

恒指去年暴漲近28%，惟踏入2026年，地緣政局再起衝突，港股能否延續升浪成投資者關注點。KGI凱基昨發布2026年環球市場展望，該行首席投資總監梁啟棠表示，對恒指前景持樂觀態度，預期美聯儲減息將推動資金回流內地及香港股市。基於預期市盈率上調至13.5倍及8%盈利增長，該行給予今年底恒指目標為30,000點，較昨日收市26,848點有約11.7%升幅。隨着信心恢復，投資風格有望轉守為攻，建議留意消費、金融、反內卷、新質生產力等四大核心。

●香港文匯報記者 曾業俊

梁啟棠表示，2026年是中國經濟的關鍵轉折點。宏觀經濟方面，隨多國貿易協議達成，風險回落，惟受外圍拖累，預期今年中國GDP實質增長將略放緩至4.6%，但新質生產力如人形機器人正接棒成為新增長引擎。市場最關鍵的信號是資金正在甦醒，龐大的儲蓄正從低息定存流向資本市場尋求回報。隨着風險偏好回歸及政策發力，現在是投資策略由「防守」轉向「進攻」的最佳時機。

環球避險資金料繼續流入

在估值修復與盈利增長雙重驅動下，梁啟棠看好恒指上望30,000點，內地A股與港股的配置價值已全面重現。尤其是A股及港股與美國的關聯性為全球主要市場之中最低，這是資產配置多元化的最首要條件，相信今年將繼續吸引環球避險資金流入。他建議投資者留意今年A股與港股市場四大核心。第一，在中國消費領域，內需已被確立為經濟增長核心，貢獻內地逾半GDP。隨着「以舊換新」效應減退，預計中央將落實「十五五」規劃建議及經濟會議規劃，推出涵蓋文娛體育的新一輪補貼，持續提振居民消費，而內地消費信心亦見日漸恢復。第二，金融市場方面的風險偏好提升，鑑於債息與定存息差收窄，龐大儲蓄正流向資本市場尋求回報；銀行保險業基本面築底，信貸結構加速從房地產轉向支持實體工業。

人形機器人料迎「iPhone時刻」

第三，針對「反內卷」議題，生產者物價指數(PPI)持續弱勢，去產能料成內地焦點。他指出，相較2015年，本輪涉及更多下游民企且需顧及就業，挑戰更艱巨；預期行業整合需時，但衝擊可控，利好長遠健康發展。最後，關於新質生產力方面，預料這將取代房地產及舊基建成為投資主軸。數字基建支撐人工智能(AI)及具身智能，人形機器人料於今年迎來商業化的「iPhone時刻」；具核心技術自主權的創新藥等龍頭，將享更高估值溢價。恒指昨日高開350點，早市升幅曾擴大至535點，一度高見27,143點，其後升幅收窄至121點見26,729點，全日升239點或0.9%，收26,848點。國指升65點或0.7%，收9,285點。恒生科指升6點或0.1%，收5,869點。大市全日成交總額3,151.92億元。

凱基看好恒指見3萬點 資金流入籲轉守為攻

留意四大核心：消費 金融 反內卷 新質生產力

警告今年有「3M」風險

香港文匯報訊（記者 曾業俊）回顧去年，美國總統特朗普上任後隨即展開關稅貿易戰，至今關稅仍存在不確定性，但整體情況較年初緩和。展望今年投資策略，凱基首席投資總監梁啟棠建議投資者應關注「3M」現象，即多極化加劇、美國期中選舉影響及特朗普干預美聯儲，預料「3M」將於今年陸續發酵，主導今年市場變化。

選舉或抑制特朗普不確定性

他解釋，今年中美資源競爭勢將持續，隨地緣政治風險升溫，貨幣與資產分散趨勢成形。此外，今年為美國中期選舉年，預計特朗普將逐步收斂其左搖右擺的政策不確定性，影響今年股市走勢前低後高。而近日美國司法部刑事調查美聯儲主席鮑威爾，反映特朗普加深干預美聯儲，或大幅削弱美聯儲獨立性。他建議投資者今年可採取「LEAD」策略部署，即資金挪移、聚焦盈利、加碼信用及資產分散。資金挪移方面，由於特朗普更明顯干預美聯儲，料今年美國減息幅度將高過其他地區，美元將持續走弱，料資金將流向非美及亞幣。尤其中國減息步伐放緩，但金融條件寬鬆，支撐新經濟，資金有望流入。聚焦盈利方面，隨環球經濟逐步復甦，預期今年企業盈利增長強勁，支撐企業估值，帶動股市上漲。

