

蜜雪受惠中央擴大內需政策



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

周一恒指高開15點，早段反覆偏好，升至25,858點全日高位後指數回軟，在中段跌至25,684點水平後反彈，至25,800點前再回軟。午後指數偏軟，恒指跌至25,671點的全日低位後反彈，尾市彈至近25,800點水平；全日波幅187點。恒指收報25,801點，升111點或0.43%，成交金額1,697.77億元。國指及恒科指分別升0.43%及0.87%；三項指數都向好，以恒生科指走勢較佳。



■蜜雪冰城美國首間分店正式開幕。

資料圖片

恒指高開低走，以陰燭近「十字星」收市，盤中曾失守20 SMA（約25,755點），幸收市水平仍能守在其上，上方走勢則受制於100 SMA（約25,755點）。MACD牛差擴闊；全日上升股份926隻，下跌975隻，整體市況偏弱，未如指數般強。

被譽為國產「GPU四小龍」之一的壁仞科技(6082)正在招股，帶動AI及芯片相關股份向好，其中商湯(0020)、中芯國際(0981)及華虹半導體(1347)分別升8.511%、5.919%及5.166%，皆為恒科指中升幅較大的成份股。百度(9888)旗下蘿蔔快跑和Uber明年將在倫敦推出無人駕駛出行服務，股價升1.263%，也是其中一隻錄得升幅的恒生科指成份股。

滙控(0005)曾創121.6元的歷史高位，收報121.3元，升1.68%，是支持恒指向好的動力之一。黃金價格

曾升至每盎司4,452美元，帶動金礦股向好，其中紫金礦業(2899)升5.298%，也是支持恒指向好的動力之一。

個股方面，經營蜜雪冰城的蜜雪集團(2097)主要業務為從事商品和設備銷售以及提供加盟和相關服務。集團在2025年中期錄得收入148.75億元（人民幣，下同），同比增加39.3%，期內純利26.93億元，按年升42.9%。原因是商品和設備銷售產生的收入增加，其次是加盟和相關服務產生的收入增加。期內毛利為47.06億元，同比增加38.3%。

中央經濟工作會議提出八項明年經濟工作的重點任務，其中第一項重點任務為堅持內需主導，建設強大國內市場。12月15日，《求是》雜誌發表文章《擴大內需是戰略之舉》，文章強調要「牢牢把握擴大內需這一戰

略基點」，闡明了擴大內需對發展全局的基礎支撐作用。此前商務部等9部門發布《關於擴大服務消費的若干政策措施》，提出五方面19條舉措，包括開展「服務消費季」系列促消費活動；支持優質消費資源與知名IP跨界合作等。料集團有望受惠於上述政策和措施。

美國開店有助品牌國際化

除了內地市場外，集團近日更在美國開立首間分店，位於洛杉磯荷里活大道6922號；料將有助品牌變得更國際化。近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約33.19倍，在同業處中間偏高水平，仍具留意價值。

（筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。）

賭業回暖 金沙中國最受惠



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

澳門旅遊局最新數據帶來積極信號，今年首十一個月整體旅客量已達3,650萬人次，預計年底將接近3,900萬人次。尤為關鍵的是，國際客源恢復至疫情前約八成水平，顯示澳門旅遊吸引力持續回升。特區政府計劃明年於東南亞及東北亞設立旅遊經貿辦事處，此舉將有系統地拓展高潛力國際客源市場，為澳門旅遊及博彩業的長期復甦與多元化發展注入結構性新動力。在此積極的行業背景下，金沙中國(1928)作為澳門最大規模的綜合度假村營運商，其中場及非博彩業務的領先地位，使其成為行業回暖的主要受惠者。

