與費率標準。

壓力測試量化風險

也因此，目前世界主流的保險公司，如 AIG、WR Berkley、Great American 等都已引入 AI 排除條款；ISO 等標準機構則推出了生成式 AI 排除背書，這無疑會為企業大規模引入 AI Agent 帶來阻礙，除非市面上有相關的保險產品可以購買。

回顧歷史，每輪技術革命都會催生一波風險管理機制的創新。電力革命時，險企開發了針對電氣火災的保險；汽車工業興起後，汽車保險產品大面積落地；互聯網時代到來，網絡安全保險應運而生。眼下部分先鋒險企也在嘗試推出 Agent 專屬保單，通過設立標準、壓力測試與聯合承保等方式，形成可量化、可定價、可轉移的風險管理閉環。

現時 Agent 保險的佼佼者，正是由 Anthropic

前員工 Rune Kvist 創辦的人工智能承保公司（AIUC），這間於 2024 年 12 月在舊金山成立的創新險企，今年 9 月剛完成 4000 萬美元 A 輪融資。

AIUC 先是創建了一套專門針對 AI Agent 的標準框架——AIUC-1，用於評估與認證 Agent 的安全性，並詳細規定了應該滿足的風控要求。AIUC-1 標準每三個月更新一次，以便跟上 AI 技術的發展，這與傳統監管框架形成了鮮明對比。

其後，AIUC 會組織大規模的對抗性壓力測試，從而了解 Agent 的真實風控水平。傳統險企主要依賴問卷審計的方式評估風險，但這已不再能夠滿足 AI 時代的節奏。AIUC 引入了網絡安全領域已被驗證過的「紅隊測試方法」，通過定量測算「出錯率」，將黑盒風險轉化為可量化指標。

最後，AIUC 選擇與傳統險企合作共同研發產品，AIUC 提供技術專長和風險評估能力，傳統險企提供資金和監管合規性。由於 Agent 造成的災難性事件可能理賠數額巨大，AIUC 需要有悠久歷史與雄厚資本的合作方背書。

心水股

友邦保險 (01299)

中銀香港 (02388)

建行 (00939)

A 股下一支持位 3520 點

政經才情 容道

周五的 A 股，可說是承接了周四晚納指下跌的餘威，再加上美股盤後一連串公司業績（谷歌單日重挫逾一成便是其中之一）出爐，市場悲觀情緒一觸即發，大幅低開。盤中雖有一波反彈，但午後還是一路下滑，到了尾盤，更隱隱有恐慌性拋售的味道。上證指數差不多以全日最低位 3599 點收市，被壓在 3600 大關之下，信心的疲弱與拋盤的洶湧，可想而知。

當中，雙創（科創與創業板）的跌幅更是怵目驚心——科創綜指跌 4.66%、科創 50 更跌 5.48%。單從圖表與技術分析看，周五這一跌是最近最狠的一次殺跌。但筆者要潑一盆冷水：千萬別急着斷言這已經跌出個「黃金坑」。因為以技術分析而論，拋盤仍是餘威未盡，加上外圍氣氛十分惡劣，假

如投資者不是有十足的把握，現階段筆者建議還是先忍一忍手。

以筆者的估計，上證 3600 點應該是守不住的，大家要有很大的心理準備，指數將挑戰下一級支持位。初步計算，上證 3520 點左右會是下一輪受衝擊的位置，距離現在大約還有 2% 的下行空間；但以現時個股全面疲弱的態勢看，若真的再跌這 2%，過程應該是相當痛苦的。大家也看見，向來力撐大市的有形之手，對銀行股、金融板塊現在都有點興興闌珊；從價值角度看，大金融板塊的吸引力已經不算高了。

還有另一個對 A 股不太有利的關鍵點，就是人民幣持續升值。雖然從國家層面看，幣值走強理應是利好；但這也給了老外一個藉口，說現在買進 A 股可能偏貴了。人民幣這輪升值勢頭預料還會持續，部分分析直指 6.64 這個位置。（微博：有容載道）

