

強積金總資產較10年前增1.73倍

股票基金平均年率化淨回報跑贏通脹

【香港商報訊】記者韓商報道：積金局昨日發布最新的《強制性公積金計劃統計摘要》：截至今年9月底，強積金總資產值約為1.53萬億元，較10年前增加173%。單計第三季，強積金已收總供款224億元，當中強制性供款及自願性供款分別為169億及55億元。

自2000年強積金制度實施以來，合共佔強積金總資產值近80%的股票基金及混合資產基金的平均年率化淨回報分別為5.1%及4.5%，跑贏同期1.8%的年率化通脹率。

強積金總資產值約1.53萬億元

截至9月底，強積金僱員有265.7萬，僱主有35.4萬，自僱人士亦有22.8萬。強積金個人帳戶達675.8萬。強積金基金數目合共有378隻基金，當中股票基金143隻（佔38%），混合基金159隻（佔42%），債券基金35隻（佔9%），保證基金9隻（佔2%），貨幣市場基金—強積金保守基金24隻（佔6%），貨幣市場基金—不包括強積金保守基金8隻（佔2%）。

同期，362萬個強積金帳戶有投資於俗稱「懶人基金」的預設投資策略（DIS），佔全部1132萬個強積金帳戶近三分之一，有關投資總資產值為1609億元，佔強積金總資產值超過10%。DIS旗下的核心累積基金及65歲後基金自2017年4月推出以來，分別錄得6.8%及2.5%的平均年率化淨回報，跑贏同期1.8%的年率化通脹率。

期內，強積金可扣稅自願性供款（TVC）帳戶數目共有8.9萬個，按年上升14%。自TVC於2019年4月實施以來，相關帳戶的累計供款金額為137億元。

11月強積金人均暫蝕4140元

另外，強積金顧問積金評級表示，踏入11月最後一個交易周，強積金11月至今的投資回報下跌1.29%。



截至9月底，本港強積金總資產值約為1.53萬億元，10年間增加173%。資料圖片

以金額計算，11月目前錄得約198億元投資損失，相當於每名成員平均蝕4140元；年初至今收益預計1913億元，人均賺39895元。

計入供款後，強積金總資產規模預計於11月底達1,521萬億元，相當於每名成員平均帳戶結餘31,726萬元，較10月減少3515元，但較今年初累計增加47927元。

積金評級指，貨幣與債券為最佳表現資產類別，而「其他股票基金」類別的表現亦有驚喜，該類別11月上漲5.95%，由宏利MPF康健護理基金主導，充分展現醫療板塊的分散投資特性。

按基金種類劃分的成分基金淨資產分布

基金種類	淨資產值 (億港元)	佔比
股票基金	7089.38	46%
混合資產基金	5102.25	33%
債券基金	538.11	4%
保證基金	829.41	5%
貨幣市場基金—強積金保守基金	1677.9	11%
貨幣市場基金—不包括強積金保守基金	60.26	少於0.5%
總計	15297.31	100%

資料來源：積金局

港股反彈升496點 收復100天線

昨日五大成交金額股份

股份(上市編號)	收市價(元)	成交金額(億元)
阿里巴巴(9988)	154.5	307.21
騰訊控股(700)	624.5	139.3
盈富基金(2800)	25.82	126.31
中芯國際(981)	68.05	97.22
南方恒生科技(3033)	5.425	96.63

【香港商報訊】上周累跌1352點後，恒指昨高開232點，其後越升越有，午後高位25770點，最多升550點，並收復100天平均線(25654點)及維持至收市，科技股為大市回升火車頭。恒指全日升496點，升幅1.97%，全日收25716點，成交金額回升至3026億元。恒科指升幅凌厲，全日升2.78%，收5545點。國指重上9000點大關，收市報9079點，單日彈1.79%。

阿里巴巴(9988)公布季績，全日彈升4.67%，收154.5元，個股貢獻恒指最多升約104點。另外，內媒指阿里千問App一周下載量破1000萬，超過ChatGPT、Sora及DeepSeek。

恒指季檢上周五揭曉，信達生物(1801)獲納藍籌，全日升5.4%，以最高位92元收市；零跑汽車(9863)獲納入恒科指，全日亦急升5.84%，收50元。

創新實業首掛每手賺1800元

新股方面，內地一體化電解鋁及氧化鋁生產商創新實業(2788)昨首掛，收報14.59元，較招股價10.99元上升3.6元或32.7%，不計手續費及佣金，一手賺1800元。

另外，內地消費電商平台「羊小咩」母企量化派(2685)昨日截止招股，量化派計劃發行1334.8萬股，招股價介乎8.8元或9.8元，集資最多1.3億元。市場資訊顯示，量化派獲券商借出792.14億元孖展，以公開發售額1308萬元計，超購6055倍。

外電引述消息人士指，泰國加密貨幣交易所Bitkub正考慮最早明年，在香港進行首次公開招股，集資約2億美元(折合約15.6億港元)，相關討論仍在進行中，細節可能有變。



王槐裕(中)表示，公司早於11年前已開始在越南設廠，目前越南的產能佔整體產能已達80%。

記者 林德芬攝

中環甲級寫字樓租金3年半來首錄按月升幅

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：仲量聯行昨發表《香港地產市場觀察》報告中指出，本月中環甲級寫字樓租金按月微升0.1%，是2022年5月以來首次錄得按月增長。該行認為，區內優質甲級寫字樓的空置率獲得改善，支持業主在租金碰商中處於有利位置。

