

野村看好中國股票 明年料再漲一成

國策力拓先進製造業 薦超配科技與AI板塊

投資人語

MSCI中國指數今年以來累升超過三成，篤定連續兩年報升。展望後市，野村亞洲區（除日本外）股票策略師Chetan Seth相信，MSCI中國指數至明年底將會有9%至10%向上空間，催化因素包括企業盈利增長，而中美經貿關係緩和，促使投資者重估中資企業價值。另外，野村中國首席經濟學家陸挺估計，內地明年3至5月將出台財政政策支持經濟發展。該行又指出，隨着資金流入中國股市，對人民幣匯價會帶來正面支持。

大公報記者 周寶森

Seth昨日表示，現時投資市場轉向關注中資企業的基本面。雖然內地企業盈利仍然面臨挑戰，但估計明年盈利增長可以達到雙位數字，給予股價帶來支持。野村給予MSCI中國指數「超配」評級，預期到明年底有9%至10%上升空間。除了盈利增長，其他支持指數上升因素，如中國與美國的經貿關係轉趨穩定，促使投資者重新評估中資股的投資價值。MSCI中國指數上周五收報85.17點，今年初以來累積漲幅31.6%。

野村對亞洲股市持正面看法，預期MSCI亞洲指數成份股明年盈利將有約18.5%增幅。板塊方面，Seth認為，科技、人工智能（AI）領域仍然是亞洲市場重點超配板塊，對行業基本面持樂觀看法：因為伴隨技術快速提升，大型科技企業因着現金充裕，足夠應付資本開支，今輪美國AI領域資本開支熱潮在短期內仍會延續。

明年上半年料推穩經濟政策

另外，陸挺認為，中國貨幣政策操作空間並不很大，人行減息空間或僅有約10個基點。為支持經濟發展，內地有機會在明年3月至5月間出台財政政策。明年「以舊換新」等補貼措施

涉及總體規模或與今年相若，而補貼方向有機會由短期逐步轉向長線，如養老金等社保領域。他又指出，明年是「十五五」規劃開局之年，中國政府將會致力在先進製造領域突破技術瓶頸。

中國今年外貿表現具有韌性，陸挺預期，明年出口增速將歸於正常，大致增速約4%水平。內地樓市方面，他建議，一方面推動居民置業需求，另一方面需要清理債務問題。野村預計，內地明年樓市未必會出現明顯轉折點。

人民幣明年或升見6.8

對於人民幣匯價前景，野村全球外匯策略主管Craig Chan表示，過去4個月見到資金有流入中國股市的跡象，資金流入情況對人民幣匯價給予重要支持，相信2026年底前，人民幣匯價或可見6.8。

美元匯價方面，明年首季美元仍然可以靠穩，但進入第二季度，美元或會走弱。他指出，近期納指、標指均反彈，可是資金流入美國市場情況令人失望。野村預計，美聯儲本周在議息會議會降息25個基點。明年或會在6月、9月各減息一次，終端利率最終為3.25厘。

法巴：港股有望上試28500點

【大公報訊】臨近年底聖誕長假期，加上美國本周議息，基金經理增持意欲轉弱。恒指全日收市跌319點，報25765點；主板成交2062億元，較上日減少42億元。港股通淨買入略增至15.4億元，上日為13.4億元；12月首6個交易日均淨買入21.48億元，11月全月日均淨買入60.94億元。

