李強強調資本市場事關經濟大局 月內兩度出手

國常會釋穩市強力信號
A股迎逾兩年最大漲幅

國務院總理李強昨日主持召開國務院常務會議，研究持續深化資本市場投融資綜合改革工作，強調「資本市場事關經濟發展大局」，凸顯穩股市對經濟全局的重要性。會議要求，持續完善資本市場穩市機制，實施好存量政策，謀劃出台增量政策，促進資本市場平穩健康發展；要推動上市公司加大分紅回購力度，加力發揮「國家隊」穩市作用，進一步優化中央匯金公司的類「平準基金」功能，提供充足流動性保障。這已是國務院常務會議本月內第二次部署穩定資本市場。隨着中央高層罕見釋放穩市信號，A股昨上演「狂歡日」，久跌的創業板指和科創50指數均飆升超一成，上證指數大漲近4%一舉收復3,600點，三者均創逾兩年最大單日漲幅。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

市場分析指，國務院常務會議消息通常於開會當日晚間公布，此次罕見提前至中午發布。新華社隨後發文強調，穩住股市也是穩預期，對於中國經濟十分重要；資本市場和宏觀政策層面可能還有更多政策值得期待。與此同時，這是「國家隊」這個表述第一次出現在國常會的新聞稿裏。「提供充足流動性保障」，意味着中央匯金的「彈藥」是充足的。

不斷壯大中長期投資力量

此次國常會還提到，要完善保險、企業年金、社保基金等中長期資金入市支持引導政策，不斷壯大中長期投資力量。加強輸入性風險防範應對。要通過深化改革增強資本市場高質量發展的內生動力，加快發展多層次資本市場。要依法強化資本市場全鏈條監管，堅決查處財務造假、違規減持等行為，有效保護投資者合法權益。

此前，A股市場經歷逾四個月調整，滬指上周收市更創近一年新低，市場風險偏好及投資者信心持續承壓。本月初，總理李強曾主持召開國常會，研究完善資本市場穩市機制、增強股市內在穩定性；昨日再開會進一步部署增量政策、優化匯金功能及壯大中長期投資力量。本月以來穩市政策陸續落地。

業界料流動性收緊憂慮緩和

東北證券策略首席分析師張超越接受訪問時表示，昨日A股大幅反彈，是政策信號、海外宏觀環境邊際改善及市場超跌反彈需求共振的結果。國常會月內兩度提及資本市場，並首次在新聞稿中提出「國家隊」，有助強化政策預期，為A股估值提供階段性支撐。過去數月海外通脹及加息預期持續升溫，曾對全球風險資產造成較大壓力，但相關悲觀預期已在此前市場調整中有所反映。隨着美國通脹有望於明年首季逐步回落，市場對流動性持續收緊的憂慮或會緩和，全球風險偏好亦有望改善。

方正證券首席經濟學家燕翔亦認為，此次國常會部署多項穩市政策，調動多方力量形成穩市合力，釋放了堅定維護資本市場平穩運行的強烈信號。

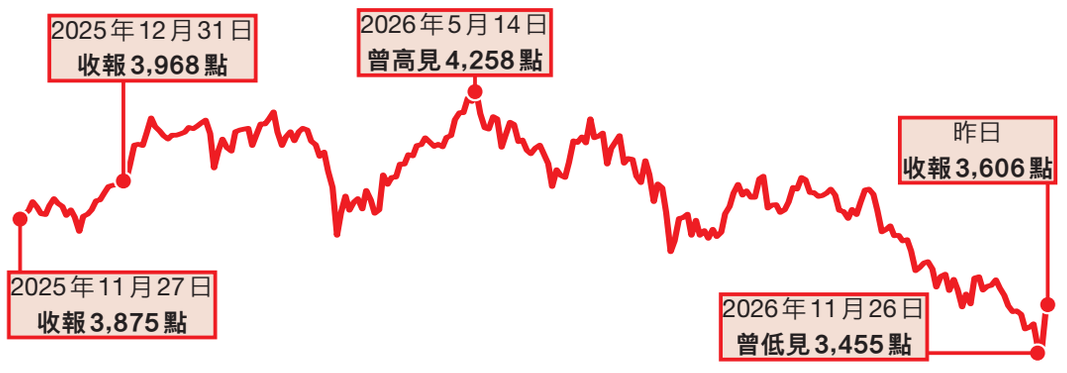
展望後市，張超越預計，中央匯金的持倉與操作工具或更加豐富多元，在繼續以滬深300等寬基ETF作為穩定大盤流動性的「壓艙石」基礎上，配置範圍或逐步延伸至科創、硬科技及代表經濟轉型方向的行業主題ETF，形成「寬基打底、主題補位」的立體布局，並與上市公司分紅回購，以及保險、社保等中長期資金政策協同發力。

