

專業立信 共築未來：分析師如何成就市場質素與香港競爭力
香港股票分析師協會二十五週年誌慶暨『上市公司年度大獎 2026』
頒獎禮上的演說

黃天祐博士
主席

2026 年 10 月 16 日

各位嘉賓、各位朋友，大家好！

很高興出席香港股票分析師協會二十五週年誌慶暨「上市公司年度大獎 2026」頒獎禮。首先，祝賀協會銀禧誌慶，亦恭喜今天所有獲獎企業。

二十五年來，協會推動分析師專業發展，並透過表揚優秀上市公司，推廣良好企業管治。今天的聚會，既是慶祝成就，也是肯定專業。

今天，我想和大家分享的，是分析師與上市公司如何共同建立一項重要的市場資產——信任。

分析師每天研究企業、分析數據、評估前景。但分析師的價值，不只是提供資訊，更是提供有根據的判斷，幫助投資者看清價值、辨識風險。

換句話說，分析師不只是資訊的傳遞者，更是市場信任的建立者。

這份信任，從哪裏來？我認為，有三個關鍵。

第一，是研究的深度。

資訊多，不等於理解深。企業的價值，不只在報表上的數字，也在於業務是否穩健、策略是否可行，以及管理層能否把承諾化為成果。

分析師的工作，就是把數字背後的問題問清楚，讓投資者不只知道企業賺了多少，更明白盈利從何而來，又是否能夠持續。

第二，是判斷的獨立。

研究的價值，不在於結論是否迎合市場，而在於理據是否充分、分析是否嚴謹。

尤其當研究結論與市場情緒不同，甚至不受歡迎時，能否堅持有根據的判斷，體現專業的獨立性。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

第三，是持續的檢視。

分析師的研究，不只幫助投資者，也讓上市公司的策略、業績和披露，接受持續的提問。

有質素的提問，不是挑剔，而是促進溝通、改善治理的契機。

但信任不能單靠分析師建立。分析師需要認真研究，上市公司也需要坦誠回應。

今天獲獎的企業，既是接受肯定，也是承擔期望。希望大家把這份榮譽，化為持續提升管治和透明度的動力。

良好的投資者關係，不只是把企業的優勢說清楚，也包括把挑戰和風險交代清楚。讓投資者理解企業，取得市場認同。

這亦連繫到證監會的兩項使命：保障投資者，以及促進市場發展。

兩者並不對立。投資者相信市場公平、資訊可靠，才會更願意參與；而持續的參與，正是市場長遠發展的基礎。

所以，香港作為國際金融中心，競爭的不只是上市數目、成交額或集資規模，更是市場質素。而市場質素的背後，必須大家堅持專業操守和承擔。

借用分析師的專業語言，我認為最值得「強烈買入」和「長線持有」的是「市場的信任」。

監管機構以公平有效的監管維護信任；上市公司以良好管治和透明披露贏取信任；分析師則以嚴謹研究和獨立判斷鞏固信任。

讓我們各司其職，各盡其責，為香港市場創造更長遠的價值。

再次祝賀協會成立二十五周年，並恭喜所有獲獎企業。

多謝大家！