頭牌手記 沈金

十月港股最後一個交易天，迎來久違了的強力反彈。恒指最高時衝上 23400 點，升 442 點，其後好淡拉鋸，升幅略為收窄，收市報 23294 點，升 335 點或 1.46%。至此，十月股市走完最終的歷程，全月計下跌 1319 點，是第三個月回落。三個月共跌 2590 點，總跌幅 10%。

AI 概念股不宜沾手

昨日反彈頗具戲劇性，其特點有二。一是在外圍股市重挫下港股卻呈一枝獨秀之勢。昨日，日韓股市的跌幅在 2-3%，韓股最低時更暴瀉 5%，加上隔晚美股道指、納指、標指全跌，港股卻能頂住外圍壓力而上升，

實為近期佳作。二是全日分開兩個赛道，一個大跌一個上升。大跌的又是 AI 概念股，這一個板塊已進入「慣性下跌」周期，殺估值成了大跌的原因，現時風險仍然甚高，過去我講過叫大家千萬別沾手。現在這句話仍然適用。

昨日上升的是傳統經濟股。石油石化股、電訊內需股、內銀保險股，亦即優質高息股佔盡優勢。順手拈來的例子：中石化（00386）升 6.2%，中石油（00857）升 5.6%；與之成強烈反差的是一批炒過龍的 AI 概念股。例如聯想（00992）跌 7.4% 創三個月新低。最有譜的是智譜（02513），竟由 52 周高點 2980 元跌至昨日最低的 475.8 元，跌幅達 84%。試問這樣慘烈的戰況，小戶如何受得了？有人

說港股 AI 股大跌可以先炒美股 AI，但我告訴你：美股 AI 亦正在熔斷中，不可能沒有殺估值的暴力反應，一場環球 AI 大洗板實際上已在進行中。

港股恒指昨日之升，旨在告訴投資者，高息優質股沒有問題，以投資為本的態度沒有問題，受影響的是暴炒股、「三無股」。

港股昨日在亂軍中殺出一條血路，對十一月股市將有利好影響。首先是信心的提振，昨日在環球跌市中不跌反升，硬錚錚是一條好漢，其次，恒指已連跌三個月，要調整的亦已調整得差不多了，擺脫了 AI 概念股的拖累，優質港股完全可以走自己的路，AI 股將進入殘酷的「淘汰階段」（一如過去互聯網經歷過的日子。大市回歸正軌，有厚望焉！

金價料 4000 美元附近爭持

金日點評 彭博

回顧 10 月 23 日至昨日截稿前，黃金跌穿 4000 美元後曾反彈，惟通脹壓力令升勢難以延續。基本面方面，中東局勢繼續影響黃金。筆者認為，地緣緊張對黃金並非單向利好：避險需求提供支持，但能源成本若推高通脹，反會延長高息環境，抵銷部分買盤。

美聯儲維持利率不變，惟聲明強調通脹仍偏高。暫停調整利率，不宜解讀為政策已轉向寬鬆。9 月個人消費開支物價指數按月升 0.5%，按年升 3.6%；核心指數按月升 0.3%，按年升 3.1%。

價格壓力仍高於聯儲局目標，黃金反彈缺乏持續催化劑。

周四美匯及美債孳息率回落，金價卻未能轉強。技術走勢方面，延續上期對 4000 美元關口的觀察，目前金價仍處反彈後回吐格局。筆者以 4000 美元作短線分水嶺，下方參考上周五 3975 美元低位；若跌穿後未能收復，調整壓力或增加。上方先看本周約 4070 美元交易區，再看 4100 美元整數關口。

展望下周，美國中期選舉及就業報告，將影響財政與利率預期。若就業及工資仍強、能源價格再升，金價或再考驗下方支持；若數據降溫，美元與實質孳息率持續回落，並能重越 4070 至 4100 美元，反彈才較具延續條件。短線宜等待方向確認，避免僅憑失守或收復整數關口便迫價。