北京龍和投資首席經濟學家趙慶明則強調推動資本市場改革，激發市場內生動能。一方面，要破除束縛長線資金布局的制度桎梏，進一步調整社保、保險資金的考核政策，配套差異化監管規則，讓長期資金更敢於「長投」；另一方面，要把好上市入口關，持續暢通退市通道，推動「害群之馬」有序退出，引導資本精準投向新質生產力賽道，實現資源高效配置。同時，監管體系要從被動查處轉向事前防範，構建多維度追責機制，加大違法違規懲戒力度，保護投資者合法權益。



●隨着中央高層罕見釋放穩市信號，創業板指、科創50指數及上證指數均創逾兩年最大單日漲幅。 資料圖片

上證指數過去一年走勢



中國監管層近期祭出救市組合拳

11月27日 國務院常務會議
- 部署完善資本市場穩市機制，首提加力發揮「國家隊」穩市作用，優化中央匯金公司的類「平準基金」功能，提供充足流動性保障。

11月22日 滬深北三大交易所
- 調整融資融券規則，融資保證金比例下限由100%降至80%，新規11月30日起實施，以盤活存量保證金，提升市場流動性。

11月2日 央行、金融監管總局、中證監
- 將股票回購增持再貸款由階段性安排轉為長期制度性安排，再貸款利率由1.25%下調至1%；
- 持續充分滿足銀行再貸款需求，支持銀行對接上市公司、大股東回購增持融資。

「國家隊」資金持續入市
- A股重要寬基ETF（交易所交易基金）份額猛增。截至11月26日，最大的科創50ETF——科創50ETF華夏總份額擴至1,055億份，相比9月底猛增逾八成。追蹤創業板指的最大ETF——創業板ETF易方達總份額增至570億份，相比9月底勁增約1.8倍。

資料來源：綜合市場信息

「政策底」信號強烈 「市場底」仍待確認

特稿

近期A股跌勢不止，11月25日，上證指數跌破3,500點這一關鍵心理關口，三大指數同步刷新本輪調整新低。尤其是科創50指數自年中2,255.25點位置持續下行，至11月26日1,169.99點的收盤位置，較年內高點幾近腰斬。國金證券的研報指出，本輪科創50指數回撤幅度已位居2020年發布以來第三，且調整速度明顯快於此前深度回撤。全市場成交額亦從年中的3萬億元（人民幣，下同）以上，一路收縮至1.3萬億元附近，量能持續萎縮，比指數跌幅更直白地反映投資者被動、謹慎的心態。

半導體產業基本面仍景氣

對於此輪A股下跌的原因，市場機構傾向於歸結為外部衝擊、疊加籌碼擁擠、槓桿退潮主導的估值與情緒急跌，而非產業基本面趨勢的逆轉。今年首三季，科創50成份股歸母淨利潤同比增長125.62%，市場認為半導體產業景氣仍在延續。

