

港股今年市值增 14 萬億 光證國際看好明年闖 3 萬點

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港股今年表現氣勢如虹，總市值與交投量均大幅攀升。根據港交所最新數據，截至今年 11 月底，本港證券市場總市值已飆升至 48 萬億元，較去年同期的 34 萬億元大增 41%，相當於一年內市值暴增約 14 萬億元，若以本港去年名義 GDP 約 3.18 萬億元作為比較，其增量相當於本地生產總值的 4.4 倍，意味資本市場年內擴張幅度驚人。

市場交投同樣活躍，今年首 11 個月的日均成交金額高達 2,558 億元，較去年同期急升 95%，反映投資者信心明顯回暖。隨着宏觀環境改善、資金持續流入加上估值仍具吸引力，有分析看好恒指明年上闖 30,000 點關口。

港股估值合理及資金正流入

港交所數據顯示，市場活躍度全面提升。以首 11 個月表現作比較，不僅整體成交額倍增，各類產品交投亦異常活躍。期內交易所買賣基

金（ETF）日均成交金額激增 116% 至 341 億元，成為增長最快的品種之一；反映散戶參與熱情的衍生權證及牛熊證，日均成交額分別升 54% 及 58%。此外，槓桿及反向產品亦錄得 21% 增長。

首次公開招股（IPO）市場復甦勢頭強勁，成為市場一大亮點。今年首 11 個月，共有 93 間新上市公司，較去年同期的 61 間，按年增加 52%；首次公開招股集資金額更升至 2,594 億元，按年大幅躍升 228%。總集資金額（包括上市後集資）按年暴增 240%，達到 5,750 億元，反映企業利用港股市場融資的意願和能力大幅增強。衍生產品市場同樣穩步發展，年初至今期貨及期權、股票期權及人民幣貨幣期貨的日均成交量均錄得按年增長。值得注意的是，恒生科指期貨期權於 11 月 25 日，創下 80,803 張合約的單日成交量歷史新高，反映市場對相關風險管理工具的需求殷切。

光大證券國際去年 12 月及今年 6 月曾預測港股全年及下半年有機會見 25,000 點目標位，該行最新指恒指下半年曾升穿 27,000 點水平，已到達並高於前期該行所作預測。該行認為，內地經濟復甦及政策刺激對穩定消費產生正面影響。

光大證券國際證券策略師伍禮賢分析，目前港股正處於估值合理及資金流入的狀態。他解釋，雖然恒指反彈後估值已有所修復，但恒生科指估值剛回升至 5 年均值，仍有「追落後」空間。此外，港股股息率相比內地利率環境仍具吸引力。

建議關注中資金融等四類股

資金流向方面，伍禮賢認為兩大關鍵因素將支持港股。首先，美國已進入減息周期，而內地長債收益率有回穩跡象，中美息差有望收窄，這將吸引國際資金回流港股這個「估值窪

地」。其次，北水持續並大幅流入港股，累計持有額度不斷創新高，他強調這並非短期博弈，而是人民幣資產進行全球配置的長期戰略選擇，預期此趨勢明年將持續，為港股提供流動性支持。

展望明年，光大證券國際認為，估值、資金及市場周期三者有望形成合力。該行指出，從長周期看，恒指大約每 10 年完成一個牛熊循環，目前正處於從熊市回歸牛市的下半段進程中。綜合考慮股息收益率與內地債息的吸引力，該行預期恒指明年有機會再闖 30,000 點關口。

在板塊布局上，該行建議關注四大範疇，包括中資金融股，因與大市回暖關係密切；智能科技股，因正處於國策風口；能源及有色金屬股，料受惠於利率下行周期；香港本地金融股，料有望在港股市場活躍及樓市回穩的過程中受惠。

調查：逾六成會員預期港明年 IPO 及經濟續旺

CPA 倡港推「新股通」料明年集資額超 3000 億

今年香港新股市場表現強勁，首 11 個月已有 91 隻新股上市，集資總額約 2,600 億元，重回全球集資額榜首，並創下集資規模新紀錄。澳洲會計師公會（CPA AUSTRALIA）2025 年大中華區分會副會長、財經事務委員會副主席梁祐庭昨預期，考慮到現時已有超過 300 家公司遞表輪候上市，預計明年新股集資額將突破 3,000 億元，有望坐穩全球新股募資額第一位。科技、人工智能(AI)、半導體、綠色能源、先進製造、消費品牌、醫療等板塊料將主導明年香港新股市場。

●香港文匯報記者 岑健樂

今年，大型 IPO 成為港股新股市場的核心驅動力，統計顯示，已湧現 1 家募資額超 300 億元及 7 家募資額超 100 億元的大型 IPO，其中，來自內地 A 股市場的上市公司成為推動募資規模增長的重要力量，前十大港股 IPO 中有 6 家 A 股上市公司，寧德時代（3750）、紫金黃金國際（2259）、三一重工（6031）與賽力斯（9927）更躋身今年全球 IPO 集資額前十。梁祐庭指，已遞表的 300 宗上市申請，不乏集資額逾 10 億美元（折合逾 78 億港元）的內地企業，預料明年 A 股來港上市的趨勢將會延續。