仲量聯行香港、澳門及台灣董事總經理鮑雅歷(Alex Barnes)表示：「由於不少租客趁租金已較以往顯著回落，希望提升辦公室質素，以及擴充，導致中環優質商廈的出租率於今年顯著上升。此趨勢令中環甲級寫字樓租金得以企穩，並帶動月輕微上升。」

市場錄得的主要成交包括米高集團由銅鑼灣中糧大廈遷入中環長江中心二期，涉及建築面積約10201平方呎，以作擴充。同時，截至10月底，整體空置率繼續緩步下降，降至13.1%。

仲量聯行研究部資深董事鍾楚如指出，灣仔/銅鑼灣及尖沙咀的空置率顯著改善，分別下跌至10.5%及7.5%。中環的空置率則微升0.5個百分點至11.5%，主要由於部分租戶在區內搬遷後釋出的樓面空間暫未獲承接。

甲級寫字樓市場10月錄得29.33萬平方呎的正淨吸納量，主要由於租戶在有利的市場環境下積極進行整合及升級活動。整體寫字樓租金按月大致持平，但各分區市場呈現分化走勢。

DOUBLE COAST III本周開價預告較第1期貴1%至2%



黃光耀(中)表示，DOUBLE COAST III上周已上載樓書，部署本周內公布首張價單。

【香港商報訊】記者林德芬報道：由會德豐地產、恒地(012)、中國海外(688)及新世界(017)合作發展九龍東啟德承豐道19號DOUBLE COAST III(DOUBLE COAST發展項目的第3期)部署本周內公布首張價單，價錢較DOUBLE COAST I有1%至2%加幅。

會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示，DOUBLE COAST III上周已上載樓書，部署本周內公布首張價單，涉及105伙，戶型涵蓋開放式至三房，將於12月開售。由於DOUBLE COAST III位處單邊，位置較佳，價錢較DOUBLE COAST I料有1%至2%加幅。

DOUBLE COAST III今天起開放現樓示範單位予公眾人士參觀，其中一個為「樓王」1A座28樓B室，實用面積696平方呎，是該期數面積最大的標準戶，打造悉尼寫意柔和生活。

黃光耀續表示，今年該集團連合作項目合共售出1888伙，已超越去年全年1882伙；銷售金額達222億元，料可超越去年全年約220億元。

美國經濟泡沫化的四大表現

而加劇了經濟結構的脆弱性。

二、股市估值虛高與投機盛行潛藏流動性危機。美國股市的泡沫化集中體現在市淨率攀升、科技股估值虛高及加密貨幣投機盛行。截至今年10月，標普500指數市淨率飆升至5.63倍，已經超過2000年互聯網泡沫時期的5.5倍峰值。以英偉達為例，其市值突破5.03萬億美元，市盈率超33倍，而營收的90%依賴AI算力需求的短期爆發。特斯拉CEO馬斯克雖多次警告經濟風險，但市場對其股價的炒作仍未停歇。加密貨幣市場同樣充斥着投機泡沫，比特幣價格波動劇烈，機構資金頻繁進出加劇市場不確定性。美國銀行分析師Hartnett直言：「股市與加密貨幣的上漲已充滿泡沫特徵，歷史教訓警示我們，這種繁榮不可持續。」

三、債務規模失控衍生系統性風險。美國債務問題已演變為系統性危機。截至今年10月，聯邦債務總額突破38萬億美元，佔GDP比重達143.4%，遠超意大利和希臘等傳統高風險國家。利息支出爆炸式增長，2025財年利息支出達1.02萬億美元，首次超過國防預算，成為第二大財政支出。更嚴峻的是，債務貨幣化與金融化加劇風險：對沖基金通過離岸中心持有美債套利，市場脆弱性顯著增加；外債依賴持續，中國持倉降至7307億美元(14年新低)，去美元化趨勢削弱美國轉嫁危機的能力。IMF警告，若維持當前增速，2055年美債或突破150萬億美元。債務泡沫不僅擠壓財政空間，更可能觸發全球金融危機。

金融市場的連鎖反應。

四、AI估值虛高泡沫化風險堪比2000年互聯網泡沫。AI產業作為美國經濟增長的「新引擎」，同樣陷入泡沫化陷阱。OpenAI估值高達5000億美元，但今年營收僅130億美元，虧損達50億美元；英偉達市值雖創新高，但其業績高度依賴GPU的短期需求，技術路徑爭議不斷。全球企業計劃今年投入2400億美元建設AI數據中心，但微軟等企業已開始取消租約，算力閒置率達30%。技術層面，模型性能提升的「Scaling Law」已失效，GPT-5訓練成本超5億美元卻未達預期，而算法優化企業(如DeepSeek)成本僅為其1%。麻省理工研究顯示，95%的生成式AI項目回報率為零。目前，美國AI投資熱潮呈現高投入、高風險、低回報特徵，與2000年互聯網泡沫時期的「故事驅動」模式高度相似，泡沫化投機炒作正在重蹈歷史覆轍。

美國經濟的四大泡沫化表現並非孤立存在，而是相互強化惡性循環的系統性風險。GDP泡沫掩蓋了實體經濟的停滯，股市泡沫為債務擴張提供融資渠道，債務危機又倒逼貨幣寬鬆刺激虛擬經濟，而AI泡沫則成為維繫增長敘事的「新稻草」。這種結構性問題若無法通過實質改革解決，美國可能陷入「債務依賴—效率下降—風險累積」的惡性循環，甚至引發新一輪全球金融危機。

顏安生

在商言商 香港報章

歡迎訂閱2026年度香港商報

1440元 (人民幣)

廣東省全年訂閱價格

訂報諮詢熱線 0755-83518737 00852-25905385 0755-23676888

網址 www.hkcd.com.hk

歡迎掃碼訂閱