

強積金今年來人均賺逾4.4萬

11月打工仔每人蝕64元 成員平均賬戶結餘約32萬



●強積金每名成員平均賬戶結餘為321,337元，較年初的269,332元上升。

資料圖片

強積金顧問公司GUM及積金評級昨日同時公布11月份強積金（MPF）的表現，數據顯示11月份強積金回報為負0.02%，相當於每名強積金成員損失約63至64元，但今年來截至11月底，強積金仍有不俗回報，每名成員仍大賺約43,972至44,133元。

●香港文匯報記者 岑健樂

GUM表示，11月份「GUM強積金綜合指數」微跌0.02%，報284.8點，11月份人均虧損64元，而年初至今人均賺得44,133元。積金評級則表示，11月強積金回報為負0.02%，以絕對金額計算，11月0.02%的微幅投資跌幅對成員賬戶結餘影響極微，僅相當於約3億元（即每名強積金成員損失約63元），這意味着2025年的投資收益仍保持在2,108億元的高位，相當於每名成員有約43,972元正回報。

總資產連續第7次創新高

展望後市，GUM策略及投資分析董事雲天輝表示，強積金10月和11月的走勢雷同，都是「月中下跌，月尾追平」，當中科技類比重較高的基金波幅尤其顯著，原因在於高估值板塊更容易受消息面影響而出現劇烈波動。雖人工智能（AI）泡沫疑慮擴散至亞洲，但港股展

現相對韌性，恒指整月穩守25,000點上方，目前市盈率（PE）僅12-13倍，估值仍具吸引力。

同時，GUM認為，12月在AI泡沫爆破恐慌情緒退潮、聯儲局減息預期升溫帶動下，美股有望錄得正面表現，惟虛擬資產的波動已開始影響到主流投資市場，投資者需留意相關風險。

雲天輝建議強積金計劃成員應定期檢視風險承受能力與投資目標，避免受短期消息急質急賣。

積金評級主席叢川普則表示，儘管11月未能實現投資收益，但由於每月持續供款，強積金總資產仍連續第7次創下歷史新高。計入供款後，強積金總資產現達1.54萬億元（較年初1.29萬億港元增長），相當於每名成員的平均賬戶結餘為321,337元（較年初269,332元上升）。他指出，供款的作用常被社會大眾所忽略，但它們不僅是系統資產增長的基礎，更是

強積金股票基金附屬指數11月份回報表現

排名	股票基金指數	11月份回報	首11月回報
1	其他股票基金	+9.5%	+19.8%
2	日本股票基金	+1.5%	+20.8%
3	歐洲股票基金	+1.4%	+21.0%
4	美國股票基金	+0.4%	+14.2%
5	環球股票基金	-0.1%	+17.5%
6	香港股票基金（追蹤指數）	-0.3%	+31.7%
7	香港股票基金	-0.7%	+30.5%
8	大中華股票基金	-2.5%	+32.0%
9	亞洲股票基金	-2.8%	+22.2%

資料來源：GUM

整理：香港文匯報記者 岑健樂

穩健退休儲蓄的關鍵支柱。

勿以短炒角度看待強積金

就業界最新的強積金單月投資表現數據，積金局提醒強積金計劃成員，計劃成員接收有關資訊時必須留意，避免受誤導以短炒的角度看待強積金，這樣對管理強積金會構成負面影響，導致計劃成員「高買低賣」，蒙受不必要的損失。

積金局續指，強積金是跨越40年的長線投資，無人能準確預測未來市場走向，大家應做好分散強積金投資，以應對市場波動所帶來的風險和影響。積金局認為計劃成員應好好利用強積金制度提供不同市場及資產類別的強積金基金的優勢，定期審視自己的強積金投資，並建立一個多元化的投資組合以分散風險。

另外，積金局建議沒有時間或不熟悉管理強積金投資的計劃成員，可考慮俗稱「懶人基金」的預設投資策略。預設投資策略分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低風險。此外，預設投資策略亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。

證監會勒令大山教育控股停牌

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）香港證監會昨公布，已依據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》，指示聯交所自2025年12月3日上午9時起，暫停大山教育控股（9986）的股份交易。證監會在公布中指，發現該公司財務報表中銀行結餘嚴重失實，大山教育截至2023年6月30日及2023年12月31日止的財務報表中，其銀行結餘分別被嚴重誇大人民幣3,640萬元及人民幣7,630萬元，分別相當於其已公布的財務業績所載資產淨值的19%及55%。證監會表示，為了在調查持續進行期間維持公平有序的市場和保障投資大眾的利益，現階段暫停大山股份的交易是可取的做法。

