

「924行情」滿一周年

A股港股賺錢效應佳

香港商報

Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年 9月 25 星期四

今天出版 1疊共8版
1952年創刊 第26159號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣



碼上看

港商記者提前探館
「灣區之眼」明起對外開放



掃碼睇片

「樺加沙」陽江登陸
東平曾錄得16級陣風



掃碼睇全文

全球首個！
中歐DBA課程獲EFMD認證



掃碼睇文



【香港商報訊】記者鍾俠報道：昨日是「924行情」滿一周年的日子。一年以來，A股走出一輪顯著多頭牛市，當中上證綜指累升34.6%，科創50指數飆升逾120%，創業板指大升105%，聯同港股恒生指數亦上升了39.6%。A股總市值由當時約68萬億元（人民幣，下同），急增54%至目前的約105萬億元，逾1500隻股份累計漲幅逾倍。港股和A股賺錢效應明顯。

A股多個指數累漲逾100%

A股三大指數昨日低開高走，集體收漲。截至收市，滬綜指報3853點，升31點或0.83%；深成指報13356點，升236點或1.80%；創業板指報3185點，升71點或2.28%，再創逾三年新高。科創50指數漲3.49%，北證50指數漲2.03%。滬深北三市全天成交額達23471億元，全市場逾4400隻股票上漲，近90隻漲停。統計數據顯示，自去年「924行情」以來，滬綜指累漲逾34%，深成指累漲逾55%，創業板指、科創50、北證50、微盤指數這4隻指數累計漲幅逾100%。

去年「924」組合拳打出A股牛市

2024年9月24日，人行、中證監及金融監管總局聯手公布一攬子金融「組合拳」，提振市場信心，激活資本市場，一舉扭轉A股熊市，成功吹響牛市號角。當時公布的措施包括人行創設兩大支持資本市場的政策工具，鼓勵保險、券商、基金等長期資本入市等。一年來，滬深北股市飆升，並帶動港股齊漲。A股總市值從68萬億增至105萬億元人民幣，35隻股份漲超500%，1508隻股份漲超100%，萬億市值公司增至13家，千億市值「俱樂部」則增至55家公司。

此輪牛市「含科量」大幅提升

其間，「924」牛市運行軌跡呈現出明顯分化的特

徵。2024年9月24日至10月8日，基本上屬普漲格局，指數快速攀升近千點，股票幾乎全線上漲，惟進入今年4月以來，行情主線轉向以AI概念、科技股為代表的結構性牛市，半導體、通訊設備等硬件板領漲。這一輪科技股的爆發推動了A股「含科量」大幅提升。數據顯示，目前科技股市值佔比已突破四分之一，超越銀行與房地產業市值的總和。目前，A股市值前50大公司中，科企已從「十三五」末的18家增至24家，其中工業富聯（601138.SH）、中芯國際（688981）等龍頭企業市值更在半年內相繼突破萬億大關。

A股帶升H股整體上行

科技股持續強勢不僅重塑了A股格局，也帶動了港股尤其是科技板塊估值的整體上行。與美股科技股平均市盈率高達40倍相比，A股與港股科技股估值仍相對較低，騰訊（700）、阿里巴巴（9988）、百度（9888）等企業平均估值仍處於歷史低點，後市依然值得看好。有分析指，由於目前已進入減息周期，且A股近來表現穩中見好，中資股投資氛圍不斷獲得提升，港股有望持續上行。A/H股科技巨頭的估值能否維持，關鍵在於其未來業績能否持續高成長。

創新藥科網股等值得關注

對於「貨幣政策+財政政策+產業政策」的金融組合

「924行情」一周年表現

- 上證綜指累升近35%，深圳成指漲逾55%，恒生指數升39.6%
- 創業板指、科創50、北證50、微盤指數4隻指數累漲逾100%
- A股市值增長37萬億元人民幣，突破105萬億大關
- 百元股數量大增3.5倍，5元以下低價股票數量腰斬，ETF資產淨值規模增長九成
- 剔除新股，股票平均漲幅86.2%，中位數60.6%
- 1508隻股票漲幅超100%，佔整個市場近28%
- A股萬億市值公司增至13家，千億市值公司增至55家

拳，清華大學國家金融研究院院長、五道口金融學院副院長田軒給予積極評價。他認為，這在穩定市場預期方面發揮了關鍵作用，但政策更多體現為「托底」而非「拉升」，受益板塊和公司主要集中在具備穩定現金流、高分紅能力的藍籌股，以及政策重點支持的科技創新和先進製造板塊。因此，他建議，投資者應堅持長期視角，合理配置權益與固收類資產，關注分紅穩定、業績確定性強的核心資產，如以「低估值+高股息」為主，更多關注消費、醫藥、科技等基本穩健的行業龍頭，避免追逐短期熱點題材股。