（作者為彭博環球創富學院創辦人 @ppgpahk）

經紀愛股 鄧聲興

友邦保險（01299）公布 2026 年第三季度新業務業績，短期數據受高基數影響而出現波動。第三季度新業務價值按年下跌 5% 至 14.15 億美元，主要由於香港及中國內地業務去年同期基數極高。然而，若觀察首九個月累計表現，新業務價值仍上升 5% 至 46.27 億美元，由所有報告分部（除泰國業務外）的增長所帶動。值得留意，集團新業務價值於 9 月份恢復卓越增長，按年上升逾 25%，反映短期波動並未改變業務的內在增長動能。

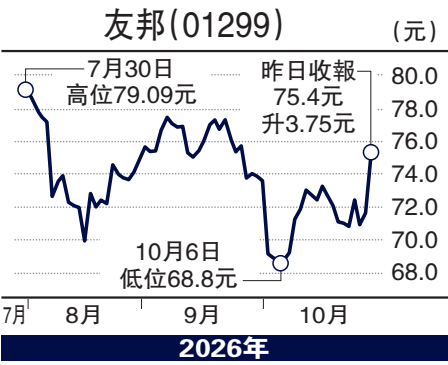
從分部表現審視，中國內地業務第三季度新業務價值下跌 33%，乃去年高基數所致，惟 9 月份代理新業務價值已恢復卓越增長。香港業務第三季新業務價值減少 3%，但 8 月及 9 月合共錄得 20% 按年增長，顯示復甦勢頭明確。泰國、新加坡及馬來西亞業務分別錄得 9%、22% 及 10% 的新業務價值增長，其他市場上升 14%，反

映集團地域多元化的韌性。集團首席執行官兼總裁李源祥表示，集團繼續在各個市場看到具吸引力的增長機遇，客戶對保障、健康、儲蓄及退休方案的需求保持強勁，代理業務基礎繼續增強，活躍代理、新入職代理及新代理主管人數均較去年上升。

對利率波動的敏感度可控

盈利質量方面的改善尤為值得關注。第三季度新業務價值利潤率上升 5.3 個百分點至 63.5%，受惠於中國內地產品及渠道組合的有利轉變。年化新保費減少 13%，但總加權保費收入則增加 7%。集團預期將超越每股稅後營運溢利自 2023 年至 2026 年複合年均增長率 9% 至 11% 的目標，反映具盈利性的新業務增長正轉化為更高盈利。資本管理方面，估計若美國利率曲線整體平行上移 50 基點，內涵價值微跌 1%，股東資本比率則稍微可控，顯示集團對利率波動的敏感度可控。

筆者認為，市場對友邦第三季度



新業務價值下跌的反應，更多是對高基數效應的短期消化。9 月份的強勢復甦、新業務價值利潤率顯著提升，集團的基本面未轉弱。亞洲保險滲透率提升、保障需求持續釋放的結構性趨勢未變，友邦的代理渠道優勢與多元化布局，中長期增長邏輯依然穩固。第四季度勢頭強勁，全年表現值得期待，當前的估值回調反而為長線投資者提供了審視其內在價值的機會。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，未持有上述股份）

Verizon 短中線部署 目標 51 美元

毛語倫比 毛君豪

Verizon（VZ.US）第三季交出喜憂參半的成績單：後付費手機用戶增加、獲利與現金流表現優於預期，促使公司連續第三季上調全年展望；然而，營收略低於市場預期，平均用戶收入下滑，固定無線寬頻增長放緩，也突顯其轉型仍面臨挑戰。整體而言，公司展現了改善營運效率的成果，但能否將用戶增長轉化為持續的收入提升，仍是投資人關注焦點。

Verizon 季度營收 343 億美元，按年增 1.5%；調整後每股盈餘為 1.31 美元，調整後 EBITDA 達 138 億美元，按年增 8%，創單季新高。自由現金流為 78 億美元，亦優於預期，部分受惠於資本支出降至 37.2 億美元。這

