

# 消費者信心改善 港經濟明年料增3%

## 東亞：零售持續復甦

## 美銀：重返疫前增長趨勢

### 動力增強

東亞銀行昨日發表2026年宏觀經濟預測，預期中國內地及香港經濟明年將延續增長趨勢，內地經濟增速4.8%，香港經濟增速為2.5%至3%。美國銀行環球研究部（BofA Global Research）的預測相近，料中國內地明年經濟增長5%，香港的經濟復甦更為全面，增幅2.5%，接近疫情前的趨勢增長（trend rate）。

大公報記者 黃裕慶

先看香港經濟。東亞銀行首席經濟師卓亮表示，儘管環球貿易政策反覆多變，香港出口表現強勁，是2025年經濟增速加快的重要動力來源。他預期今年全年出口有望錄得雙位數增長，而明年或放緩至高單位數增長，部分原因是基數較高。內部消費方面，本港零售銷售貨值從2025年5月開始持續擴張，私人消費從第二季開始扭轉跌勢，他認為未來「仍有復甦空間」。隨着消費者信心改善，預期香港經濟增長漸趨全面，預計2026年經濟增長2.5%至3%。

在聯匯制度下，香港利率走勢的大方向是跟隨美息。卓亮表示，由於美國勞工市場表現有所減弱，通脹預期大致穩定，料美聯儲將繼續放寬貨幣政策。目前聯邦基金利率目標上限為3.75%，扣除接近3%的通脹後仍處於實際正利率水平，東亞預期美聯儲2026年有機會減息3至4次，共0.75至1厘。

### 港元拆息料向下 明年底或見2.3厘

由於目前港元最優惠利率已跌至低位，他相信本港銀行不會再跟隨美聯儲減息而下調最優惠利率。相比之下，港元拆息仍有下行空間。以1個月港元拆息為例，明年大部分時間料在3厘以下，至明年底約見2.3厘左右。

中國內地在最近3年的整體經濟增長保持平穩，卓亮預期2026年的官方經濟增長目標有機會維持在5%左右。市場預期內地將繼續實施積極的財政政策及適度寬鬆的貨幣政策。卓亮預計政策利率（7日期逆回購利率）全年下調10至20基點，存款準備金或下調50個基點。

美銀環球研究部在本月初已將中國內地2025至2027年的經濟增長預測，由原來的4.7%、4.3%、4.1%分別上調至5%、4.7%、4.5%。該行大中華首席經濟學家兼亞洲經濟研究主管喬虹表示，中美之間的貿易摩擦緩和，預期2026年出口表現仍保持穩健，對支持中國經濟增長仍然重要。她同樣估計內地將下調7日期逆回購利率2次，每次各減10個基點。

對於美聯儲2026年的減息預測，美銀的估計則為2次合共半厘，未如東亞估計般進取。

2025年驅動香港經濟增長的動力，據美銀估計約有一半是來自淨出口。展望2026年，美銀環球研究部中國經濟學家吳宇晨表示，雖然出口表現會趨緩，惟內部消費漸趨穩定，部分原因是訪港旅客帶動，將令香港經濟增長變得更加全面。

### 減息利樓市 明年料錄高單位數增長

樓市表現對香港經濟的影響未可低估。卓亮表示，從過往的樓市演變周期分析，流動性是左右樓價走勢的重要因素。由於預期美聯儲的減息周期將於明年延續，相信將鞏固香港樓市的基本因素，有望推動私人住宅價格進一步回升。他預期香港樓價今年有低單位數升幅，明年將加快至高單位數。

吳宇晨亦指出，相信本港二手住宅樓價今年已見底，預期明年樓價將溫和上升3%，2027年的升幅料加快至5%。吳宇晨解釋，帶動樓價上升的因素，包括透過各項人才計劃來港的人口增加，以及美聯儲延續減息周期，料有助降低港元拆息，令供樓負擔得以減輕。

Alipay+ 覆蓋韓200萬商戶 交易量增18%

【大公報訊】記者李潔儀韓國首爾報道：螞蟻國際Alipay+北亞及北美總經理蔣微筱表示，目前旗下綜合錢包方案Alipay+覆蓋韓國約20個旅遊商圈，未來將以明洞夜市的合作支付模式作為範本，複製至當地更多的商圈。

Alipay+數據顯示，今年在韓國交易量按年增長18%，交易總額升16%。蔣微筱提到，以往商圈只接受現金支付，如今可採用靜態二維碼貼附方式，倘若已支援信用卡支付，則會透過NFC方式入改商圈，讓旅客可直接使用Alipay+合作錢包的NFC支付功能。

蔣微筱指出，較早前Alipay+與韓企Aurora達成合作，旅客在明洞夜市等地的商販掃描i-Aurora的NAMANE二維碼，可直接使用常用電子錢包完成支付。她透露，雙方將整合K-POP演唱會、體驗活動、展覽及周邊商品的線上線下系統。