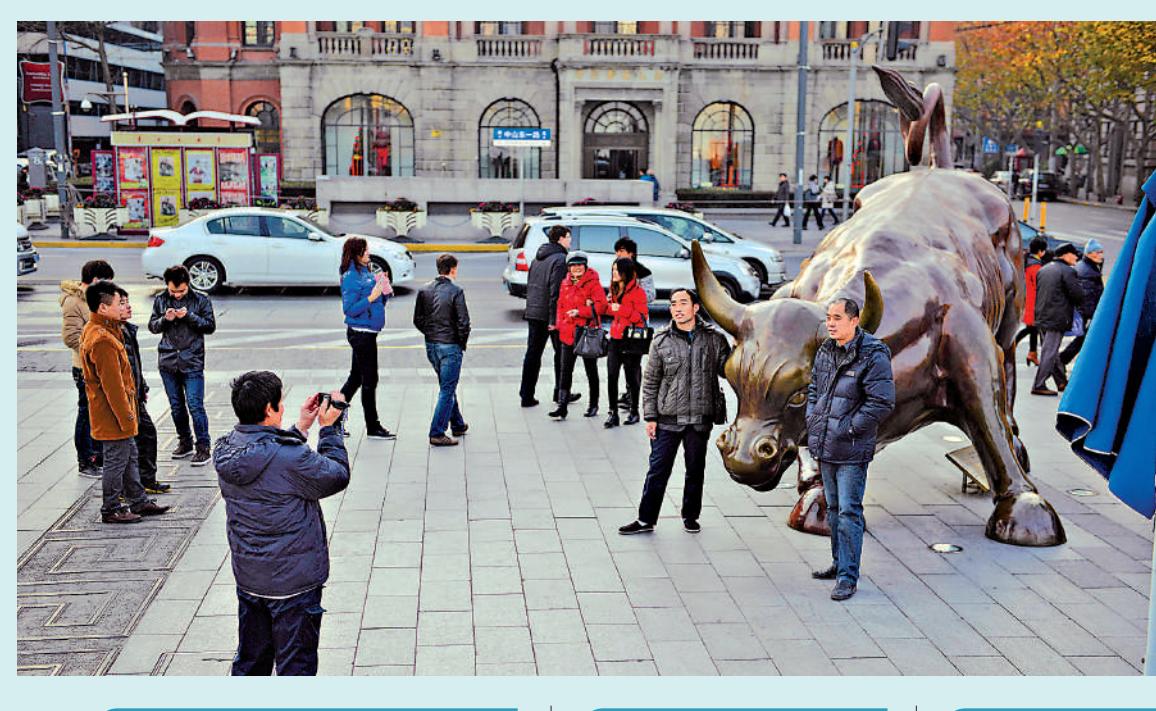


▲資金炒股不炒市，雖然恒指昨日下跌319點，但半導體股份仍普遍錄得不錯升幅。

中新社

半導體股造好 天域飆逾27%

個股表現，半導體股逆市造好。碳化硅外延片製造商天域半導體（02658）股價升27.6%，收報51.7元，惟仍未重上招股價。華虹半導體（01347）股價升4.4%，報79.45元；中芯國際（00981）股價升2.9%，報71.8元。消息面，A股公司摩爾線程（688795）股份上周五（5日）掛牌首日飆升4倍，雖然昨日回吐約1%，但港股芯片板塊仍然受捧。另外，美國半導體行業協會（SIA）數據顯示，10月全球半導體銷售額按年增加33%，達到713億美元。



▲MSCI中國指數今年已累升超過三成，野村估計明年仍有9%至10%向上空間。

野村最新市場展望

陸挺

- 中國有機會在明年3至5月份出台財政政策
- MSCI中國指數成份股明年料錄得雙位數盈利增幅，優於今年，推動資金流入中國股市
- 中國2026年出口增長4%，回歸常態

Chetan Seth

- 中美經貿關係回穩，對於中國股市有利好作用，國際投資者將重新評估中國資產的風險溢價
- 超配MSCI中國指數，2026年底前潛在升幅約9%至10%

Craig Chan

- 過去四個月見到資金有流入中國股市跡象
- 2026年底前，人民幣匯價有機會升上6.8

大公報製表

道富：美聯儲明年最多減息三次

【大公報訊】道富投資管理最新發報2026年環球市場展望報告。道富投資管理對明年市場前景抱持「審慎樂觀」，一方面關稅不確定性帶來的上行風險大於下行風險，另方面人工智能（AI）崛起及主要市場推出更多財政刺激政策等因素。

