恒指飆877點近兩年最勁 上望25400

券商：餐飲內需板塊看高一線 AI硬件股或反彈

走勢突破

受到周三美股升市拉動，港股昨日出現突破性走勢，恒指大升877點或3.7%，創去年2月以來最大單日升市，過去5日累升1838點；升市成交配合，主板成交額急增逾千億至3566億元。互聯網平台股是升市火車頭，阿里巴巴（09988）股價升8.4%，騰訊（00700）亦有7.2%進賬。

證券界人士表示，恒指大升超過800點，或因沽空盤平倉所致，短線向上目標25400點，而具股份回購概念的民營汽車、餐飲、內需、實業股可以看高一線，留意AI硬件股短線或出現反彈。

大公報記者 劉鑛豪



▲港股昨日出現突破性走勢，恒指大升3.7%，過去5日累漲1838點。 中新社

美國民主黨在中期選舉成功控制參眾兩院，市場憧憬美伊停戰在望，國際油價周三急挫8%，美國10年期債息跌穿4.9%，上述因素均利好港股市場氣氛。

承接周三升市，恒指昨日再上一層樓，收市升877點，報24796點，是去年2月21日以來最大單日升幅。科技指數上升動力更強，漲5.6%，收報4154點。主板成交額3566億元，是7月上旬以來最旺，較上日增加1197億元。全日上升股份1256隻，下跌股份則佔704隻。

加息憂慮降溫 地緣局勢緩和

iFast Global Markets投資總監溫鋼城表示，港股近期沽空佔大市成交偏高，本周二曾達到31.5%，而在升市中，估計不少沽空盤被迫平倉，令到指數升幅擴大至超過800點。經過昨日平倉潮，港股今天（周五）未必再一次大幅上漲；恒指短線目標200天線（昨位於25295點）、250天線（昨位於25440點）。不過，他提醒，恒指昨日遺留較大的上升裂口，介乎23919至24281點。

板塊方面，溫鋼城指出，互聯網平台股經過大升後，未來能否延續向上勢頭仍有待觀察；相對地，具股份回購概念的民營汽車、餐飲、內需、實業股可以看高一線；此外，受惠企業回購股份的內險、券商板塊亦值得留意。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，恒指今輪反彈或會在25600點遇到阻力。板塊方面，工商類股份、科技股有望延續升勢；投資者要注意近期跌跌不休的AI硬件股，有機會出現技術反彈，因為市場對美國加息的憂慮開始降溫，而中東局勢亦存在緩和的機會。

另外，意博資本董事總經理郭思治認為，恒指在過去3個月回調3384點，所以急跌後出現反彈，屬於正常現象。恒指已先後收復10天、20天、50天及100天線，現時剩餘250天線有待收復。按今輪回調幅度，若果大市能夠反彈三分之二跌幅，指數將可見25059點。他又稱，恒指昨日遺留上升裂口，但若未能回補，將會成為後市隱憂。

科技股造好 阿里小米升逾8%

個股表現方面，互聯網平台股全線造好，阿里巴巴升8.4%，報109.1元；小米集團（01810）升8.8%，報31.3元；騰訊漲7.2%，報430.4元。

然而，AI硬件股逆市向下，聯想集團（00992）急跌6.9%，報19.41元；長飛光纖（06869）跌幅更高達12.5%，報96.1元。

證券界最新市場觀點

iFast Global Markets 溫鋼城

- 升市或因沽空盤平倉，指數短線目標250天線約25400點；具股份回購概念的民營汽車、餐飲、實業股可以看高一線

實德金融 郭啟倫

- 恒指向上或在25600點遇到阻力；工商、平台科技股尚有上升空間，留意AI硬件股短線或出現反彈

意博資本 郭思治

- 恒指過去3個月回調3384點，急跌後反彈屬於正常現象；指數昨日遺留上升裂口，但若未能回補，將會成為後市隱憂

市場利好消息

- 美國眾議院民主黨領袖傑弗里斯揚言，推動通過法案以終止特朗普關稅措施，以及結束伊朗戰爭
- 布蘭特期油周三重挫8.6%，紓緩通脹壓力
- 美國10年期債息跌穿4.9%，周四低見4.877%，利好科技股
- 美國三大指數周三齊漲，道指飆3.03%，標指漲1.58%，納指升1.44%
- 人民銀行宣布，股票回購增持再貸款的支持對象為21家全國性銀行和5家系統重要性城商行
- 人民銀行把股票回購增持再貸款利率下調25個基點至1厘，並承諾提供充足的再貸款額度

