

# 大行唱好今年股市 恒指目標睇3萬點

分析：受惠國策及盈利增長 高科技醫療消費板塊看高一線



2026年經濟展望

去年環球股市造好，港股與A股都表現亮眼，踏入新的一年，彼此齊迎「開門紅」，「牛勁」依然。多間大行昨日發表今年展望，皆繼續看好港股和A股全年走勢，普遍予港股今年約3萬點的目標價，即是較現水平（26,458點）有近3,500點或13%的升幅。揀股方面，睇好高科技、互聯網、保險、醫療及消費等板塊，預料受惠整體國策及自身盈利增長。

●香港文匯報記者 黃安琪、周曉菁



▲FSMOne謝祐軒（右）表示，充足的資金流入提升了市場深度和投資者信心，支撐整體市場表現。旁為陳家朗。香港文匯報記者黃安琪 攝

►恒指昨日微跌0.94%。 中通社



FSMOne（香港）昨發表2026年投資展望，該行投資組合管理及研究部助理經理謝祐軒表示，儘管港股去年已錄得顯著升幅，恒指的估值修復已基本實現，但鑑於AI應用持續擴張推動科技企業發展，疊加北水及IPO提升市場流動性，預計港股的結構性投資機會仍然存在，可被視為今年重點關注的市場之一。以11倍目標市盈率計算，恒指於今年的目標價為30,000點水平。以目標市盈率12倍計算，MSCI中國指數今年的目標價為98點。

## 流動性提升投資者信心

他相信，流動性亦成為支撐港股表現的重要因素。在環球金融市場波動加劇的背景下，充足的資金流入提升了市場深度和投資者信心，支撐整體市場表現。受惠於政策鼓勵內地龍頭企業兩地上市，港股去年IPO募資額超過2,858億元，位居全球交易所首位。

揀股方面，謝祐軒指，隨著AI應用深化，較看好科網股，其多元化的商業模式及成熟的定價能力有效降低對泡沫敞口，數碼經濟行業今年仍具

吸引的投資價值。在恒生綜合指數各個板塊中，今年盈利增長預測排名前三的行業分別為可選消費、原材料以及資訊科技。上述板塊的增長預期高於市場平均水平。

## AI利內地互聯網股盈利

在昨日另一個場合，花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪亦提到AI發展利好環球股市，目前AI環境為「榮境」並非「泡沫」，企業資本開支趨勢仍然清晰，市場調高盈利預測亦可支持股市。他看好今年港股和A股走勢，料恒指年中目標27,500點，年底可達28,800點。

廖嘉豪強調，中國內地三大雲端服務巨頭業務增長強勁，2026年至2027年預計保持兩成至三成收入增速，AI應用優勢持續擴大。同時，較早期應用AI的內地遊戲行業將更具競爭力，中國線上遊戲市場將持續增長。隨著多款重點新遊戲如期推出，以及中國遊戲競爭力持續提升加快海外擴展步伐，中國國內的動漫遊戲（ACG）市場有望反彈。

廖嘉豪同時看好今年人民幣匯價表現，預測3月、6月見6.9，9月、12月升值至6.8。他料中

國人民銀行今年減息及降準空間有限，首季度大概率減息10個基點，降準50個基點，全年減息約20個基點。該行料中國今年GDP可增長4.7%，加上投資者對投資中國資產信心企高，相信人民幣全年會穩步升值。

此外，在昨日的2026年市場展望中，富達國際投資策略董事簡立恒表示，該行持續看好內地股市，中美貿易關係已趨於穩定，整體增長勢頭向好，降低了立即採取政策行動的迫切性。該行認為，儘管結構性挑戰仍在，中國市場的估值依然具吸引力，內地在創新、AI及生物科技等領域的全球競爭力亦持續提升。此外，內地推動「反內卷」政策，旨在改善競爭環境、促進產業升級，亦為市場帶來額外催化劑。

## 關注內房疲弱人口老化

不過，富達及花旗昨不約而同提到，內地房地產業持續疲弱以及人口老化問題，仍對宏觀前景構成壓力，若出口表現未能延續強勢，政策制定者可能需強化寬鬆政策。從整體橫跨眾多行業來看，港股在盈利復甦及全面復甦上，可能不及美股全面。

## 去年香港股市亮點

- 證券市場市價總值在2025年12月底為47.4萬億元，較2024年同期的35.3萬億元上升34%。
- 平均每日成交金額為2,498億元，較2024年的1,318億元上升90%。
- 衍生權證平均每日成交金額為77億元，較2024年的52億元上升48%。
- 牛熊證平均每日成交金額為105億元，較2024年的66億元上升59%。
- 交易所買賣基金平均每日成交金額333億元，較2024年的160億元上升108%。
- 槓桿及反向產品平均每日成交金額34億元，較2024年的29億元上升17%。
- 連同配股等再融資，全年市場總集資金額為6,444億元，較2024年的1,922億元上升235%。
- 期貨及期權平均每日成交量為166.27萬張合約，較2024年的155.05萬張上升7%。
- 股票期權平均每日成交量為87.98萬張合約，較2024年的72.02萬張上升22%。
- 人民幣貨幣期貨平均每日成交量為10.36萬張合約，較2024年的9.53萬張上升9%。
- 全年有119家新上市公司，較2024年的71家上升68%。
- 全年首次公開招股集資金額為2,858億元，較2024年的880億元上升225%。