另外，電子錢包AlipayHK透過Alipay+，已在韓國連接21個國際電子錢包及銀行應用程式，覆蓋當地逾200萬商戶，例如在明洞夜市的炒年糕檔，亦設有Alipay+標示，讓用戶掃描二維碼完成支付。AlipayHK數據顯示，今年首11個月，港人通過AlipayHK在韓國的消費額及筆數按年增約1.2倍。

對於中日關係惡化，或令內地遊客轉至韓國旅遊。韓國新世界免稅店營銷總監郭鐘宇表示，內地訪韓旅客暫未見明顯增加，相信要到明年春節前才會見到變動。他又提到，內地旅客單價較高，主要購買奢侈品，港人則以購買實用的化妝品為主。



▲蔣微筱（左）表示，螞蟻旗下綜合錢包方案Alipay+覆蓋韓國約20個旅遊商圈。右圖為明洞夜市炒年糕檔接受電子支付。

大公報記者李潔儀攝



隨着消費者信心改善，東亞預期香港經濟增長漸趨全面。



▲卓亮（右）表示，港出口強勁，成為今年經濟加速增長的動力，旁為吳永強。



▲美銀環球研究上調中國經濟增長預測。左起：吳宇晨、喬虹、美銀環球研究部大中華區經濟學家皮曉晴。

大公報攝

### 美銀對環球宏觀經濟預測

	經濟增長(%)		通脹水平(%)	
	2025年	2026年	2025年	2026年
美國	2.0	2.4	2.8	2.9
歐元區	1.4	1.0	2.1	1.6
中國內地	5.0	4.7	-0.1	0.0
中國香港	3.2	2.5	1.4	1.6
印度	7.2	6.5	2.2	4.4

### 東亞建議關注三大投資主題

- ① 人工智能
- 芯片 • 雲平台 • 網絡設備
- ② 新興工業
- 智能駕駛 • 人形機器人
- 核能及氫能設備 • 儲能設備
- ③ 服務消費
- 旅遊 • 線上娛樂 • 線上醫療

## 恒指料維持升勢 明年目標30800點

【大公報訊】東亞銀行預期港股在明年將維持升勢，恒生指數到2026年底料見30800點，相當於12.8倍市盈率，較現水平有20%左右的潛在升幅。港股近日出現回調，對於「輕倉」的投資者，東亞銀行投資策略師吳永強認為可逐步吸納，等候中長期回報，明年首季的恒指目標先看27000點。

恒指本周初連跌2日，累積下跌約740點。吳永強認為，影響因素主要是外圍市況（如美股）波動、內地近日公布的經濟數據稍弱，以及年尾前有獲利盤湧現等。短期計，他說港股將較為波動和偏弱，惟暫時未見明顯負面因素或消息令港股大幅

下行，料以區間上落為主。從技術走勢看，認為首先在25200點附近有支持，下一個支持位是200天線，即24600點附近。

東亞銀行雖看好恒指明年走勢，但預期2026年第一季未必有大突破，先以27000點為目標，原因包括內地首季經濟數據或許仍然疲弱、2月有農曆新年假期，而內地在3月舉行「兩會」，料屆時才會有比較密集的政策信號釋放。

對於明年的整體投資環境，他指出，環球主要經濟體預料會維持較寬鬆的財政政策及貨幣政策，預期美國會持續減息，中國在「十五五」開局之年亦會有更積極的政策定調，加上美國下半年舉行中期選

舉前有機會營造「選前蜜月」行情，建議投資者考慮提升風險胃納，適當提高投資組合中的股票佔比，債券則適當調低，同時加入黃金作為對沖風險的工具。

### 關注AI等三大板塊

東亞銀行建議投資者關注三大板塊，分別是人工智能（芯片、雲平台、網絡設備）；新興工業（智能駕駛、人形機器人、核能及氫能設備、儲能設備）；服務消費（旅遊、線上娛樂、線上醫療）板塊。

美股方面，東亞對2026年標普500指數的目標水平為7500點，相當於市盈率23.8倍。

## 港交所：逾300企申港上市

【大公報訊】港交所（00388）行政總裁陳翊庭在最新網誌中表示，回顧過去一年香港資本市場表現，背後主要有兩大核心驅動力。第一，全球資本多元化配置的大趨勢。隨着全球投資者逐漸適應多極化世界，開始在全球尋求多元化增長和風險管理機會。自2024年底開始，全球投資者在香港及亞洲市場發現到多元化資產配置機會。

