組合拳落地 A股大漲成交超兩萬億

分析：ETF大額資金湧入 扭轉指數下行趨勢

市場轉旺

國家政策「組合拳」陸續落地，外圍消息利好，加上ETF大額資金入市，刺激A股昨日大漲。深成指與創業板指分別飆升4.22%及6.4%，滬綜指以全日最高位收市，升2.16%。滬深兩市成交自9月下旬以來重上2萬億元（人民幣，下同），較上日增3343億元至2.04萬億元。

分析認為，隨着近期政策加碼、護盤資金入市，市場下行趨勢已現扭轉；預計市場預期逐步修復、資金生態持續改善，大概率迎來震盪上行格局。

大公報記者 彭巧容





◀國家政策「組合拳」陸續落地，外圍消息利好，加上ETF大額資金入市，刺激A股昨日大漲。 路透社

A股昨日上午表現平靜，午後展開大反攻。題材板塊上，半導體產業鏈最為突出，貴金屬、創新藥／CRO、算力硬件、機器人及物理AI等方向亦先後活躍。此外，半導體ETF集體爆發，多隻ETF漲超10%。星圖金融研究院研究員武澤偉認為，昨日A股急漲，主要受三大利好因素推動：一是美國民主黨確認獲得參議院控制權；二是政策利好刺激；三是護盤力量持續大幅買入。

ETF單日淨流入逾800億

監管層近日密集出台政策，加大對資本市場的支持。第三批次證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）日前落地。據統計，目前已有24家券商確認中標，部分披露金額合計超過400億元。同時，昨日正式公布下調股票回購增持再貸款利率。

中國證監會日前表示，引導和鼓勵已完成募集的18隻主動ETF加快開展投資建倉，同時持續加大權益類基金產品供給和創新力度，支持基金管理人逆周期布局，推出更多新指數股票ETF，豐富場內投資工具。下一步可能在融資保證金比例、可充抵保證金證券折算率、維持擔保比例等風險控制指標上作彈性優化。

據Wind數據顯示，周二股票ETF淨流入837.59億元，為年內新高。此外，有消息稱，有超大型銀行向兩家國家投資主體各提供1000億元資金額度，用於直接買入個股。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍指出，近期多部門接連召開重磅座談會，核心目標就是穩定資本市場；國家隊真金白銀進場，通過買入各類ETF托底市場，扭轉下行態勢。

市場信心顯著回升

中信証券認為，此次政策推進體現監管部門在市場走弱時穩定預期、維護資本市場平穩運行的態度，短期有助緩解悲觀情緒、修復風險偏好，中期則有望通過機構配置與回購增持改善資金供求、增強市場承接能力。

各界評論

招聯首席經濟學家董希淼

- **超2000億元再貸款額度申請，反映銀行意願強、項目儲備足；2000億元並非政策上限，後續效果取決於客戶篩選、眞實融資需求及風險管理，政策力度增強，穩市場信號明確。**

南開大學金融研究院院長田利輝

- **降息打開政策空間，加點規則明確風險邊界，形成激勵相容的閉環。極低成本資金疊加股息率套息邏輯，讓回購增持由財務負擔轉為增厚股東回報的理性運作。**

德邦證券首席經濟學家 研究所所長程強

- **政策落地短期可緩釋流動性壓力、遏制非理性拋售；中期改善風險偏好，推動重估A股性價比；長期為基本面修復及產業紅利釋放營造平穩環境。**



▲中證監表示，引導和鼓勵18隻主動ETF加快開展投資建倉。 資料圖片

展望後市，武澤偉表示，A股強力反彈，見底趨勢越發明顯，雙創漲幅尤為顯著，表明資金做多信心顯著回升。考慮到本輪調整幅度較大、超賣程度非常明顯，A股接下來可能迎來一輪較為持續的反彈。