明年或有更多中東企業來港上市

在內地企業湧港 IPO 的同時，梁祐庭還表示，近年港交所與多間位於中東的交易所簽訂諒解備忘錄，期望明年會有更多中東企業來港上市。

澳洲會計師公會近期一項調查亦顯示，66% 受訪者預期 2026 年新股活動將進一步增加，63% 預期香港經濟將繼續錄得增長。另有 22% 的受訪者認為，「加強香港與其他地區的金融互聯互通」是最有利於企業的政策，其次是中國內地的「走出去」戰略（21%）。

調查還顯示，近半數（48%）企業計劃在 2026 年維持人手水平不變，不過，超過一半（57%）受訪者則預期 2026 年薪酬會增加。其中，有 5% 表示會大幅增加，12% 表示適度增加，40% 表示輕微增加，30% 表示維持不變，有 1% 則表示會大幅減薪。

澳洲會計師公會 2025 年度大中華區分會會長王文暉昨表示，在地緣政治緊張與外圍市場波動下，國際投資者與企業視香港為管理資產與分散風險的安全港。她表示，該會將建議特區



●右一為澳洲會計師公會 2025 年度大中華區分會會長王文暉，右一為澳洲會計師公會 2025 年大中華區分會副會長、財經事務委員會副主席梁祐庭。
香港文匯報記者岑健樂攝

政府和監管機構與內地協商後，考慮推出「IPO 互聯互通」機制，讓內地投資者參與香港新股，吸引更多家族辦公室進駐香港，藉以提升流動性與留住財富，以及簡化內地企業在香港上市流程。

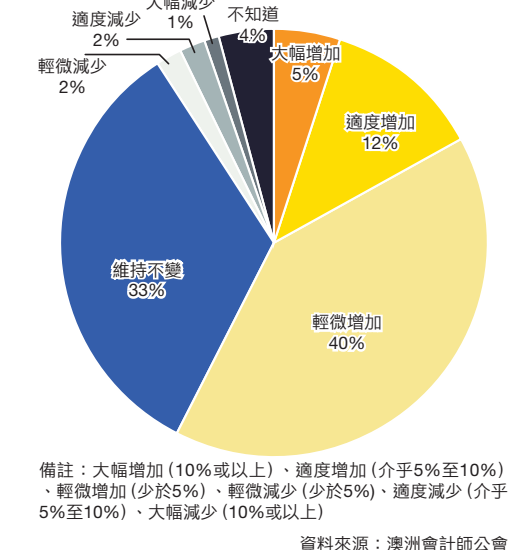
冀港持續拓展與海外金融市場聯繫

上述針對香港商業信心的調查於 2025 年 10 月 22 日至 11 月 21 日之間進行，訪問了 296 名香港的會計和金融專業人士。該調查結果還顯示，63% 受訪者預期香港明年經濟將穩步增長。受訪者認為香港經濟增長主要動力包括具競爭力的稅制（39%）、蓬勃的資本市場（30%），以及內地經濟增長（24%）。

王文暉表示，香港資本市場是推動香港經濟增長的重要引擎，亦是維持全球競爭力的關鍵差異化因素。因此她表示該會認為香港應持續拓展與海外金融市場的聯繫，藉以吸引全球投資者進駐香港。

57% 的受訪者預期 2026 年薪酬會增加（見圖）。不過，上述調查亦發現，受訪者對其公司明年的收入預期更趨保守，僅 39% 的受訪者預期公司收入將於明年增長，低於 2025 年調查結果的 51%，另有 37% 受訪者預期保持穩定。

57%受訪者預期2026年薪酬會增加



29% 的受訪者將競爭壓力加劇列為明年的首要挑戰，高於此前調查的 19%。澳洲會計師公會認為，貿易局勢持續緊張，可能導致企業面臨營運成本增加、供應鏈中斷、需求減少的風險，對企業信心造成重大壓力。在此背景下，成本管理（43%）則連續第三年成為受訪企業的首要策略。

今年香港較大型 IPO 撮要(按集資規模計算)

排名	公司名稱	集資規模
1	寧德時代(3750)	410 億元
2	紫金黃金國際(2259)	250 億元
3	賽力斯(9927)	143 億元
4	三一重工(6031)	135 億元
5	恒瑞醫藥(1276)	114 億元

整理：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國總統特朗普於今年 4 月起對全球多國發動關稅大戰，為全球經濟表現帶來不確定性。澳洲會計師公會的調查結果顯示，貿易局勢持續緊張對企業信心造成重大壓力，逾半（51%）受訪者表示其公司在 2025 年因而受到負面影響；將「貿易局勢緊張」列為明年主要業務關注的受訪者比例，由上次調查的 9%，大幅上升至 20%。

就地緣政治局勢變化，調查結果亦顯示，24% 受訪者表示，其公司選擇搬遷或重組業務作為應對措施，20% 表示其公司選擇拓展新市場作為應對措施，19% 表示其公司選擇進行風險評估作為應對措施。