資料來源：港交所

## MPF去年人均賺4.59萬 創新高

積金豐收 香港文匯報訊（記者 岑健樂）去年全球多個地區的股市表現良好，期內恒指上升27.8%，一眾打工仔的強積金（MPF）表現自然水漲船高。強積金顧問公司GUM昨日公布的統計推算，強積金去年全年人均賺約45,870元，較2024年的回報21,559元高逾一倍。該公司預期港股今年繼續有良好表現，恒指上半年有望升至29,000點，強積金上半年回報可達6%。

## 大中華股票基金最終跑贏

GUM公布，去年「GUM強積金綜合指數」上升16.7%，報286.4點，推算打工仔的強積金全年人均賺45,870元。據該行統計，去年GUM強積金的三大資產類別指數及其所有附屬基金指數均錄得正回報。其中，股票基金指數增長超過23.7%，成為強積金整體增長的主要推動力。整體而言，港股基金上半年領漲，下半年仍維持強勢，但「大中華股票基金」最終跑贏，該類別去年平均回報高達33.7%。

GUM常務董事陳銳隆表示，上述數據意味去年強積金人均回報創下歷史新高，而且是連續3年錄得正回報。該行繼續看好今年港股表現，預期美聯儲將會繼續減息，美元緩慢走弱，利好非美元資產；同時預期內地將繼續推行積極的財政政策與偏寬鬆的貨幣政策，以支持內地經濟增長表現。

## 港股受惠新科技企業IPO

他又認為，港股估值仍然便宜，而且國際資金認為香港作為國際金融中心之地位仍然穩陣，加上很多新科技企業來香港IPO，保守估計恒指今年上半年目標約29,000點，較現水平約有10%升幅。

陳銳隆續指，港股和美股的資產配置比重合共佔本港強積金資產接近一半，形容若港股、美股做得好，一眾打工仔的強積金表現就「有運行」。港股方面，他認為，內地政策不傾向大水漫灌，「十五五」規劃建議亦扶持主要工業、消費和科技等領域，預計恒指會有板塊輪動，走勢反覆向好。

至於美股，他預期年內美股標準普爾500指數或有望升至7,100點至7,200點，較現水平約有3%升幅。他認為，美股除科技及人工智能相關板塊外，其餘板塊的表現較為一般，加上現時美股估值偏高，因此對美股今年升幅表現較為保守。

## 富途擴充香港辦公面積逾1倍

看好前景 香港文匯報訊（記者 蔡競文）去年香港經濟進一步好轉，金融市場表現強勁，港股大升近28%，連升第二年，IPO集資額亦重奪世界第一位。踏入新的一年，各機構繼續看好大市表現，富途證券國際（香港）率先以實際行動投香港信心一票，昨日宣布大幅擴大香港寫字樓面積逾一倍至逾7萬方呎，以配合業務迅速增長及人才招攬計劃。

富途陳宇表示，今次擴充香港辦公室，為未來團隊及業務發展奠定堅實基礎。

## 租太古廣場4.2萬呎辦公室

富途宣布，該公司將於金鐘太古廣場租賃全新辦公空間，作為業務拓展樞紐，新辦公室面積達4.2萬方呎，連同現有辦公空間，總面積將擴展至逾7萬方呎，是現時規模的2.3倍。此舉將為公司提供更靈活的營運空間，並支援其在金融科技、資產管理、Web 3.0及全球業務拓展等領域的長遠發展。

富途控股首席財務官陳宇昨表示，該公司一直視香港為最關鍵的戰略據點，服務着本地及全球數以千萬計的投資者。隨着香港業務迅速增長，該公司正積極擴張業務版圖，吸納更多來自金融、科技、產品及市場等多領域專業人才，進一步強化平台、業務營運、研發及客戶服務能力。「是次擴充香港辦公室，充分體現我們對香港市場的長遠承擔，亦為未來團隊及業務發展奠定堅實基礎。」

## 捐3000萬予科大助科研育才

富途昨同時宣布向香港科技大學捐款3,000萬元，其中2,000萬元用於支持科大科研項目，推動創新研究成果轉化為實際應用；1,000萬元則用作設立「富途獎學金」，鼓勵精益求精、勇於創新的優秀學生。公司指出，教育捐助與企業擴張相輔相成，配合公司業務迅速增長及人才招攬計劃。

## 3新股今掛牌 暗盤全部升

新股興旺 香港文匯報訊（記者 岑健樂）踏入2026年，香港新股市場持續興旺，今日將有3隻新股在港交所掛牌，包括通用大模型公司智譜（2513）、手術機器人公司精鋒醫療（2675）與GPU芯片商天數智芯（9903），上述3隻新股昨晚暗盤價全部上升，其中以天數智芯每手賬面賺5,340元最勁。