焦點科技股昨日表現

阿里巴巴（09988）	
昨收	109.10元
變幅	+8.4%
小米集團（01810）	
昨收	31.30元
變幅	+8.8%
騰訊控股（00700）	
昨收	430.40元
變幅	+7.2%
京東集團（09618）	
昨收	113.90元
變幅	+6.9%
美團（03690）	
昨收	80.30元
變幅	+6.8%
百度集團（09888）	
昨收	80.65元
變幅	+5.4%
聯想集團（00992）	
昨收	19.41元
變幅	−6.9%
建滔積層板（01888）	
昨收	32.68元
變幅	−12.4%
長飛光纖（06869）	
昨收	96.10元
變幅	−12.5%

大公報製表

A股放量上升 光伏板塊炒起

【大公報訊】A股昨日延續漲勢，滬綜指微升0.1%，收報3689點；深成指及創業板指分別上漲1.2%及0.87%。新能源板塊集體爆發，光伏設備股領漲；貴金屬、AI漫劇概念股造好。市場成交延續放量態勢，滬深兩市成交額合計2.12萬億元（人民幣，下同），較上個交易日增802.58億元。

光伏股中，貝特利（301697）、時創能源（688429）、弘元綠能（603185）、鈞達股份（002865）等漲停。分析認為，昨日光伏爆發是「海外政治事件＋國內基本面數據＋產業漲價」三重共振的結果。

美國民主黨成功控制參眾兩院，市場預期有望恢復《通脹削減法案》內清潔能源稅收抵免相關條款，利好全球光伏產業鏈，催化A股光伏設備板塊異動。

巴克萊銀行分析師指出，美國中期選舉結果有望減少可再生能源激勵措施受到政治干預的可能性，為風電、太陽能和電池儲能的長期投資前景提供更大保護，相關資產的風險溢價因此存在下降空間。

據國家能源局數據，今年第三季度，內地新增光伏裝機約38.76GW，按年增長約38%；9月單月新增裝機13.64GW，按年增長41.2%，按月上升23.6%。

券商：反彈進第二階段

另外，逆變器環節9月以來第六輪集體提價，漲幅介乎5%至15%，市場開始押注光儲設備毛利率的拐點修復。中信証券研報指出，光伏產業正從同質化價格競爭轉向以技術、能耗為核心的發展階段。

至於A股昨日午後升幅收窄。廣發證券表示，投資者短期不用因為指數漲得快就急於追高，也不用因為午後的衝高回落就過度悲觀。反彈已進入第二階段，投資者要從單純博彈性的超跌交易，轉向尋找有業績支撐、籌碼結構輕的方向。

廣發證券指出，紅利資產的壓艙石作用依然存在；成長方向也不要盲目追短期漲得最快的題材，等待回踩確認支撐後，再逐步布局業績確定性強的細分賽道。

巨豐投顧認為，反彈初期的特徵是輪動快、持續性弱。短期操作上，不追高仍是主基調，短期拉升後若出現回撤，或將提供較好的結構性低吸博弈時機。重點關注方向可圍繞科技與消費展開。

安聯：明年環球經濟穩健 股票吸引

【大公報訊】安聯投資首席經濟師Christian Schulz表示，環球經濟在過去多年處於重大再平衡過程，「全球化」已經不再，貿易失衡、國際收支失衡，結果變成政治問題。政治家們嘗試重新平衡全球經濟，使用非均衡經濟工具，這意味着長期以來使用的傳統經濟模型、工具並不完全有效。

Schulz認為，經濟增長可能會較預期更長時間保持高位，或者波動性可能較預期更大。

值得留意的是，經濟將呈現中段周期的動態，即穩健經濟增長，通脹率相對較高，但也存在周期末段的風險，因為經濟增長的門檻正在提高，最明顯的當然是利率上升。安聯投資預計經濟明年不會出現衰退或大幅放緩，全球通脹也不會回到目標水平。

看好持續增派息公司

股票方面，安聯投資股票首席投資總監Michael Heldmann表示，2027年整體股票市場仍然具有吸引力。美國企業明年盈利增長估計約16%，盈利穩健增長將對美股提供重要支撐。然而，在估值及債息處高位下，依靠估值提升，對股價推動有限，未來股票回報將更取決於企業盈利增長及股息表現。



▲安聯看好持續派息增長的企業。左起為Gregor Hirt、安聯投資固定收益首席投資總監曾錚、Christian Schulz、Michael Heldmann。 受訪者供圖