證監會就大山教育此前披露的軟件開發項目及2022年收購一家英國公司的交易事項相關付

款進行查詢時，發現大山向其提供的銀行結單與證監會獨立地取得的結單之間存在重大差異。特別是，大山向證監會提交的銀行結單中遺漏了若干回流到該公司的循環資金流紀錄。

證監會亦發現，在大山截至2023年6月底及2023年12月底的財務報表中，其銀行結餘分別被嚴重誇大人民幣3,640萬元及7,630萬元，相當於其已公布的財務業績所載資產淨值的19%及55%。

涉嫌嚴重誇大銀行結餘

證監會因此懷疑，該公司有關於軟件開發及英國收購事項並非真實交易，亦非按公平原則進行；大山向證監會呈交偽造的銀行結單，以隱瞞與該等交易相關的可疑資金流；及大山在已

公布的賬目中嚴重誇大其銀行結餘。這些情況令大山管理層的誠信引起重大關注，尤其是大山的執行董事張紅軍，其內部監控和會計制度的可靠性，及其向市場提供恰當資訊的能力也受到質疑。

證監會公布中指，大山股份曾於2023年3月30日暫停買賣，證監會亦懷疑，大山股份於2024年9月2日得以復牌，是基於其所提供的虛假或具誤導性的資料，以及令人誤信其已符合聯交所復牌指引中的所有條件。

證監會提到，至今大山教育仍未能就有關事項提供使人信納的解釋。因此，證監會已向聯交所發出通知，指示其暫停大山股份的交易。大山教育昨日停牌前報1.88元，公司市值約15.04億元。

京東工業即日起招股 券商暫借出逾15億元孖展

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）踏入12月新股陸續有來，兩隻新股昨齊齊掛牌。內地共享按摩設備龍頭樂摩科技（2539）昨首掛表現強勁，開市報64.8元，較招股價40元高62%，其後一度高見78.65元，高逾96%，最終收報54.5元，升36.25%，不計手續費，一手賺1,450元。而專營煤系高嶺土及莫來石材料的生產商金岩高嶺新材（2693）則收報7.46元，升2.19%，不計手續費，一手賺80元。另外，由京東（9618）分拆的工業供應鏈服務平台京東工業（7618）即日起招股。

樂摩科技一手中籤率不足1%

樂摩科技早前招股獲逾7,000倍超額認購，最終以上限定價每股40元，一手中籤率不足1%，集資淨額約1.8億元，主要用於擴大服務網點和提升技術等用途。公司主要透過「樂摩

吧」品牌在商場、影院及交通樞紐提供共享按摩服務，覆蓋超過5.3萬個網點。

樂摩科技董事長韓道虎形容，上市是個里程碑，更是樂摩科技依託香港開拓全球市場的新起點，未來樂摩科技將以其品牌、技術及數字化平台，努力向全球市場提供智能按摩服務，服務全世界的廣大用戶，樂摩科技亦將持續拓展多元化服務場景。

另一方面，京東工業即日起至12月8日招股，擬發行約2.11億股，招股價介乎12.7至15.5元，集資最多約32.7億元，每手200股，一手入場費約3,131元。公司為中國MRO工業品採購服務市場龍頭，按2024年的交易額計，公司排名第一，規模為第二名的近三倍。是次引入7名基石投資者合共認購1.7億美元，預計12月11日掛牌，市場視其為京東集團分拆上市的又一重磅項目。截至昨晚7時，京東工業暫獲

券商借出逾15.72億元孖展，以公開發售集資額3.3億元計，超購約3.8倍。

潘渡以太幣ETF首日升9.2%

此外，潘渡宣布旗下潘渡以太幣ETF（3085）昨起在港交所開始買賣。潘渡以太幣ETF直接持有以太幣，並以芝商所CF以太幣美元指數（亞太收市價）為基準，力求在扣除費用前提供與以太幣價值高度對應的投資回報，為投資者帶來以太幣市場的直接投資敞口。

潘渡以太幣ETF首掛市場反應積極，基金價格升9.172%，收報8.43元。公司指展望未來，將以此次潘渡以太幣ETF上市為契機，持續深化與業界夥伴的協同創新，全力推動數字資產與傳統金融的深度融合與價值共生，賦能香港數字金融生態建設，助力其在全球數字資產領域的競爭中穩固領先優勢、彰顯國際樞紐價值。