11月以來內地連續出手穩市場，在第三批互換便利操作加速推進、下調股票回購增持再貸款利率、融資保證金比例下限調降、創業板擬引入做市商制度、交易所推出一籃子降費措施之後，昨日國常會盤中發聲，明確提出「加力發揮『國家隊』穩市作用，進一步優化中央匯金公司的類『平準基金』功能，提供充足流動性保障」。東方財富證券研究所副所長、首席策略官陳果直言：「朝會午發，『國家隊+充足流動性』，意味着強烈政策底，擔心資金面負反饋的最悲觀時刻已經過去。」

巨豐投顧判斷，「政策底」進一步強化，短線止跌概率大增，但「市場底仍需確認」。在A股歷史上，「政策底」的確認，很少意味着「市場底」的同步抵達，通常需要經歷底部震盪整固，才進入上行通道。

從中長期看，市場或許更期待，A股市場治標治本的制度性改革得以持續往縱深推進。當中涉及減持規則的實質性優化，保險、社保、年金等長線資金長周期考核從原則走向落地，投資者保護走向可執行的賠償機制，以及穩市機制的透明度與可預期性等。

業界盼實質改革促進「長牛」

有業內人士特別提到，中央匯金類「平準基金」功能的優化，如果能夠伴隨操作規則制度的透明化，比如明確相關資金入市條件、操作形式以及退出機制等，將比「彈藥充足」的表態能更有效地穩定長期預期。只有不斷在完善減持與業績考核機制、提高穩市透明度、加強投資者保護制度等長期制度建設上取得實質性進展，才能為A股市場奠定起「長牛」基礎。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

香港科指勁彈6.45% 機器人產業鏈受捧

香港文匯報訊（記者 岑健樂）國務院常務會議罕見在昨日午間釋放穩市信號，提出加力發揮「國家隊」穩市作用，並謀劃出台增量政策。受消息刺激，在科技股相關板塊推動下，A股昨日午後應聲大漲，港股亦跟隨上升，於午後表現明顯轉強，恒指在期指結算日大升467點或2.11%，收報22,694點，大市成交2,571億元。惟以全周計，恒指只升283點或1.3%。

智譜單日大升18.57%

連日受壓的科技股昨大反彈，科指收報3,637點，升220點或6.45%。多隻大模型股與機器人股表現搶眼。智譜（2513）收報347.4元，大升18.57%；MINIMAX（0100）收報110.1元，大升17.19%；優必選（9880）收報59.35元，亦升10.73%；地平線機器人（9660）收報3.13元，升10.21%。至於大型科網股亦造好，阿里巴巴（9988）收報88.3元，升7.03%；騰訊（0700）收報352元，升3.23%。

摩根士丹利發布人形機器人行業最新研報，更新中國人形機器人產業鏈名單，納入多家企業。研報將中國人形機器人產業鏈劃分為大腦（Brain）、本體及零部件（Body）、系統集成商（Integrator）三個層級。「大腦」層級僅有百度、科大訊飛、地平線機器人三家企業入選；本體及零部件層級涵蓋三花智控、拓普集團、寧德時代、綠的諧波等32家企業；系統集成商層級則包括阿里巴巴、騰訊、比亞迪、小米、小鵬汽車、優必選、宇樹科技等13家企業。

業界料AI拓闊投資機會

德意志資產管理表示，人工智能（AI）的影響範圍日益擴大，有助拓闊投資機會。該行續指，雖然不少企業表面上與AI關係不大，但實際上正受惠於AI帶來的第二及第三層效應。公用事業便是其中一例，例如AI帶動數據流量急增，刺激電力需求，相關企業因而受惠。至於運輸業亦然，因為數據中心迅速擴建所需的設備及零件須運送至不同地點，為傳統運輸企業帶來潛在投資機會。

中金公司研究部在研報中展望2027年市場前景，市場關注港股是否已跌到位、壓制港股的因素能否解除、何時會有轉機。該行認為關鍵在於如何修復居民資產負債表，在當前環境下，需要依賴財政傾斜發力，這又取決於AI產業進展（拉動出口支撐增長）以及政策對AI影響內需的容忍度。基準情形下，該行認為市場出現更明顯改善的時間窗口，或在於明年年中前後。