全球央行續買金刺激金價

他續指，加碼信用方面，預期今年美國繼續減息，美元貶值風險大增，建議投資者把握債信穩健、信評A級以上的企業債以鎖定利息，包括金融、公用事業、工業、通訊等產業，同時多元配置非美主要國家貨幣及投資級債券。最後，在資產分散方面，梁啟棠認為近年股債關聯性上升，僅依靠股債分散已不足抵禦市場波動，建議投資者尋求另類資產以提升投資組合多元性。他特別推薦黃金，料隨今年美聯儲「偏鴿」，加上全球央行持續買金，將繼續推動金價上揚。



●左起：凱基投顧董事長朱晏民、凱基國際財富管理主管魏志傑及凱基首席投資總監梁啟棠。

凱基推薦12大港股

| 股份(代號) | 2025年升幅 | 昨收市價 | 股份(代號) | 2025年升幅 | 昨收市價 |
|------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| 中國宏橋(1378) | 197.5% | 35.84元 | 騰訊音樂(1698) | 56% | 68.65元 |
| 優必選(9880) | 129.8% | 131.2元 | 中國平安(2318) | 49.6% | 70元 |
| 泡泡瑪特(9992) | 111.2% | 191.3元 | 友邦保險(1299) | 46.3% | 84.4元 |
| 康方生物(9926) | 86.5% | 120.6元 | 騰訊控股(0700) | 43.9% | 627.5元 |
| 阿里巴巴(9988) | 72.5% | 159.9元 | 信和置業(0083) | 38.2% | 11.25元 |
| 小鵬汽車(9868) | 68.7% | 82.1元 | 招商銀行(3968) | 37.2% | 50.35元 |

製表：香港文匯報記者 曾業俊

新加坡銀行料恒指今年再升2000點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）去年港股表現相當亮麗，期內恒指上升27.8%。展望今年，新加坡銀行認為在美聯儲持續減息與美元偏軟的情況下，港股表現有望更上一層樓。新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏昨日表示，該行給予亞洲（日本除外）股市「超配」評級，而在企業盈利增長推動，以及估值有所提升的情況下，預期今年恒指有望上試28,800點，較昨日收市價26,848點，有逾7%升幅。

留意內地AI板塊龍頭

板塊方面，霍慧敏表示，該行較看好受惠國家政策支持的人工智能(AI)相關板塊之龍頭企業、高端製

造、內需消費及具「反內卷」概念的股份。另外，為平衡投資組合風險，她同時建議投資者可考慮將部分資金配置高息股。另外，她表示，內險股的前景將有改善，因為預期相關企業在收入及盈利方面均有望錄得增長。至於近日屢創新高的美股方面，新加坡銀行表示，美股估值相對較高，因此該行給予美股「中性」評級，給予標普500指數未來12個月的目標價為7,000點，與該指數的周一收市價6,977點相若。另一方面，該行認為美元偏軟、地緣政治局勢緊張與供應鏈重組，將在中長期推高全球通脹水平，因此該行認為年內國際金價有望升至4,800美元一盎司。



●新加坡銀行霍慧敏（右一）認為，內險股前景將有改善。

上商料美全年減息三次共0.75厘



●上海商業銀行林俊泓

美經濟增長料放緩至2.2%

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）美聯儲將於本月底議息，上海商業銀行研究部主管林俊泓昨日在該行2026年經濟展望中預期，美國全年經濟增長或將放緩至2.2%。他指出，去年美國居民儲蓄率由6.4%降至4%，今年消費增速可能低於生產力提升。林俊泓認為，目前市場可能低估了美聯儲新任主席對減息路徑的影響，考慮到美國經濟放緩、勞工市場數據存在惡化風險，及中性利率持續下行，預測今年美國有望減息3次，累計減幅0.75厘。他分析指，美國關稅政策去年實施，今年再大幅加徵的機會不高，且對通脹的滯後效應已逐步顯現，估計今年核心通脹將低於去年水平。消費市場方面，他預期今年增長將從去年的3%放緩至約2%，主因是消費者支出周期性疲軟，且美聯儲減息政策雖具爭議，但市場已逐步消化相關預期。他認為，若美聯儲新任主席推行溫和貨幣政策，額外降息不致引發通脹壓力，反而有助穩定市場信心。林俊泓表示，美元與其他主要貨幣的息差將進一步收窄，而美國財政赤字率增加0.3個百分點，可能拖累美元指數年內下試95水平。但隨着減息周期結束及人工智能應用加速，美元或有回暖機會。外圍環境不穩將令美債長短期息差進一步擴闊，十年期國債收益率年底或回落至4厘。對於人民幣匯率，他表明對中國經濟持樂觀立場，認為人民幣國際化進程與內需刺激政策將成為關鍵推力，但升值幅度將受政策調節，預估今年溫和升值約0.5%，不會出現單邊大幅波動。整體而言，他預期中國經濟全年將呈現穩中向好態勢。