楊德龍相信，市場下行趨勢已經扭轉；外部環境在好轉，AI科技產業的大趨勢不會改變，政策托底資本市場的邏輯不會改變，後續有望走出震盪反彈行情。投資策略方面，他建議銀行等紅利板塊現時已積累不少超額收益，可逐步獲利了結一部分倉位，逢低布局這輪回調中錯殺的優質科技龍頭，堅持一手科技、一手紅利的啞鈴配置。

銀行回購再貸款申請逾2000億

【大公報訊】中國人民銀行公布，昨日起下調股票回購增持再貸款利率0.25個百分點至1%。工具支持對象為21家全國性銀行及5家系統重要性城商行，支持比例100%，期限一年，可視需要展期。人行透露，此前座談會後，銀行已報送再貸款額度申請超2000億元（人民幣，下同）。

股票回購增持再貸款，是人行聯同金融監管總局、中國證監會於2024年10月推出的資本市場支持工具，首期通過21家全國性銀行，向符合條件的上市公司及持股5%以上股東提供專項貸款。此次新增5家系統重要性城商行，業內人士認為，有助提升地方上市公司及主要股東回購增持融資的可得性。

招聯首席經濟學家董希淼表示，超2000億元是座談會後銀行報送的額度申請，反映銀行參與意願較強、項目儲備較充足；人行明確繼續充分滿足需求，說明2000億元並非政策上限，而是當前需求信號。

現有金額非政策上限

人行將再貸款利率下調0.25個百分點至1%。銀行可在再貸款利率基礎上適當加點，合理確定貸款期限和利率，加快投放，增強上市公司及主要股東的市值管理能力。業內人士認為，這屬於結構性、定向降成本措施。

董希淼指出，1%並非企業最終貸款利率，最終成本取決於銀行加點。南開大學金融研究院院長田利輝表示，人行將利差讓渡給銀行，同時也讓渡了風險定價的責任，避免低成本資金淪為無差別的套利補貼。



◀人行表示，銀行已報送再貸款額度申請超2000億元人民幣。 中新社

晨星：AH股估值吸引 薦騰訊阿里

【大公報訊】港股昨日顯著反彈，恒指以全日高位23919點收市，升393點，逼近24000點關口。晨星最新研究報告表示，AH股市估值具吸引力，長線看好中國股票投資價值，尤其互聯網企業有望成為人工智能（AI）發展的長期受益者，但對估值偏高的中資芯片股保持審慎。



▲港股昨顯著反彈，升近400點，逼二萬四關。 中通社

港股升近400點逼二萬四

恒指早段跌約140點，午後隨內地股市反彈，升幅擴大。芯片及AI概念股突出，華虹半導體（01347）急升近16%，藥明康德（02359）及藥明生物（02269）升逾12%，金融股普遍向好。

晨星亞洲股票研究總監陳麗子表示，A股估值偏低，具長期投資價值；港股估值同樣吸引，多個行業存在機會。港股第三季約9%的升幅，主要由金融及建材股帶動，反映投資者由科技股轉向價值股。

晨星認為，芯片商直接受惠AI投資增長，但長遠而言，騰訊（00700）及阿里巴巴（09988）等互聯網企業，更有機會取得可持續收益，列為長期AI投資首選。晨星表示，中國大語言模型在全球使用量及份額持續增加，帶動AI雲端需求，預計阿里巴巴及百度（09888）等雲端收入持續增長，惟模型訓練、算力及數據中心建設需龐大投資，短期或壓抑利潤率及自由現金流。

晨星認為，中資芯片股估值偏高，中芯（00981）及華虹受惠國產替代需求，但股價已反映較高增長預期，加上資本開支龐大，未來存在估值調整風險。

港初創逾5200家 按年增11%

【大公報訊】全球創新與資本市場正加速轉變。創新科技及工業局副局長張曼莉昨日在「數碼港創業投資論壇2026」開幕致辭時表示，香港初創生態持續增長，去年有超過5200家初創企業，按年增加11%。特區政府將持續加強支援有前景的創業項目，同時加大投資，吸引更多市場資本入市，鞏固香港國際創新科技中心及人工智能領先樞紐的地位。另外，在論壇上，數碼港分別與戈壁創投（Gobi Partners）及泰國國家創新署（NIA）簽署合作備忘錄，鞏固跨境擴展的全球走廊。