些數字反映其控制成本、提升獲利能力與管理投資支出方面有所進展。

上調全年財務指引

在前景方面，Verizon 上調 2026 年後付費手機淨增指引，由 110 萬上調至 120 萬戶，調整後每股收益預估升至 5.04 至 5.06 美元，並預期自由現金流增長接近 12%；資本支出指引則維持 160 億至 165 億美元。指引上修反映管理層對用戶趨勢、盈利能力與現金生成的信心，但要持續兌現，仍取決於留存率、ARPA 與服務收入能否同步改善。新業務方面，公司與亞馬遜（AMZN.US）AWS 達成超過 20 億美元的 AI 基礎設施合作，並探索以光纖和邊緣運算服務大型科技企業。這為傳統電信業務以外帶來潛在增長

來源，但實際貢獻仍需時間驗證。

整體而言，Verizon 季績證明轉型措施開始反映在用戶獲取、成本效率與現金流上，且全年展望上調提供正面信號。但服務收入增速有限、ARPA 下滑、FWA 放緩及商業業務疲弱，仍是評估成長品質的重要風險。後續關注公司能否讓 AI 基礎設施等新業務形成可持續的現金流。

股價走勢方面，於 9 月份曾高見 51 美元後，其後反覆回落至近日 41 美元。基於以上對 Verizon 的基本分析，此股基本面及前景屬好壞參差。有興趣的投機者可於 42 美元買入，只宜作短至中線部署，先看 51 美元，中線或可看至 60 美元，以 38 美元作止蝕。

（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，未持有上述股份）

招標公告 創進科技有限公司 建立8條新型鋼筋屈剪工序 智慧生產線的技術顧問服務

創進科技有限公司現就上述服務進行招標，誠邀符合資格的服務供應商參與投標。有意投標者請於即日起至2026年10月30日（星期五）中午12時前，電郵至wilson.tse@strongprogress.com.hk索取招標文件。請於電郵標題註明「有意投標建立8條新型鋼筋屈剪工序智慧生產線的技術顧問服務」，並附上公司名片。投標者須於2026年11月2日（星期一）中午12時前，按招標文件所列要求填妥並遞交標書。逾期遞交的標書將不獲受理。

創進科技有限公司
2026年10月27日

申請新酒牌公告

ZAFFRON INDIAN GRILL & BAR

現特通告：KUMAR, Yashita 其地址為香港大嶼山愉景灣海澄湖畔路96號地下G28號舖，現向酒牌局申請位於香港大嶼山愉景灣海澄湖畔路96號地下G28號舖 ZAFFRON INDIAN GRILL & BAR 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年10月31日

證券代碼：600851/900917 證券簡稱：海欣股份/海欣B股 公告編號：2026-024

上海海欣集團股份有限公司關於子公司藥品通過仿制藥一致性評價的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海海欣集團股份有限公司（以下簡稱公司）控股子公司江西贛南海欣藥業股份有限公司（以下簡稱贛南海欣）於近日獲得國家藥品監督管理局核准發行的化學藥品“維生素B₁₂-注射液”的《藥品補充申請批准通知書》，該藥品通過仿制藥質量一致性評價。現將相關情況公告如下如下：

一、藥品基本情況

藥品名稱：維生素B₁₂-注射液
劑型：注射劑
規格：1ml：1mg
注冊分類：化學藥品
藥品批准文號：國藥准字H20054424
通知書編號：2026B07525

二、藥品的基本情況

贛南海欣的維生素B₁₂-注射液通過仿制藥質量一致性評價，將有助於提升其產品在市場競爭力，為其後續新藥研發積累了工作經驗。上述事項對公司目前經營和財務狀況不會產生重大影響。

三、對公司的影響及風險提示

贛南海欣的維生素B₁₂-注射液通過仿制藥質量一致性評價，將有助於提升其產品在市場競爭力，為其後續新藥研發積累了工作經驗。上述事項對公司目前經營和財務狀況不會產生重大影響。

四、公司對股利的承諾

公司對股利的承諾：公司高度重視藥品研發，嚴格控制藥品研發、生產、銷售環節的質量和安全。因藥品銷售受國家政策、招標採購、市場環境等因素影響，存在不確定性。敬請廣大投資者謹慎決策，注意防范投資風險。

特此公告。

上海海欣集團股份有限公司 董事會
2026年10月31日