道富投資管理預期，美聯儲在2026年將有空間進行最多三次減息。英倫銀行在寬鬆進程中相對落後，預期未來數季將急起直追，報告亦指出歐洲央行短期內將暫停利率調整。同時，日本央行或延續謹慎加息的策略。

主要資產觀點方面，道富投資管理看好股票市場，略傾向於美股。在邁向2026年之際，真正值得關注的是

AI在推動資本配置、產業領導地位和宏觀經濟動能方面所扮演的角色。市場焦點不應局限於美國大型科技股，小型股的轉機跡象正逐漸浮現；歷史經驗顯示，小型股在經濟回暖與貨幣政策轉趨寬鬆時往往跑贏大型股。

企業績投資AI有利股市

其他市場觀點，道富投資管理認為，中國股市與其他主要市場



的相關性較低，可為投資者提供分散風險的效益；而新興市場2026年前景維持正面看法，AI帶動的生產力提升，對印度、沙特阿拉伯及阿聯酋等積極推動AI發展與基礎設施建設的新興市場國家尤為有利。另外，歐洲股市表現正逐步追貼美國，主要受惠於以國防支出為主的新一輪財政刺激，涵蓋軍事與網絡安全領域。

道富投資管理首席投資總監Lori Heinel表示，維持審慎樂觀的立場，相信市場在明年錄得健康增長；預期發達市場將推出更多刺激政策，貨幣政策則逐步正常化，利好股票市場。Heinel指出，與AI相關資本開支及結構性效益將為股市提供額外支持。

港交所：快公布每手買賣單位改革

【大公報訊】香港致力鞏固提升國際金融中心地位，近年推出多項市場改革。港交所（00388）市場主管余學勤（圓圖）透露，快將



公布每手買賣單位改革的諮詢方案。他指出，香港的每手買賣單位頗為複雜，市場上有40多種手數單位，要做針對性的改變肯定不容易，而目前正在進行大量分析工作，務求為發行人提供解

決方案和靈活性，也希望令每手買賣單位框架更精簡，方便投資者，諮詢方案快將公布。

余學勤在港交所播客（Podcast）中表示，全球散戶投資者數量不斷增加，推動資本市場的整體流動性大幅提升，故港交所需要作出創新。宏觀層面上，交易基礎設施要更加靈活，滿足發行人或投資者的各種需求，例如不斷優化上市制度滿足不同類型企業的上市需求。微觀層面上，也在考慮各種不同的優化措施，例如每手買賣單位改革。另外，市場正逐漸轉為由科技、生物科技等行業所驅動，這也促使需要考慮為這些主題制訂新的市場基準。

探索與其他市場互聯互通

至於互聯互通方面，港交所正不斷努力提供不同類型的產品，進一步加強與內地的聯繫。在股票方面，進一步擴闊範圍，優化微結構，例如推出了人民幣雙櫃台，以及ETF納入滬深港通。從創新角度來看，不僅要考

慮與內地互聯互通，也在尋求是否有機會與東南亞或中東等其他地區的交易所合作，為全球投資者建立更大的流動性樞紐。事實上，現時日均成交額自去年以來已經增加超過100%，吸引了許多國際投資者關注。因此可研究利用這種新的流動性增長趨勢，推動與其他市場的合作。余學勤指出：「不僅可以吸引更多全球投資者，也可以讓他們更堅定地將亞洲視為戰略資產配置市場，令資金長期駐留亞洲。」

余學勤指出，全球投資者對中國的創新發展非常感興趣，比如較早前DeepSeek掀起的熱潮，投資者期待市場上有更多不同的資產類別和服務。因此，港交所還有很多空間可進一步開發新產品，例如早前推出「恒生生物科技指數期貨」，以滿足市場對新行業或界別的投資需求。現時香港上市生物科技及醫療保健公司已有超過260家，市值合計超過4.8萬億港元，較2018年底上升4倍，足見這個行業炙手可熱。