金價年內或高見5000美元

金價方面，林俊泓持審慎看法。他指出，黃金目前佔央行總資產25%，以無息資產而言屬偏高水平。雖然在市場情緒推動下，金價仍有機會續創新高，但料今年最多升至每盎司5,000美元見頂。參考當前黃金開採成本及金價200天平均移動線，他估計金價中線或調整至3,800美元，年底可望回升至4,000美元至4,200美元支持位。此外，林俊泓指出，AI技術正以「數月取代過往數年」的速度顛覆傳統生產模式。他引用歷史案例比較，如電力普及、電腦與互聯網革命，指出當前AI對生產力的貢獻雖未完全反映於數據（目前全球生產力增長約0.7%），但若結合現有1%至1.2%的基礎增長，整體潛力可達1.7%，對長期經濟具正面影響。

調查：73%大灣區企業擬加速拓東盟

香港文匯報訊（記者 莊程敏）大華銀行（香港）與香港貿發局昨日聯合發表《香港助力大灣區企業拓展東盟市場 迎接環球貿易新挑戰》研究報告顯示，73%大灣區受訪企業計劃加快在東盟的業務發展，進一步印證在全球貿易摩擦下，東盟的重要性日益上升，成為企業長遠且愈見迫切的增長引擎所在，反映大灣區企業正加緊推進東盟擴展策略，以促進業務增長並提升供應鏈韌性。報告亦指出，98%受訪大灣區企業計劃維持或擴大東盟地區的銷售業務，比例按年增加25個百分點。企業正積極捕捉東盟蓬勃的市場需求，凸顯在地緣政治和關稅壓力日益加劇下，企業部署已變得更加迫切。同時，91%受訪企業有意擴充或維持其在東盟的生產及採購基地，按年上升7個百分點，顯示企業分散供應鏈和降低外部風險的意向更趨強烈。

生產採購 越泰馬成為首選

東盟經濟體地位持續提升，新加坡、越南、泰國、馬來西亞和印尼成為未來三年大

灣區企業拓展業務的首選目的地。為配合擴展計劃，企業預期將平均增撥30%額外資源投入當地市場。其中，越南獲分配額外資源最高（增幅達47%），其次為印尼（37%）及泰國和馬來西亞（各32%）。從策略角度而言，企業最主要希望帶動銷售增長，特別是在泰國、越南和印尼；而在擴大生產和採購基地方面，越南、泰國和馬來西亞則為首選地區。儘管新加坡目前已是大灣區企業業務布局最大的地區，受訪企業仍計劃平均投入23%的額外資源，以加快在當地的業務拓展，重點領域包括融資及設立區域辦公室。香港貿發局研究副總監趙永健表示，在全球供應鏈重組及關稅帶來的不確定性下，很多大灣區企業正加快拓展東盟業務，除了分散風險，還希望把握東盟各地市場急速發展所帶來的新增長機遇。香港可擔當獨特的「超級聯繫人」角色，讓企業善用本港全面的貿易、金融及專業服務平台，高效應對轉變，同時加強ESG方面的實踐。貿發局會繼

續積極推動大灣區企業利用香港的專業服務，拓展東盟市場的機遇。

最大挑戰 尋當地合作夥伴

儘管發展勢頭強勁，報告亦指出大灣區企業在進入東盟市場時仍面對不少挑戰。最多企業面對的挑戰是尋找合適的當地合作夥伴（47%），較2024年激增24個百分點，並連續三年持續攀升。其次為文化和語言差異（46%）及難以聘請具專業知識的人才（40%），分別上升23和15個百分點。這些挑戰反映大灣區企業殷切需要值得信賴的顧問服務，以及更深入的跨境支援。是次報告匯集來自香港及內地5個大灣區城市，包括東莞、佛山、廣州、深圳及中山，合共600多間企業的洞見。研究旨在探討企業如何調整策略以應對全球挑戰，以及香港如何持續發揮「超級聯繫人」的關鍵作用，協助大灣區企業在東盟實現供應鏈多元化，並致力實踐環境、社會及管治(ESG)承諾。

港中小企營商氣氛續改善



●特區政府發言人表示，展望未來香港經濟保持良好勢頭應為本地營商氣氛帶來支持。

地產及進出口貿易業領頭回升

特區政府發言人昨表示，中小企營商氣氛大致繼續恢復，整體就業情況亦顯示進一步改善，展望未來香港經濟保持良好勢頭應為本地營商氣氛帶來支持。

按行業分析，一些統計調查涵蓋的行業的業務收益現時動向指數在去年12月按月上升，特別是地產業從47.1上升至49.3，接近擴張與收縮的分界線，反映行業氣氛明顯回