科技股方面，市場焦點正由人工智能（AI）基建相關企業，逐步轉向能夠把AI應用轉化為持續盈利的企業。整體而言，安聯投資看好具備持續派息增長能力的企業，而非單純追逐高股息率。

安聯投資多元資產首席投資總監Gregor MA Hirt表示，商品市場亦不乏投資機會。供應偏緊，結構性需求持續，為部分商品價格帶來支持。供應受阻推高油價，而電網建設投資增加及供應有限則利好銅價。至於黃金，實質利率上升及美元偏強或限制金價表現，但龐大的財政赤字仍提供一定支持。

AI應用尚處早期 瑞銀看好電力基建

【大公報訊】瑞銀亞太區總裁兼財富管理全球聯席總裁康瑞博(Iqbal Khan)表示，今年AI資本開支已相當於美國GDP約3%，高於美國鐵路建設期略逾2%的佔比，以及州際公路及光纖建設期約1%的比例。他並引述金融業領袖預計，未來5年尚有10萬億美元投入AI，平均每年約2萬億美元，相當於美國企業債市場規模。AI相關資本開支規模大，惟企業應用仍處早期階段，投資者既要衡量估值與回報，亦要留意電力、基建及企業部署服務等機會。



▲Jack Weingart認為，企業採用AI的主要瓶頸在於落地人才。 大公報記者何嘉駿攝

TPG全球財富解決方案行政總裁Jack Weingart稱，TPG在全球約350間企業擁有控制權，約九成組合企業正積極使用AI改善業務。公司投資偏好電力及服務，如提供清潔電力、電網擴建工程服務等。

AI瓶頸在人才落地

Jack Weingart認為，企業採用AI的主要瓶頸在於人才落地，不能單靠購買現成代理，須逐項重新設計業務流程。他估計，AI可為企業減500至700個基點成本，但節省未必全數轉化為股東回報，因競爭對手同樣提升效率時，部分成果或透過價格競爭轉移至客戶。

財富管理方面，康瑞博表示，AI可處理日常營運，讓企業騰出容量更好地服務客戶，但資訊處理能力與情緒智商不同，信任及客戶關係難以由AI取代，金融業仍須掌握客戶關係及服務的「最後一段路」。

Jack Weingart補充，AI可以協助準備會面資料，但投資者仍須親自建立與企業管理層的關係。

會計師公會：74%大型上市企已用AI

【大公報訊】隨着人工智能（AI）在企業營運中的應用日益普及，相關數據管理及風險監控亦受到關注。香港會計師公會發布《人工智能與數據管治：市場觀察及實務指引》報告，研究發現逾七成受訪範圍內的本港大型上市公司已明確應用AI，但企業對AI管治框架及風險管理措施的披露仍有改善空間。

香港會計師公會研究檢視124家恒生綜合大型股指數成份股公司的2025財政年度年報，分析企業對AI應用及相關管治安排的披露情況。結果顯示，92家公司明確表示已應用AI，佔整體比例約74%；另有6家公司表示局部應用AI，26家公司則未有披露相關應用情況。

在AI應用範疇方面，最多企業利用AI提升營運及工業流程，涉及44家公司；其次為提升生產力及企業自動化，涉及37家公司。另有35家公司利用AI進行產品及服務開發，同樣有35家公司將AI應用於客戶服務及互動。

不過，研究指出，企業雖然持續擴大AI應用，但披露內容主要集中在技術用途，較少交代AI管治框架及程序，令投資者難以了解企業如何管理相關風險，包括數據管治、責任及信任等問題。

做好管理 確保數據安全

為協助企業識別及管理相關風險，公會提出「AI/GenAI數據使用決策框架」，透過按實際用途及風險分級的五個步驟，協助企業建立負責任的AI應用機制，並確保相關數據、工具、監控措施及審核流程完善。

香港會計師公會會長羅卓堅表示，AI的長遠價值不僅在於提升效率，更在於企業能否透過有效管治，在安全及負責任的環境下應用AI，為企業創造價值並規避風險。

羅卓堅強調，企業必須將AI管治視為良好企業管治的重要一環，以良好的數據管治、有效控制措施及清晰的人類監督機制為基礎，做好風險管理。公會期望透過推出實務指引及工具，協助企業建立健全的AI及數據管治框架，推動香港發展更具可持續性的AI應用生態。



◀羅卓堅（左）表示，AI為企業創造價值。右為香港會計師公會「最佳企業管治及ESG大獎2026」籌委會主席湯志超。 大公報記者麥晉瑋攝