申請酒牌公告

Taboo

現特通告：GURUNG Ashish 其地址為香港西環德輔道西402及404號石塘坊1樓110鋪，現向酒牌局申請位於香港西環德輔道西402及404號石塘坊1樓109號南川韓食的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月9日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Taboo

Notice is hereby given that GURUNG Ashish of Shop A&C, G/F, & Shop A&B, 1/F, One Capital Place, 18 Luard Road, Wanchai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Taboo situated at Shop A&C, G/F, & Shop A&B, 1/F, One Capital Place, 18 Luard Road, Wanchai, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date : 9 December, 2025

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Taboo

Notice is hereby given that GURUNG Ashish of Shop A&C, G/F, & Shop A&B, 1/F, One Capital Place, 18 Luard Road, Wanchai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Taboo situated at Shop A&C, G/F, & Shop A&B, 1/F, One Capital Place, 18 Luard Road, Wanchai, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date : 9-12-2025

申請新酒牌公告

樓下小廚

現特通告：李炳成其地址為九龍尖沙咀漆咸道南53-55號嘉芙中心地庫及地下(部份)，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道南53-55號嘉芙中心地庫及地下(部份)樓下小廚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月9日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

ARENA BAR

現特通告：黃家成其地址為新界長洲海傍街35號地下，現向酒牌局申請位於新界長洲海傍街35號地下 ARENA BAR 的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月9日

申請新酒牌公告

The Pantry Club

現特通告：黃振豪其地址為九龍九龍城啟德啟德體育園啟德零售館3 G樓M3-005號鋪，現向酒牌局申請位於九龍九龍城啟德啟德體育園啟德零售館3 G樓M3-005號鋪的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月9日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

ARENA BAR

現特通告：黃家成其地址為新界長洲海傍街35號地下，現向酒牌局申請位於新界長洲海傍街35號地下 ARENA BAR 的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月9日

廣東省湛江市坡頭區人民法院

公告

(2025)粵 0804 民初 2242 號

鑑定人：

原告李淑穎與被告何小嬌民間借貸糾紛一案，因你以其他方式無法送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條的規定，現向你公告送達(2025)粵 0804 民初 2242 號民事鑑定報告書及鑑定人何小嬌的鑑定意見。原告李淑穎提出對被告借款本金 300 元的鑑定申請。本公司告發你之日起六十日內，向本院遞交上訴狀，並按對方當事人的人數提出副本，上訴於廣東省湛江市中級人民法院。逾期不抗辯，即視為服從法律判決。原告李淑穎提出對被告借款本金 300 元的鑑定申請。本公司告發你之日起六十日內，向本院遞交上訴狀，並按對方當事人的數提出副本，上訴於廣東省湛江市中級人民法院。逾期不抗辯，即視為服從法律判決。

特此公告。

廣州市荔灣區人民法院

二〇二五年十一月二十六日

廣東省廣州市番禺區人民法院

公告

(2025)粵 0103 民初 6766 號

何小嬌：

原告李淑穎與被告何小嬌民間借貸糾紛一案，因你以其他方式無法送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條的規定，現向你公告送達(2025)粵 0103 民初 6766 號民事判決書，判決如下：一、駁回原告李淑穎的全部诉讼請求。案件受理費 1800 元，由原告李淑穎負擔。公告費 1900 元，由原告李淑穎負擔。鑑定費可判決由原告負擔。本公司告發你之日起六十日內，向本院遞交上訴狀，上訴於廣州市中級人民法院。逾期不上訴，本判決即發生法律效力。

特此公告。

廣州市荔灣區人民法院

二〇二五年十一月二十六日

廣東省廣州市番禺區人民法院

<p