

# 科技股利好推動 恒指升近500點成交3026億 看好AI前景 滙豐料港股年底升至27500點

港股預託證券上周五在美國市場回勇，帶動昨日恒指高開232點後越升越有。本周有多項跟科技股相關的利好消息出台，在科技股帶動下將港股推升496點，收報25,716點，一舉收復100天線（25,654點）。科指升幅凌厲，全日大升2.8%，收報5,545點，成交額回升至3,026億元。當中阿里巴巴（9988）最受矚目，內地媒體指，阿里的「千問」App一周下載量突破1,000萬，超過ChatGPT、Sora及DeepSeek當年同期的下載量，加上今日該股將公布季績，市場人士普遍看好，令該股大彈4.7%，收報154.5元，獨力貢獻恒指約104點。

●香港文匯報記者 周紹基

事實上，本周科技板塊將有不少令人關注的消息出台。例如首隻國產GPU股摩爾線程已在內地開啟申購，並已創下今年內地新股多項紀錄。此外，華為將舉辦新品發布會，Mate80系列、新款麒麟芯片等將亮相。

## 美將宣布AI發展國家計劃

至於外國方面，外電報道特朗普將宣布其「創世紀計劃」（Genesis Mission），以行政命令形式全面提升美國AI發展能力。報道預期，美國將提出鼓勵能源部投資「自動化雲端運算實驗室」，並擴大國家實驗室的AI研究與人才培訓。此舉被特朗普政府定位為與曼



●受科指升幅凌厲帶動，港股上漲496.48點，成交額回升至3,026億元。 中新社

哈頓計劃、太空競賽同等重要的國家級戰略行動，標誌着美國AI競爭進入新階段，試圖透過政策鞏固美國在AI領域的領先地位。

其他科技股如騰訊（0005）跟升2.4%，網易（9999）急彈5.9%，本周五公布季績的美團（3690）亦彈2.7%，快手（1024）飆7.1%，更是升幅最大藍籌股。

據彭博日前報道，美國白宮正討論是否容許英偉達向中國銷售「H200」人工智能芯片，雖然這決定頗具爭議，但如果允許出口中國，意味美國將大幅放鬆遏制中國在AI發展的貿易管控措施。但消息卻對中資芯片股構成壓力，國產芯片股反覆下挫，中芯（0981）挫1.1%，華虹（1347）更挫5%，跌破70元收市。

## 料AI仍是市場唯一主題

滙豐環球研究昨日發表報告，將恒指年底目標由27,010點，上調至27,500點。滙豐指出，AI目前仍是市場唯一主題，或許未能稱之為泡沫，該行科技分

析師仍對AI前景保持樂觀，又指過去亦曾見過類似周期。該行又指，亞洲投資者投入AI的資本仍有限，尤其在中國台灣與韓國，又認為明年亞洲股市的主線，將從擁擠的AI投資轉向其他題材，但強調並非看淡AI，而是大多數人已經達到配置上限，在平均亞洲投資組合中，台積電便佔了10%，相信明年市場將更聚焦於區內其他主題故事。

金融股普遍向好，滙控（0005）彈升2.1%，友邦（1299）升2.9%，渣打（2888）更升3.2%，中銀（2388）及建行（0939）升1.4%。

恒指第一季季檢在上周五揭曉，信達生物（1801）晉身藍籌，全日升5.4%，零跑汽車（9863）獲納入科指，亦升5.8%。遭剔出科指的ASMPT（0522）科指成份，全日跌0.5%。另外，銀諾醫藥（2591）等6隻股份獲納入「港股通」名單。銀諾受刺激狂升31.2%，其他如禾賽（2525）也漲8.1%，極智嘉（2590）升8.3%。

# 「千問」一周下載超千萬 阿里續前炒高4.7%

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）阿里巴巴（9988）今日將公布季績，受惠旗下「千問」AI應用在公測一周內的下載量突破1,000萬次，消息刺激阿里巴巴昨續前炒高，收報154.5元，升4.7%，成交額307.2億元。北水南向淨流入阿里巴巴達40.66億元，其中港股通（上海）最高資金淨流入活躍股份為阿里巴巴8.82億元，港股通（深圳）最高資金淨流入活躍股份為阿里巴巴為31.84億元。投資者今日料關注其AI戰略的發展。

## 神秘大戶巨額搬倉927.2億元

剛剛結束的電商旺季「雙11」，阿里業務活躍度提高之際，但股價自10月起跟隨大市氣氛回落，高位接貨散戶驚魂未定，但有大戶已暗渡陳倉，大手調配港美阿里倉位。

翻查記錄，有大戶在10月9日將5.35億股阿里巴巴轉入港股中央結算系統（CCASS），以當日收市價173.3元計，價值927.2億元，大部分存入美股ADS託管行花旗倉位，而CCASS的阿里持股佔比由71.9%升至74.7%。

