

投資全方位金針集

聯儲局年內第三度減息，但相信對提振經濟作用成疑。事實是美國財赤及債務風險揮之不去，令美債價格受壓，債息抽升，預期長期信貸利率繼續在十多年高位徘徊，不利美企業續以至實體經濟，最終有可能重啟量化寬鬆措施(QE)，以打救經濟、支撐美債。

近日華爾街股市回升，但只是調整市的一次死貓彈，隨著美國政府重啟，多項重要經濟數據公布，恐會出現驚嚇，引起市場震盪。美國日前公布的9月零售銷售增長遠差於預期，環比僅增0.2%，為4個月來最弱，低於8月的0.6%。目前市場關注10月、11月零售銷售可能出現負增長，原因是私人消費同時受到政府停擺、加徵關稅，以及股市回調等多重衝擊。此外，美國就業市場持續惡化，據人力資源機構ADP數據顯示，近月私營機構裁員數目持續增加。由此可見，美國經濟下行速度比預期為快，促使聯儲局進一步減息。

值得注意的是，聯儲局周三(10日)議息會議上，有3名委員對減息0.25厘投

# 美恐重啟量寬 撐美債救經濟



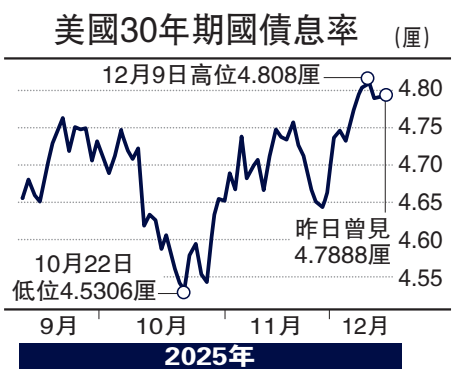
下反對票，包括兩委員支持按兵不動，另一委員則認為大幅減息半厘，顯示聯儲局內部就利率走向出現分歧，主要是目前通脹較2%目標水平為高，而且有可能進一步加劇。因此，聯儲局普遍預期明年只減息一次。

更重要的是，美國財赤及債務風險高懸，最高法院有可能裁定特朗普政府加徵關稅屬違法，美國股匯債恐現崩跌，即使聯儲局繼續下調利率，相信難

以逆轉美國國債價下跌，10年、30年期美國國債息仍然繼續抽升，對美國金融市場以至實體經濟構成很大壓力，尤其是近期美國人工智能(AI)投資泡沫論持續升溫，美國科技股沽壓最大。

其實，聯儲局今年已三度減息，但對美國國債無大提振作用，10年及30年期國債息分別在4.1厘及4.7厘的十多年高位，顯示聯儲局減息未能支撐債市。有金融機構預期，美國債務繼續失控上

◀美國財赤及債務風險高懸，即使聯儲局減息，美國國債息率仍然居高不下。



升，在全球減持美元資產之下，美國長期國債息率不會因為聯儲局減息而回落，未來一兩年債息將繼續易升難跌，導致房貸、車貸等長期信貸利率高企不下，美國面對相對較高的信貸融資成本，對經濟負面衝擊浮現，將陷入長期低迷困局，已迫使早前聯儲局停止縮減資產負債表規模，即叫停在市場出售債券，而最新行動是，聯儲局在未來一個月重新入市購買400億美元短期國債，以增加市場流動性，這可視為美國重啟量化寬鬆措施的先兆，目的為支撐美債、

打救經濟，惟將招致美匯大跌，引發更猛烈拋售美元資產。

## 過度依賴AI投資支撐經濟

另外，美國科技股甲骨文續後股價大跌，反映近期美國AI投資失控泡沫疑慮持續升溫，並且暴露出過度依賴AI投資、拉動經濟增長的問題。多間大行發出警告，BCA Research全球投資策略師Peter Berezin的分析一語中的，直言若然沒有AI投資熱潮，美國經濟已陷入衰退。美國銀行報告則預期，單是微軟、亞馬遜、Alphabet及Meta在今年資本開支高達3440億美元，相當於美國國內生產總值(GDP)的1.1%。巴克萊也有類似報告，直指今年上半年AI開支相當於生產總值年化增長0.8%，而同期美國GDP年化增長1.6%。換言之，扣除AI投資因素，美國經濟僅增長0.8%而已。因此，美國經濟一半增長動力來自AI巨額投資，一旦美國科技股泡沫爆破，AI投資將會快速收縮，美國經濟恐現嚴重衰退。