對於眾所關注的後市行情，長江證券表示，從中長期看，繼續看好AI算力、港股創新藥和軍工板塊，並增加對相對低位的AI應用、港股科網股、低空經濟等板塊的關注；此外，受益於「反內捲」行情的金屬、交運、化工、鋰電、光伏等行業板塊亦值得關注。招商證券認為，A/H股震盪上行可能性較大，增量資金流入將為市場提供強勁動力，而AI、半導體及創新藥將成主要投資賽道。中信建投則提醒，投資者須警惕情緒指數亢奮可能導致的短期回調。

紫金黃金國際因打風延遲上市



【香港商報訊】記者姚一鶴報道：受超強颱風「樺加沙」影響，原定昨日（9月24日）下午截止招股並於下周一（29日）掛牌的紫金黃金國際（2259）因惡劣天氣而延遲上市。

公司招股書列明，如果24日上午9時至12時期間，8號或以上熱帶氣旋警告信號生效，招股將會延期。根據港交所（388）規定，IPO認購期會推遲至少一個工作日，上市的所有後續步驟亦將一併順延。

傳梅卡曼德機器人來港IPO

今年港股IPO氣氛持續熱烈。內地AI軟件方案提供商梅卡曼德機器人（Mech-Mind Robotics）據報已秘密提交香港上市申請，預計集資2億美元（折合15.6億港元），但最終集資規模等細節尚未確定。

梅卡曼德機器人科技有限公司成立於2016年9月，是一家由清華海歸團隊創立的高科技企業，總部位於雄安新區，業務聚焦工業機器人智能化技術

研發，主要產品包括Mech-Eye工業級3D相機、Mech-Vision機器視覺軟件等智能工業解決方案。

據其官網指，梅卡曼德機器人已獲IDG、美團（3690）、紅杉中國等多輪投資，累計融資20億元人民幣。此外，公開資料顯示，國資背景的中國雄安集團、河北省國企改革發展基金亦為該公司股東。

東山精密擬來港發行H股

另一家即將來港上市的公司，是在深圳上市的蘇州東山精密（002384.SZ），擬籌資約10億美元（約78億港元）。集團發布通告表示，為進一步推動公司國際化戰略發展及海外業務布局，提升國際品牌知名度，增強公司綜合競爭力，正在籌劃境外發行H股，並擬在港交所主板掛牌上市，惟有關細節尚未確定。

東山精密2010年在深交所上市，主要從事電子電路產品、精密組件、觸控顯示器模組、LED顯示器零件等的研發、生產和銷售。公司產品線涵蓋電子電路、光電顯示、精密製造三大板塊，廣泛應用於消費性電子、新能源汽車、通訊設備、工業設備、AI和醫療器材等產業。其客戶有蘋果、特斯拉、華為和小米（1810）等。

10號波照開市
恒指升359點收復10天線

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：昨日，天文台發出今年第二次10號颶風信號，港股照常開市，恒指低開高收，報26518點，成交2888億元，並收復10天線（26438點）。有分析稱，港股若要再升，須等美聯儲及人行進一步寬鬆信號。恒指昨早低開85點後，最多曾跌101點，低見26057點。及後，在科技股帶動下倒升，午後升幅擴大，最多曾升403點，高見26562點，終場升359點或1.37%，報26518點。國指升152點或1.64%，收報9442點；科指升156點或2.53%，收報6323點。

科網晶片股領漲大市

阿里巴巴（9988）計劃在巴西、荷蘭和法國等地增設更多數據中心，又指將與英偉達（Nvidia）開展實體AI合作，該股昨飆9.16%，收報174元，為升幅最大藍籌。其他科網股，快手（1024）收升3.78%，報76.85元；京東（9618）收升3.66%，報133元。

晶片股領漲大市，中芯國際（981）成昨日升幅第二大藍籌，收升5.72%，收76.75元；華虹半

導體（1347）收升3.86%，報63.25元；上海復旦（1385）收升3.03%，報40.78元；半新股天岳先進（2631）收升1.8%，報62.2元。智能駕駛相關股份表現突出，佑駕創新（2431）收升4.92%，報28.56元；黑芝麻智能（2533）收升4.2%，報20.84元；理想汽車（2015）收升1.6%，報98.75元。「2025光伏行業技術創新大會暨技術百人會」召開之際，光伏股看漲。其中，信義光能（968）收升4.91%，報3.42元；福萊特玻璃（6865）收升4.17%，報11.5元；新特能源（1799）收升1.88%，報8.11元。

後市或有階段性震蕩

華寶證券分析指，美聯儲9月落實減息，美債和美元指數反彈，美元流動性外溢力度暫時減弱；觀乎港股在前期快速修復後，後市可能發生階段性震蕩，須等待後續美聯儲和內地有進一步寬鬆政策。中期配置而言，可繼續關注資源、非銀金融，以及受益於AI產業趨勢的科網股、創新藥等行業。