神秘大戶舉動反映其對後市看法，大戶上一次巨額搬倉是在5月21日，存入



●阿里巴巴近期推出「千問」等AI應用。圖為阿里巴巴辦公大樓。 資料圖片

5.49億股阿里巴巴，當時收市價為123.1元，其後阿里在10月初曾升穿180元，盤中高見186.2元。

## 靈光AI應用下載量突破100萬次

阿里巴巴昨日上午在微信官方賬號上披露，旗下打造的「千問」AI應用在公測一周內的下載量突破1,000萬次。這旨在與OpenAI旗下ChatGPT競爭的AI工具迅速贏得中國消費者的青睞。

阿里巴巴關聯企業螞蟻集團上周末亦公布，其推出的「靈光」全模態通用AI助手應用，自11月18日上線以來，下載量突破100萬次。

美團（3690）本周五亦公布季績，市場憂慮阿里及美團的表現會受外賣行業的「補貼戰」拖累。綜合券商預測，阿里上季收入按年或升近4%至2,452億元（人民幣，下同），但經調整淨利潤預計大跌63%至135億元。其中，摩根大通預料，阿里的即時配送業務虧損多達350億元，按季急升1.3倍；但隨着用戶及騎手規模擴大，今季虧損有望收窄至280億元。另外，雲業務及人工智能投資，對阿里業績帶來支持。

市場估計美團上季業績按年由盈轉虧，經調整淨虧損達140億元，去年同期賺128億元。管理層8月已預告，核心本地商業業務將錄得顯著虧損。

## 軍工科技股拉升 A股反彈

香港文匯報訊（記者 章薊蘭 上海報道）昨日A股大盤反彈，滬綜指微漲0.05%，深成指、創業板指分別上揚0.37%、0.31%，逾4,200股上漲。軍工股強勢拉升，船舶製造板塊暴漲7%，航天航空板塊亦飆5%，航母概念漲4%。中金公司預計，居民存款搬家趨勢延續，料對A股市場帶來支持。

## 船舶製造大漲7%

截至收市，滬綜指報3,836.77點，漲1.88點，或0.05%；深成指報12,585.08點，漲47.01點，或0.37%；創業板指報2,929.04點，漲8.96點，或0.31%。市場共成交17,278億元人民幣，4,228隻個股上漲，1,104隻個股下跌，108隻個股平收。

軍工板塊領漲，船舶製造、航天航空板塊分別大漲7%、5%，航母概念漲4%。科技板塊亦跑贏，互聯網服務板塊拉升近4%，通信設備、軟件開發、計算機設備等板塊升3%，電子元件板塊漲2%。Sora概念、Web3.0、智譜AI、虛擬數字人、ChatGPT、AI智能體概念等均漲4%。此外，遊戲、教育、文化傳媒等板塊上揚3%。部分房地產產業鏈板塊同樣位居漲幅榜前列，工程諮詢服務漲4%，房地產服務板塊漲2%。

跌幅榜上，能源金屬板塊重挫3%，保險、航空機場板塊跌超1%，煤炭、銀行板塊小幅下跌。

## 活期存款增速續回升

中金公司研究部國內策略首席分析師李求索在最新研究報告中指，居民存款搬家趨勢延續，自8月底以來的近三個月，A股整體處於震盪行情，但資金面仍保持較高活躍度，一定程度上與居民存款搬家的持續進行有關。從數據上看，非銀存款增速繼續保持相對高位，8、9、10月同比分別漲16.7%、9.7%、11.8%。活期存款增速繼續回升，住戶活期存款增速從2024年初接近於零的水平修復至2025年10月的7.4%。

# 新股量化派仔展超購逾7109倍

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港股新股市場續浪接浪，繼上月金葉國際（8549）打破新股史上首隻過萬倍超購紀錄後，散戶「抽新股」熱情有增無減。內地消費電商平台「羊小咩」母企量化派（2685）招股反應熾熱，截至昨日截止公開發售，券商仔展額已突破930億元，相當於公開發售部分集資1,308萬元計，超額認購增至逾7,109倍，市場關注最終凍資規模能否問鼎歷年紀錄。

## 巨額超購反映市場追捧力度驚人

量化派計劃發行1,334.75萬股，招股價區間為8.8元至9.8元，集資最多1.3億元，每手500股，入場費4,949.42元，預計11月27日掛牌。值得注意的是，今次招股無基石投資者，無強制回撥機制，於香港公開發售比例維持10%，但整體協調人及聯席全球協調人可酌情上調至最多15%。儘管條件對散戶相對不利，但仍錄得巨額超購，反映市場追捧力度驚人。