弱，推動新興市場股市表現良好。

趙耀庭則表示，由於大型美國科技股早前已累積不少升幅，而投資者希望分散投資風險，加上美元弱勢推動資金流入亞洲新興市場，因此他認為中國股市將會是他們的投資目標之一。

趙耀庭續指，中國與美國的人工智能（AI）產業發展策略非常不同。他解釋，美國主要投入大量資本開支於建立數據中心及發展芯片等，並專注於盈利增長；至於中國則使用開源模型，結合應用程式、機器人等，推動產能增長。隨着內地經濟持續增長帶動需求上升，他預期明年內地AI相關企業的盈利有望改善，因此相關板塊股份或仍有上升空間。不過他同時指出，由於今年在香港上市的內地科技股，已因估值向上重估而大升，因此即使後市仍有上升空間，相信明年相關股份的升幅將不及今年。

貝萊德撐AI非泡沫 乃結構性變革



●從左至右：貝萊德智庫中東及亞太區首席投資策略師龐文博、貝萊德新興市場及亞洲股票投資主管 Egon Vavrek、貝萊德亞太區投資組合解決方案主管胡伊玲、貝萊德固定收益投資亞太區主管 Navin Saigal。 香港文匯報記者孫曉旭 攝

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）環球資產管理公司貝萊德昨發布其2026年全球投資展望，指出人工智能（AI）已從科技主題躍升為驅動全球經濟、地緣政治與市場結構的「巨潮」。針對市場關注的「是否存在AI泡沫」提問，貝萊德智庫中東及亞太區首席投資策略師龐文博強調，當前AI熱潮並非泡沫，而是由真實需求驅動的結構性變革，關鍵在於需求強勁且供應短缺，有別於過往科技泡沫的「供過於求」特徵。

AI估值仍受盈利增長支撐

龐文博分析，泡沫的典型特徵是過度投資導致「供過於求」，但當前AI產業面臨的是晶片、電力和數據中心的供應短缺，而非需求疲軟。此外，目前AI投資主要來自企業自有現金流，而非大規模舉債，進一步降低泡沫化風險。貝萊德維持對美國AI概念股的「加碼」立場，認為其估值仍受盈利增長支撐。

貝萊德新興市場及亞洲股票投資主管 Egon Vavrek指出，亞洲是AI硬體供應鏈的核心區域，全球約90%的伺服器、散熱系統等關鍵元件來自中國、韓國、日本、新加坡等地。韓國股市今年以來近30%的回報率，即反映市場對AI基礎設施需求的認證。亞洲債券與美債相關性轉為負值，創歷史新低，使其成為對沖風險的隱藏資產。

應聚焦現金流穩健企業

在固定收益方面，貝萊德固定收益投資亞太區主管 Navin Saigal表示，過去5至8年間，亞洲債券與美國公債的相關性已轉為負值，達歷史新低，使其成為投資組合中有效的風險分散工具。目前外資對亞洲政府債券的持有比例僅約12%，低於過往18%的水平，預期未來外資佔比有望回升，投資人應主動把握相關收益與配置機會。

貝萊德亞太區投資組合解決方案主管胡伊玲指出，市場風險情緒正溫和回升。亞洲投資人正透過ETF加速布局亞股、私募信貸及黃金等大宗商品，並以區域分散策略應對市場波動。

貝萊德表示，AI結構性變革仍處早期階段，投資人應聚焦現金流穩健的企業，並善用亞洲固定收益市場的低相關特性，建構更具韌性的資產配置。



●Brian Levitt

香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年首三季內地經濟按年增長5.2%，表現穩健，展望明年，景順首席環球市場策略師 Brian Levitt 昨預期，2026年內地經濟有望錄得接近5%的經濟增長。

Brian Levitt指出，中國的「十五五」規劃建議強調通過擴大內地消費群體，以及鞏固內地在人工智能與高科技製造等創新領域的領導力，以實現高水平自立自強，加上預期中央政府的財政刺激政策有望拉動基建投資與擴大內需，而中國人民銀行亦會實施偏寬鬆的貨幣政策，因此該行預期2026年內地經濟有望錄得接

近5%的經濟增長。

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭補充，預期2026年內地經濟增長有望接近5%，其他的支持理據還包括美國政府關稅政策所帶來的不確定性已於今年見頂，因此對明年內地經濟維持增長表現有信心。

內地AI板塊股份仍有上升空間

投資市場方面，Brian Levitt認為，在當前美國宏觀經濟環境下，該行預期美聯儲明年或將減息3至4次，與市場預期美聯儲明年共減息約100個基點相若，因此預期美元將繼續疲



●趙耀庭