美債息長期高企，削弱聯儲局減息提振經濟效用，加上美國科技股危殆乎，美國經濟正面對嚴峻考驗。

心水股

滙豐控股 (00005)

中銀香港 (02388)

中國平安 (02318)

## 入市資金減少 港股波動或縮窄

頭牌手記

港股昨日高開低走，初段受美國減息的刺激，高開170點，然後節節推進，高見25801點，升261點，至此便行人止步，反覆退潮，低位為25471點，跌69點，收市報25530，跌10點。全日總成交1824億元，較上日縮減109億元。

20隻成交最多的熱門股升降各佔一半，升得最勁的是長飛光纖光纜(06869)，再漲4.2%，創一個月新高。次為「大笨象」滙控(00005)，收114元，升2%。下跌股份中，以中興通訊(00763)跌13%最慘重，次為跌4.7%的華虹半導體(01347)及跌3.3%的地平線機器人(09660)。騰訊(00700)和阿里巴巴(09988)都不支下跌，以阿里跌1.6%較重。前者要守600元關，後者要守150元關。

昨日表現較佳的板塊是本地銀行股及收租股。滙控領軍上揚，中銀香

港(02388)、渣打(02888)、東亞(00023)緊隨其後。本地地產股仍以希慎(00014)、恒地(00012)、九倉(00004)、信置(00083)較佳。

從走勢觀察，較令人失望的是恒指高開後又見回吐壓力迅速增強，恒指不必等26000點，到25800點已有阻力。不過，還好的是好友仍願意採取低吸策略，守土目標上移至25400點水平。於是大市在好淡角力下，終於呈現窄幅上落的走勢，波動相對收窄，顯示買賣力量在互撼後，漸趨平衡，這就是最後收市只象徵式跌10點的原因。

經過12月份9個交易天的爭持，淡友贏好友一個「馬鼻」。11月底恒指為25858點，昨日較之低328點，屬可接受的範圍內。當然，若從一個月慣見的波動逾千點計，近日的反覆還未達到要求。不過，我估計這個月由於入市資金下降，出現「例外」，

不足為怪，例外也者，就是波動縮窄至約1000點，而事實上，12月已見高點為26264，低點為25257，二者相距1007點。若上述就是12月的高低波幅，我也不覺得太過意外。

換言之，我預期的上落市波幅將是25200至26200點，也是1000點左右。

投資科技股 須做好風險管理

有人關注科技板塊的表現，問為何沒有能領導群雄的王者出現？以往騰訊是領導股，但近期動力已下降；阿里交投雖旺，但多是買入沽出的「過手寶」。小米(01810)見過低點開始回升，但亦非氣勢特強。較令揸家神傷者，是間中有失驚無神的大跌股，如昨日的中興及協鑫(03800)都令持有者感到「灼指之痛」。對此，投資者要做好風險管理，是起碼的自保之道。

## 投資新股須留意五大因素

慧眼看股市

踏入2026年，投資者部署港股新股市場有什麼地方需留意？筆者建議從以下5個方向挑選，包括估值、市值、基石投資者、國際配售、中籤率。

首先，估值是關注一家公司最先考慮的條件，其高低可跟同業比較。如股份已在A股上市，儘管發行估值不低，但由於在A股已是行業龍頭，港股定價通常有折讓，為投資者提供「買平貨」機會。其次，許多新股上市後的目標都是朝着納入港股通。根據規則，納入港股通需成為恒生綜合

指數成份股。對於小型股而言，額外條件是平均月末市值不低於50億元。因此市值能否進入港股通，往往是推動新股股價上升的關鍵之一。

另外，基石投資者具號召力。他們真金白銀認購並鎖定期股份6至12個月，有助於穩定新股初期股價，減輕上市後的拋售壓力。在港股新股機制B下，若國際配售比例高企，意味着上市後爆升的新股貨源大部分或集中在有心人手中。機構投資者持股周期較長，有助降低破發風險。如新股上市後出現高開低走，意味着國際配售沒守穩股價，不建議首日追入。反

之，股價持續硬淨，即機構投資者對公司前景有信心，願意長期持有。

近期上市的新股，甲乙組中籤率太過近，影響到上市後續表現。而一些熱門新股，散戶中籤率極低，加劇市場供需失衡，導致上市後短期內股價大幅上升，形成「一股難求」的現象。展望明年，生物醫藥、AI相關、新消費仍是焦點行業。真正優質的新股，與其盲目「入飛」抽籤，倒不如花時間研究基本面，即使上市後股價回調也可以擇機買入，作中長線部署。