數碼港與戈壁及泰國創新署合作

張曼莉表示，科創發展離不開金融賦能。特區政府已加碼10億元支持「創科創投基金」，4月甄選出9間首批基金經理，並作出首項投資承諾；另推出100億元創科產業引導基金，涵蓋生命健康科技、AI與機器人、半導體與智能設備、數字化轉型及可持續發展5個主題板塊，預期基金規模至少400億元，即市場投入資金將達政府出資的3倍以上。

數碼港主席陳細明在同一場合表示，人工智能已成為推動全球經濟增長的重要引擎，資本正集中於人工智能驅動的平台，這些平台繼續主導全球最大規模的融資輪。他表示，這一趨勢反映在香港IPO市場，今年上半年集資額中超過一半與AI相關，AI仍是最受關注、最熱門的投資前沿。

數碼港與戈壁創投簽署的合作備忘錄，旨在深化培育創科企業、促進市場拓展與投資機遇，以及強化香港、亞洲及中東創新生態圈的合作；數碼港與NIA簽署的合作備忘錄則聚焦推動跨境創新協作、初創發展，以及人工智能、智慧城市及其他數字科技的知識交流。合作涵蓋軟着陸與市場拓展、商務配對、創新計劃及社群參與、聯合活動，以及概念驗證與先導項目機會。

「2026數碼港創業投資論壇」（CVCF）昨日起一連兩日在數碼港舉行，以「變中求銳 聚勢成長：制勝新賽道」為主題，匯聚逾80位極具影響力的國際創投專家、企業家及行業領袖。



◀張曼莉（中）昨出席「數碼港創業投資論壇2026」。 大公報記者李樂兒攝

投資界：AI泡沫非全是負面

【大公報訊】在「2026數碼港創業投資論壇」的一個題為「駕馭AI熱潮：資本重整與全球領軍企業如何脫穎而出」的專題討論中，演講嘉賓昨普遍認為，AI領域存在泡沫，但強調泡沫並非全然負面。

Quona Capital創始管理合夥人Ganesh Rengaswamy說：「我們正處身泡沫，但偉大的變革亦由此而生。」他表示，當前猶如互聯網泡沫年代，惟今次部署的資本較當年多出「幾個零」。他預期市場出現「更多輸家，以及少數贏家」，少數贏家會把基礎打穩，AI原生應用才得以真正建立起來。

持續投資高關注度企業

FOV Ventures顧問Jeremy Dalton批評，不少初創以AI作為營銷術語，忽略解決問題的初心。他引述德勤報告指出，僅四分之一商業領袖能成功將40%的AI試點項目推向生產，反映企業引入AI成效有限，原因涉及過度炒作、方案錯配及資金投錯領域。

Capital6顧問Christine Keung表示，只有當市場無法吸收，才真正算是泡沫。她認為，目前泡沫尚未爆破，公開市場對深度科技IPO的接受程度前所未見，資本市場已有吸收高估值的往績，令她相對樂觀。她提到，目前創投資金規模前所未有，基金規模擴大令回報門檻顯著提高。

被問到應否在泡沫中更積極投資，Alumni Ventures亞太區主管Michael Phillips表明會「貫穿泡沫與低谷持續投資」，「你永遠不知道下一家偉大公司何時出現」。他表示，該公司專注早期種子輪、A輪及B輪，持續再投資於市場關注度高的企業，並強調創投本質就是投資未知。



▲在專題討論中，演講嘉賓認為，AI存在泡沫並非全然負面。 大公報記者李樂兒攝

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：熊銘濤