第二，中國經濟發展模式的轉變，吸引資本流入。2025年1月「DeepSeek時刻」不僅彰顯中國在前沿科技領域的實力，也讓世界見到中國的增長模式正在從傳統製造業，驅動轉向高附加值、創新型產業。今年內地各行各業的企業利用港交所的融資平台加快出海戰略，清晰印證這

一趨勢。2025年至今，香港新股市場已經迎來超過100家上市公司，其中兩宗IPO

是全球今年最大個案，整體上市融資總額超過2700億元。展望2026年，上市科正處理的上市申請超過300家公司。

至於香港市場未來走向，陳翊庭指出，香港擁許多優勢，例如與內地資本市場的互聯互通機制、高度國際開放、流動性充裕且多元化的市場，還有持續創新的決心。過去十年，港交所專注於建立和優化與中國內地資本市場的互聯互通機制。這是港交所與其他國際交易所相比最大的優勢。港交所未來必須不斷優化與內地的互聯互通，推動中國資本市場進一步開放，和人民幣國際化進程。

### 將推短片分享戰略部署

未來十年，港交所需要推動亞洲其他市場與中國機遇的互聯互通。通過提升平臺和區域合作，利用港交所的中國優勢，

把亞洲資本與當今最大的機遇連接起來，打造具有全球吸引力的區域流動性池。

這一戰略建基於港交所已有的優勢，同時圍繞三大戰略重點展開。第一大戰略重點是擴展和完善多元資產生態系統，提前布局全球資本配置格局重塑過程中投資者所需的產品和工具。

第二大戰略重點是持續在科技和運營上布局未來。港交所即將展開的工作包括：就改革香港證券市場結算周期展開市場諮詢，落實無紙證券市場措施，檢視上市制度，升級衍生品交易平台，以及在運營中採用AI等新興技術等等。第三大戰略重點是發展新興業務，包括數據、分析、指數、數字貨幣、代幣化等業務。

陳翊庭表示，港交所管理團隊未來幾周將會通過「市場動態」系列短片，分享推進各項戰略的進展。

## 華莊孖展申購額最勁 印象大紅袍超購1189倍跑出

【大公報訊】臨近聖誕長周末假期，多家公司趕在過年前完成新股上市工作。智匯礦業（02546）、希迪智駕（03881）在昨日截止公開新股認購申請，將於本周五在港交所掛牌。另外，華莊生物（02396）、明基醫院（02581）、南華期貨（02691）、印象大紅袍（02695）於今天截止公開認購，四隻股份同樣在下周一（22日）掛牌，而四隻新股的孖展熱度不一。

據富途網資料，華莊生物孖展申購額最勁，涉及金額約337億元，相當於公

開發售部分超額374倍，估計認購1000手才穩中1手，而每手入场費10302.88元。以孖展申購超額倍數計，印象大紅袍則「跑出」，孖展申購額約176.17億元，按照公開發售部分集資額1480萬元計算，相當於超額1189倍，估計1手中籤率低至0.47%。然而，南華期貨孖展申購涉及金額約3.33億元，相當於公開發售部分超額約1倍。明基醫院孖展申購額約3.7億元，公開發售部分超額近4倍。

另外，三隻新股將在本周四截止公開認購申請，分別是諾比侃（02635）、輕鬆

### 九新股上市時間表

公司	招股價(元)	入场費(元)	截止認購	上市日期
智匯礦業（02546）	4.10-4.51	4555.48	12月16日	12月19日
希迪智駕（03881）	263	2656.52	12月16日	12月19日
華莊生物（02396）	38.20-51.00	10302.88	12月17日	12月22日
明基醫院（02581）	9.34-11.68	5898.90	12月17日	12月22日
南華期貨（02691）	12.00-16.00	8080.68	12月17日	12月22日
印象大紅袍（02695）	3.47-4.10	4141.35	12月17日	12月22日
諾比侃（02635）	80.00-106.00	5353.45	12月18日	12月23日
輕鬆健康（02661）	22.68	4581.75	12月18日	12月23日
翰思艾泰（03378）	28.00-32.00	3232.27	12月18日	12月23日

健康（02661）、翰思艾泰（03378），股份將於下周一（23日）掛牌買賣。三隻新股中，翰思艾泰的孖展申購較佳，申購額34.77億元，相當於公開發售部分超額58倍。諾比侃暫時孖展申購額有4.2億元，相當於公開發售部分超額約9倍。輕鬆健康的孖展申購額僅8.8億元，相當於公開發售部分超額不足14倍。

### HashKey暗盤跌1.7%

新股市場穩賺的日子續受考驗，在今掛牌的數字資產金融服務公司HashKey Holdings（03887），暗盤表現讓投資者失望。在耀才證券的平臺，HashKey暗盤收市報6.56元，每手賬面虧損1.7%或48元。在輝立的暗盤平臺收報6.68元，與上市價持平。該股公開發售獲8.86萬份有效申請，超購392倍。