港企對在海外拓展轉趨審慎

至於擴張策略方面，受訪者表示其公司主要集中於內地市場（46%）與本地市場（32%）擴展業務。至於計劃於東南亞、英國、歐元區與美國擴張的受訪者所在企業比例，則分別只有 23%、6%、5% 與 4%，相關比例都較上次調查有明顯下跌。

澳洲會計師公會 2025 年度大中華區分會會長王文暉昨表示，由於受外圍地緣政治環境不穩所影響，因此港企對在海外拓展態度轉趨審慎；不過另一方面，她表示在內地企業「走出去」過程中，香港可以在金融、融資、諮詢服務等擔當重要角色，為提供相關服務的香港企業帶來更多發展機遇，她亦特別指出調查結果顯示有不少港企都有意在內地市場與本地市場擴展業務。

港企明年擬更專注香港及內地市場

摩根資管料美下周減息 25 點子

香港文匯報訊（記者 莊程敏）摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰昨於簡報會上表示，對於全球經濟及投資前景「審慎樂觀」，在聯儲局減息和持續「軟着陸」的狀態下，預計股票和高收益債等風險性資產表現不會太差。他預計美聯儲下周減息 25 點子，並在明年上半年再減半厘，而下半年在新任聯儲局主席上任後，仍有機會再出現減息。他又指，對內地及港股的表現樂觀，當中較看好科技板塊，若本地樓市繼續回暖，亦會帶動本地地產股及零售股向上。

明年 AI 行業內部分野更明顯

許長泰指出，內地「反內卷」措施遏止過度競爭，勢將推升不同行業的成本，最終加劇汰弱留強，只有業內實力較強的公司，盈利才可取得增長。「2026 年是篩選優質股份的一年，因預期中美各行各業當中，強者與弱者之分野明年將更趨明顯。」不過，市場要實現雙位數回報的難度已相當高，投資紀律和靈活配置很重要。

他補充，科技巨頭需對 AI 模式的前景、使用率及盈利能力採取務實態度，並認真考慮用電量、電力供應和監管變化等風險管理問題，預計 2026 年將是 AI 行業內部分野更明顯的一年，建議投資者



●摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰。
香港文匯報記者莊程敏攝

可留意美國銀行或金融股、電力股等行業。

他續指，美國明年上半年將迎來退稅，對當地消費市場可望帶來一次性刺激。他預計美國上半年經濟增長料介乎 3% 至 3.5%；隨着有關刺激效應消退，下半年增長料放緩至 1% 至 1.5%，屆時投資市場風險胃納料有所降溫，因此資產配置須以靈活為先。投資者明年下半年可考慮提升投資組合內的債券比例，又或增持投資級別債。他建議，投資者上半年繼續以「股六債四」的比例，下半年「股債各一半」，或以債券為優先的比例。

盛寶「驚世預言」：明年金價衝上 1 萬美元

香港文匯報訊（記者 周曉菁）盛寶銀行（Saxo Bank）昨發布的 2026 年十大驚世預言中稱，金價將衝上 1 萬美元，中國的黃金儲備超越美國，且離岸人民幣將局部以黃金支付。

展望 2026 年，該行稱最震驚的預言為，量子電腦將飛速突破大多數數碼標準，讓電子郵件、銀行轉賬、加密錢包和企業系統加密安全無虞的承諾一夕之間崩潰，使投資資金首先逃離加密幣，其後恐懼擴散至傳統金融業，銀行客戶紛紛提出存款，轉進安全資產如白銀和黃金，金價將衝上 1 萬美元。同時，量子運算類股、加密幣行情將劇烈波動。

另一項預言是中國的黃金儲備超越美國，而且離岸人民幣將局部以黃金支付，持有者可賣掉「黃金人民幣」換取實體黃金。中國或打造以亞洲為中心的全新全球貨幣體系，對波斯灣產油國和東南亞各國央行提供「以黃金換人民幣」的換匯額度。屆時離岸人民幣兌每美元將見「5 算」，美債遭外資拋售，美元喪失獨霸地位。

截至昨晚 18：50，國際現貨金價每盎司報約 4,200.98 美元。

根據中國人民銀行數據顯示，截至今年 10 月底中國的黃金儲備達 7,409 萬盎司，按價值計算，中國的黃金儲備約 2,972.1 億美元。

另根據美國財政部數據，截至今年 9 月底美國的黃金儲備總量約為 2.615 億盎司。

高盛料銅價升勢難持續

另一邊，周三倫敦金屬交易所顯示銅價飆升至每噸 1.154 萬美元，創歷史新高。高盛發報告稱對銅價前景態度謹慎，認為銅價突破每噸 1.1 萬美元的升勢是短暫的，因目前銅供應量仍能滿足全球需求。

報告提到，近期銅價上升主要是由於對未來供應緊張的預期，而非目前的基本面，因此預計突破 1.1 萬美元的升勢將難以持續。該行預計，今年銅供應將較需求多出約 50 萬噸，明年供過於求的情況會減少至 16 萬噸，並且要到 2029 年才會出現供應短缺。



●盛寶銀行預言金價將衝上 1 萬美元。
資料圖片