(作者為富途證券高級分析師，證監會持牌人士)

## 中國助力全球綠能發展

財經縱橫

中國綠色能源發展舉世矚目，西方有評論稱中國為「綠龍」(Green Dragon)，凌昆並指正引領世界綠能發展。最新聯合國報告表示樂觀，風光項目將有助達至2030年的綠能裝置目標。在2024年綠能已佔全球93%的新電力裝置及74%能源生產增幅，而綠能的產能已相當於石化燃料。2024年電動車售出1700萬輛，已超過總銷量二成。造成上述成績的原因有二：一是風光電成本大降，光電及在岸風電成本已低於油氣發電。二是累計投資於綠能金額已逾二萬億美元，並創造了3500萬就業和令世界GDP約增加一成，逾3000億美元。

取得上述成就中國功不可沒，中國近年綠能投資及產能增長遙遙領先其他國家，並通過各種渠道支持其他國家的綠能增長。有評論指即使特朗普上台後倒行逆施，大減綠能力推石化能，但仍難阻世界走向綠能。在這事上中美背道而馳，中國順應世界主流而美國逆向。這也將進一步推動國際影響力的中升美降。因此背後的經濟因素及影響值得探討。在中國綠能開發推動了新興能源產業及相關行業大發展，搶佔了未來經濟的高地。

目前中國風光水核等發電技術水平已領先世界，新增或累積產能亦如是，火力發電則居最先進行列。由此又帶動了電池、電動車、輸電儲電及新型電網等一系列行業發展。對經濟升級轉型助

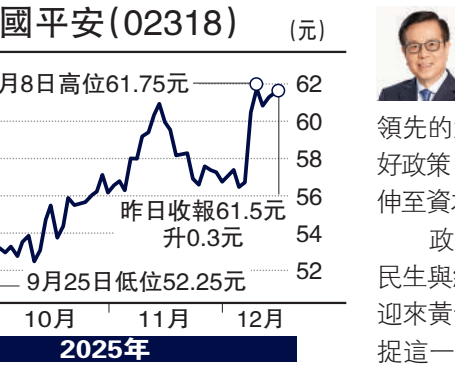
力良多。更重要的是有助減低油氣供給過度依賴入口的問題，有利於保障能源安全，成為對經濟的更深層利好因素。

除了對本國的影響外，中國綠能對國際發展的推動日大。首先看中國入口。中國乃油氣最大入口國，但近期入口已放緩，今年估計入口液化氣將降5%，從較長期看中國油氣入口必會趨降，因為：(一)交通工具電動化必將取代汽油柴油而減少油氣需求。已有跡象顯示電動化已由汽車擴伸到重貨車、重型機械、船舶及低空飛行等。(二)住戶用能已走過了由煤到氣階段，將要如美國再由氣到電。至於發電方面綠能主要是取代煤，因中國極少用油氣發電。

能源出口金額超越美國

總之中國油氣需求的變化必將影響全球市場。再從中國出口方面看，綠能產品出口已居世界主導地位，這包括風光水電設備、電池及電動車等。有報道指今年頭7個月中國綠能出口達1200億美元，超過美國的800億美元油氣出口，即能源出口上中國金額已超美，雖然中美出口產品結構迥異。長遠看中國超美必拉開：因油氣漸成夕陽產業，綠能則是朝陽產業，需求甚殷。此外，中國綠能也開始由產品出口向資金、技術出口轉移，中企到海外投資生產綠能設備及部件，電池電動車等海外投資產能製造也正上升，為中國開拓出口新空間。

## 平保受惠利好政策 宜分段吸納



財語陸陳永陸

在2025年中國資本市場全面深化改革的浪潮下，中國平安(02318)作為內地領先的綜合金融服務提供商，正充分受益於一系列利好政策。這些政策不僅涵蓋保險業的黃金發展期，還延伸至資本市場的投融資改革與證券市場的穩定提振。

政策層面，國家明確將人壽保險業務定位為服務民生與經濟高質量發展的戰略支柱，預計壽險行業將迎來黃金發展期。中國平安作為壽險龍頭，已率先捕捉這一機遇。2025年首三季度，其壽險新業務價值達357億元(人民幣，下同)，按年增長46%，遠超行業平均水平；同時，產險業務綜合成本率優化至97%，業務品質持續提升。