滙豐看好港股明年上3萬點

各大行預期2027年港股目標

大行	恒指明年走勢預測
滙豐私銀	30,000點
渣打	26,000點至27,000點
瑞銀	26,000點
摩根士丹利	26,000點

註：恒指昨日收22,694點

滙豐私銀展望2027年投資重點

- 預期美聯儲今年12月加息，2027年全年不加息
- 看好2027年港股表現，恒指年底時目標見30,000點
- 看好具盈利增長股份，以及高息股
- 對明年首季有四大優先投資策略：

一、人工智能落地變現，把握人工智能採用者的潛在盈利及生產力提升的機遇

二、布局戰略性基建和產能，即是發掘支持人工智能應用、再工業化、能源與資源安全的投資機遇

三、把握潛在收益機遇，在高利率維持更長時間的環境下，優先投資中期優質債券及精選收益型資產，以助分散投資組合風險

四、透過多元資產分散投資增強韌性

整理：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近期受到環球憂慮AI投資放緩及息口上升等利淡情緒困擾，環球股市十分波動，港股亦隨外圍而回軟。滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華昨日表示，該行認為美息不會持續大升，而香港有北部都會區投資等多項利好支持港股，該行予恒指明年底目標為30,000點，即較昨日恒指22,694點的收盤位，有約32%上升空間。該行同時公布四大優先投資策略，重點布局AI應用落地、戰略基建等方向。

美聯儲下月或會加息

何偉華指出，該行預期12月美聯儲會加息，但2027年則全年都不會加息。由於美國利率不會持續大幅上升，加上香港發展向好，住宅樓市表現穩健，北部都會區有新投資，新股上市活動相當活躍，以及港股盈利錄得增長，該行對明年恒指表現樂觀。

板塊方面，該行看好具盈利增長的股份，以及高息股。此外，該行關注科技板塊以外，受惠於人工智能帶動生產力提升與創新的企業。

何偉華指出，當前市場聚焦於人工智能基礎設施的投資回報及未來投資步伐，該行認為人工智能應用的快速增長同樣值得關注。

隨着人工智能從聊天機器人擴展至代理式與實體應用領域，該行預期，生產力提升、科學突破與新產品將加快人工智能在先進製造、機器人、醫療保健、生命科學、材料、能源及金融服務領域的應用。因此，為支援持續增長需求所需的基礎設施投資，預計亦將保持強勁。



●何偉華指出，該行預期美聯儲2027年不加息。 香港文匯報記者岑健樂 攝

除人工智能生態系統之外，何偉華表示全球政府與企業在能源與資源安全、產業回流及提升供應鏈韌性方面的投資，亦為全球經濟提供進一步支持。潔淨能源、電網、數碼基礎設施、材料及工業等領域，將在2027年帶來互補的投資機遇。

金價偏軟非趨勢逆轉

另一方面，該行繼續看好黃金，認為近期金價偏軟屬周期性調整，而非趨勢逆轉。他認為全球多國央行需求強勁、外匯儲備多元化以及持續的地緣政治不確定性，均為金價提供支持。

滙豐私銀提出2027年第一季有四大優先投資策略：一是人工智能落地變現，即是把握人工智能採用者的潛在盈利及生產力提升，包括人工智能賦能應用與創新、先進製造、機器人及生命科學等領域的機遇。二是布局戰略性基建和產能，即是發掘支持人工智能應用、再工業化、能源與資源安全的投資機遇。其中在潔淨能源、電網及數碼基礎建設上的投資，有望為公開及私募市場帶來具韌性的利潤率及現金流。

三是把握潛在收益機遇，該行認為，在高利率維持更長時間的環境下，優先投資中期優質債券及精選收益型資產，包括基礎建設、精選私募信貸及波幅策略，以助分散投資組合風險。四是透過多元資產分散投資增強韌性，即是結合股票及債券，並配置對沖基金、私募市場、基礎設施、黃金及精選房地產，在不確定性下尋求互補的回報來源及潛在通脹保障。