集團第三季度業績表現穩健，淨收益按年增長7.3%，恢復至2019年同期的九成水平。業務結

構持續優化，貴賓廳業務佔比進一步收縮，而引領增長的中場業務收益按年增長12.1%，其中大眾中場增幅更達18.6%，反映其度假村設施與市場推廣策略成功吸引廣泛客群。值得注意的是，倫敦人項目第二期全面投入服務，不僅帶動了該物業的收益，其經調整EBITDA已超越2019年同期水平，更助力集團整體中場市場份額環比提升。非博彩業務方面，零售與酒店表現堅挺，期內酒店入住率維持於96.8%的高位，顯示其綜合度假村的強大吸引力。

料能繼續捕捉市場增長

財務狀況保持健康，季度內經調整EBITDA按年增長2.7%至6.0億美元。集團積極管理債務，淨負債有所減少，並持續透過股份回報股東，期內回購金額達3.4億美元，體現管理層對未來現金流的信



■金沙中國在中場及非博彩業務具有領先地位。

資料圖片

心。展望未來，隨着澳門旅客市場尤其國際客源持續恢復，加上政府積極向外推廣，金沙中國憑藉其龐大的高端酒店客房存量、多元化的非博彩設施（如零售、餐飲、會展）以及倫敦人等項目的協同效應，其中場主導的業務模式預期將能繼續捕捉市場增長。投資者可關注其市場份額的進一步提升，以及中場業務盈利能力的持續改善。

（筆者為證監會持牌人士及筆者沒持有上述股份）

百本具行業持續競爭優勢



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

百本醫護(2293)近年積極推進「科技+創新」與醫療健康的融合，整合預防醫學、中西醫療、智慧養老及適老化生活解決方案三大服務板塊，從最初業務主要集中醫護人手解決方案，現已發展全生命週期的一站式健康科技生態平台，並建構起「百本健康」生態系統。集團一直維持穩健的經營溢利表現，並實行吸引的派息政策，2025財年末期派息比率達91.3%，以每股0.5元計算，股息率達8%，給予目標價0.8元。

百本旗下業務將持續受惠香港人口老齡化及本港醫療人才短缺但需求廣泛而有增無減的趨勢。集團早已積極響應國家的「健康中國2030」規劃及特區政府推行相關醫療與護老領域的政策，具官方背書的穩定業務來源。當前主要客戶覆蓋社區機構、診所和科研醫療機構、醫院管理局及私家醫院、香港特區政府「長者社區照顧服務計劃」及個人客戶（主要提供私家看護人手配置）。

AI 服務平台正式營運

此外，百本建立了一個集醫療保健及智慧居家人工智能養老科技和數據的服務平台「HealthHUB」，位於旺角約22,000平方呎的自購物業開展的實體空間已於2025年正式營運。（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份權益。）

金價延續小回大漲格局



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

倫敦黃金價格上周持續獲得支撐，上周二金價一度低見每盎司4,270美元，隨後持穩回升，至上周四高見4,374美元，最終收報4,337美元。目前走勢呈現小回大漲格局，並沿9日均線逐步上移，但收市價始終未突破4,355美元水平，顯示價格仍處於4,120美元至4,355美元的主要區間內運行。

由於收市未能企穩於4,356美元之上，當前主要阻力仍位於4,356美元及歷史高位4,381美元。因此金價短期內預計將繼續在4,120美元至4,355美元區間內震盪。後市若能夠以收市價突破並站穩4,381美元以上，則有望開啟進一步上升空間，下一目標或可挑戰5,085美元水平。

從技術形態觀察，近期金價在高低位之間持續波動，逐漸形成一個小型三角形整理態勢，短期區間預計落在4,320美元至4,381美元，延伸阻力可看4,395美元，突破後或將出現新一波方向性走勢。此外，自10月底以來，金價亦構成一上升通道，支持位於4,201美元，上軌阻力則在4,475美元。

阻力位上移至4405美元

然而，金價持續飆高，昨晚國際金價每盎司衝破4,400美元，創歷史新高。至於本周金價預估波幅，短線操作上，金價或繼續在4,324美元至4,361美元區間內運行。阻力區間上移至4,382美元及4,405美元，支持位留意4,314美元及4,288美元。