這家2014年成立的內地科企，早年靠現金貸平台「信用錢包」起家，2020年全面轉型為消費電商「羊小咩」，並於去年4月拓展汽車O2O平台「消費地圖」，透過線上引流推動線下汽車銷售。集團強調已全面退出金融信貸撮合業務，並獲內地監管機構確認不再重啟相關業務。

## 京東工業下月初來港上市

同期招股的中國電器薄膜商海偉股份（9609）將於今日中午截飛，公司計劃發行3083.1萬股H股，一成於香港作公開發售，發售價為每股14.28元，集資4.4億元，每手200股，一手入場費2,884.8元，預計11月28日上市。截至昨午，海偉股份獲券商借出948.86億元孖展，以公開發售額4,403萬元計，超購2,154倍。

另外，市場消息指，京東集團（9618）旗下的京東工業計劃下月初來港進行首次公開發行（IPO），募資規模最高可達5億美元。根據京東工業提交給證券交易所的文件，京東集團擁有約79%的京東工業股份。美國銀行、高盛、海通國際證券和瑞銀集團（UBS）是此次IPO的聯合保薦人。

另一新股創新實業（2788）昨日掛牌表現亮眼，收報14.59元，較招股價升32.76%，以每手500股計，不計手續費等雜費，一手賺1,800元。公司專注於氧化鋁精煉與電解鋁冶煉，表明將借助上市資金拓展海外產能及綠色能源建設，以搶佔中東等增量市場先機等。



●創新實業董事長兼非執行董事崔立新於香港交易所上市儀式現場。

# 打工仔1609億元買「懶人基金」

香港文匯報訊（記者 莊程敏）積金局昨發表2025年9月號的《強制性公積金計劃統計摘要》季刊，截至今年9月底，強積金（MPF）總資產值約為15,300億元，較十年前增加173%。362萬個強積金賬戶有投資於俗稱「懶人基金」的預設投資策略（簡稱「DIS」），佔全部1,132萬個強積金賬戶近三分之一；有關投資總資產值為1,609億元，佔強積金總資產值超過一成。

統計顯示，自強積金制度在2000年實施以來，合共佔強積金總資產值近八成的股票基金及混合資產基金的平均年化淨回報分別為5.1%及4.5%，高於同期1.8%的年率化通脹率。

## 強積金11月份每名成員虧損4140元

另外，在創下2017年以來首見的連續6個月正回報後，11月份強積金暫錄虧損。強積金研究機構積金評級昨日表示，隨着金融市場進入11月最後交易周，截至11月24日，強積金11月的投資回報下跌

1.29%，虧損主要受AI股估值疑慮及聯儲局12月降息預期降溫影響。以金額計算，11月目前錄得約198億元投資損失，平均每名成員虧損4,140元。年初至今收益預計1,913億元，打工仔人均賺39,895元。

計入供款後，強積金總資產規模預計於11月底達1.521萬億元，相當於每名成員平均賬戶結餘31,726萬元，較10月減少3,515元，但較2025年初累增47,927元。積金評級稱，儘管債券與貨幣等防禦性資產成為本月表現最佳類別，但積金評級其他股票基金類別卻逆勢上漲5.95%，其中宏利MPF康健護理基金主導該類別表現，凸顯醫療板塊的分散投資價值。

積金評級主席叢川普表示，經歷連續6個月正回報後，AI股估值憂慮與聯儲局12月降息不確定性，正導致強積金可能於11月錄得虧損。11月20日，道瓊斯指數因市場對英偉達業績反應積極而強勢高開，但在上漲700點後最終反收跌300點，單



●截至今年9月底，362萬個強積金賬戶有投資於俗稱「懶人基金」的預設投資策略。圖為積金局推廣「積金易」平台。 資料圖片

日波動達千點。這種波動水平不僅異常，更可能帶來慘重損失。他續指，這是深刻教訓，投資需摒除短期雜音與市場波動，專注長期布局。所有強積金計劃均提供預設投資策略（DIS）基金，這些低收費的現成分散投資選項，對大多數成員而言仍是卓越選擇。

## 打工仔投資「懶人基金」情況

有投資於DIS基金的賬戶數目	●362萬個（佔全部強積金賬戶近三分之一）
投資於DIS基金的總資產值	●\$1,609億元（佔強積金總資產值超過一成）

資料來源：積金局

## 「懶人基金」回報情況

DIS基金種類	截至2025年9月30日佔強積金總資產值	2017年4月1日至2025年9月30日年率化淨回報		
		平均	最高	最低
核心累積基金	8%	6.8%	8.4%	6.4%
65歲後基金	3%	2.5%	3.3%	2.1%

資料來源：積金局