在資本市場包容性與適應性改革的推動下，保險資金的長期投資試點加速推進。中國平安的資金運用策略由此受益匪淺，其投資組合非年化綜合收益率達5.4%，同比上升1個百分點。銀行業務亦保持穩健，核心一級資本充足率提升，資產質量平穩。政策放寬險資入市規則，預計釋放千億級增量資金，將進一步優化中國平安的資產配置結構，支持其在債券、股票與另類資產間的平衡布局。

證券市場是政策紅利的直接受益領域。中央明確要求大型險企從2025年起，將新增保費的30%投向A股，這將為市場注入穩定長錢，防範大起大落。中國平安作為綜合金融平台，其證券業務將從中獲益，預計帶動A股市值流通與交易活躍度提升。整體而言，中國平安受惠於保險增長、資本優化與證券提振。近日股價已出現突破，相信估值正在修復，建議繼續分段吸納。(作者為獨立股評人)

申請酒牌續期公告

MERCI MINNIE

現特通告：官國美其地址為香港筲箕灣東大街28號地下，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣東大街28號地下MERCI MINNIE的牌酒續期。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12日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

MERCI MINNIE

Notice is hereby given that Koon Kwok Mee of G/F, 28 Shau Kei Wan Main Street East, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MERCI MINNIE situated at G/F, 28 Shau Kei Wan Main Street East, Hong Kong. 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: 12-12-2025

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

OLD CHINA HAND

Notice is hereby given that GUERZO, Lysandra of G/F, 6 Po Yan Street, Sheung Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of OLD CHINA HAND situated at G/F, 6 Po Yan Street, Sheung Wan, H.K. 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: 12 December, 2025

申請酒牌續期公告

OLD CHINA HAND

現特通告：GUERZO, Lysandra 其地址為香港上環普仁街6號地下，現向酒牌局申請位於香港上環普仁街6號地下OLD CHINA HAND的牌酒續期。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12日

申請新酒牌公告

鴻發小廚

現特通告：李娜其地址為新界葵涌麗瑤邨街市地下2號舖，現向酒牌局申請位於新界葵涌麗瑤邨街市地下2號舖鴻發小廚的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年12月12日

申請新酒牌公告

MARA

現特通告：謝蕭欣其地址為香港上環永樂街77號OVEST地下G01號舖，現向酒牌局申請位於香港上環永樂街77號OVEST地下G01號舖MARA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12日

證券代碼：000030 證券簡稱：富奧股份 公告編號：2025-56

200030 富奧B

富奧汽車零部件股份有限公司關於公司獨立董事辭職的公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露內容的真實、準確和完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

富奧汽車零部件股份有限公司(以下簡稱「公司」)董事會近日收到公司獨立董事李曉先生的書面辭職報告。李曉先生因連續擔任公司獨立董事即將滿六年，根據中國證監會《上市公司獨立董事管理辦法》中關於獨立董事「連續任職不得超過六年」的規定，申請辭去公司第十一屆董事會獨立董事職務，同時一併辭去公司董事會提名委員會主任委員、戰略及ESG委員會委員、薪酬與考核委員會委員職務。李曉先生辭去上述職務後，將不再擔任公司任何職務。

截至本公告披露日，李曉先生未持有公司股份，不存在應當履行而未履行的承諾事項。

根據《中華人民共和國公司法》及《富奧汽車零部件股份有限公司章程》(以下簡稱「《公司章程》」)的有關規定，李曉先生的辭職將導致公司獨立董事人數低於董事會成員總數的三分之一。因此，李曉先生的辭職申請自公司股東會選舉產生新任獨立董事之日起生效。在公司召開股東會選舉新任獨立董事前，李曉先生將繼續按照有關法律法規及《公司章程》等規定履行獨立董事的職責。李曉先生的辭職不會影響公司董事會正常運作和公司正常生產經營，公司將按照法定程序盡快完成新任獨立董事的補選工作。

李曉先生在擔任公司獨立董事期間，恪盡職守、勤勉盡責，在提升公司治理水平和科學決策等方面發揮了積極作用。公司及公司董事會對李曉先生在任職期間為公司所做的貢獻表示衷心感謝！

特此公告。

富奧汽車零部件股份有限公司董事會

2025年12月12日