## 天數智芯每手賬面賺5340元

據輝立交易場數據顯示，天數智芯暗盤開報200元，較招股價144.6元大升55.4元或38.31%，高低位分別是209元與174元，收報198元，大升53.4元或36.93%，投資者每手

（100股）賬面賺約5,340元；天數智芯在耀才及富途的暗盤價則分別收報198.9元及198.2元，升幅分別是37.55%及37.07%。

智譜暗盤開報157元，較招股價116.2元大升40.8元或35.11%，高低位分別是157元與120元，收報122.2元，升6元或5.16%，投資者每手（100股）賬面賺約600元；智譜在耀才及富途的暗盤價則分別收報121.3元及123.2元，升幅分別是4.39%及6.02%。

精鋒醫療暗盤開報60元，較招股價43.24元大升16.76元或38.76%，高低位分別是65元與56.2元，收報59.6元，大升16.36元或37.84%，投資者每手（100股）賬面賺約1,636元；精鋒醫療在耀才及富途的暗盤價則分別收報59.55元及

60.15元，升幅分別是37.72%及39.11%。

## 崑崙芯集資額或達156億

其他新股方面，百度集團（9888）分拆旗下人工智能（AI）芯片公司崑崙芯一事有進展。外電引述知情人士稱，百度已聘請投資銀行安排崑崙芯的香港IPO事宜，集資額或高達20億美元（折合約156億港元）。知情人士指出，崑崙芯已選擇中金公司、中信證券和華泰證券為是次IPO的牽頭行，至於中信建投證券也參與擬定崑崙芯的潛在發行方案。

知情人士續指，相關討論仍在進行中，IPO規模等細節可能會有所變化，最終集資規模也可能在10億美元（折合約78億港元）左右。

## 佐敦谷宅地16.1億批出 近市場預測上限

地產復甦 香港文匯報訊（記者 蔡競文）地政總署昨日公布，佐敦谷彩興路住宅地皮以16.1億元批出，批予信置及鷹君組的君緯公司，樓面呎價約4,339元。該地日前接獲8份標書，市場估值介乎11.1億至18.6億元，換言之，今次中標價接近市場預測上限。

美聯測量師行董事林子彬昨表示，地皮由於坐落發展成熟的九龍市區，加上發展規模適中，發展潛力不俗，最後獲多間大型發展商參與競投，並成功批出，地價亦符合市場預期。是次招標反

應理想，加上近期樓市氣氛向好，料市場對後市信心持續改善，日後推出的優質地皮亦會受發展商歡迎。

## 可建樓面逾37萬方呎

林子彬指出，該地估計可建樓面面積約371,035方呎，發展規模適中，適合用作興建中小型單位，並以提供一房或兩房戶型為主，以及少量細三房戶，滿足目前上車用家及小家庭客需求。項目落成後，景觀料以山景及開揚景為主。



●信置及鷹君組的君緯公司奪得佐敦谷彩興路住宅地皮。 資料圖片

## 花旗：今年樓價升3%租金升5%

樓市向上 香港文匯報訊（記者 周曉菁）繼摩根士丹利後，花旗同樣看好本港今年樓市表現。花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪昨日稱，香港住宅市場步入復甦階段，預測今年樓價按年上升3%，並展開為期多年的上升周期，還料今年租金將升5%。

## 超豪華物業料續跑贏大市

花旗認為，賣地供應處於14年低位，低於一手銷量，一手淨吸納量回升。今年起一手銷量料達2.1萬伙，創2019年來新高，目前完工量約為2萬伙。此外，每年新增非本地學生簽證審批人將增加1萬，料今年可增至9萬人，這一變化將帶動租賃及置業的需求。同時，租金上漲但減息周期持續，或有更多轉租為買個案，尤其400方呎以下的小型單位租金收益率約3.7%，已可抵消按揭利率。

該行相信，香港經濟在中央政府支持下將保持強韌，股市交投及IPO活動回升，有助於增加住宅物業投資需求，例如近期部分新盤有20%至30%買家購買多伙單位。

此外，特區政府2024年10月將價值5,000萬元以上住宅物業納入資本投資者入境計劃後，去年上半年相關單位成交量按年升40%，佔總成交量從1.1%增至1.5%，成交額增長43%至480億港元。花旗預期，超豪華物業將繼續跑贏整體樓市。

不過，廖嘉豪也提醒，目前樓市供應仍處高位，需4年左右的時間消化，從投資角度，樓價升幅難以媲美股票等資產。

## 大摩料住宅樓價年升10%

摩根士丹利前日發表報告，將香港地產業行業觀點上調至「吸引」。在住宅市場方面，該行認為樓價自2018年下跌30%後，已於去年底，料今年樓價升10%，並將於明年進一步上升。



●花旗廖嘉豪指，股市交投及IPO活動回升，有助增加住宅物業投資需求。

香港文匯報記者周曉菁 攝