

# 恒指欠方向

中芯漲逾3%冠藍籌 分析:芯片板塊明年首季看俏

## 買賣兩間

在聖誕長假期前，港股窄幅上落，恒指收市升44點，高低位相距約118點。內地媒體指中芯國際（00981）對部分晶圓代工產能加價約10%，中芯國際股價升3.1%，成最大升幅藍籌股，半日市成交近50億元，是最活躍股份，其間北水經由港股通淨買入近5億元，是吸金最多股份，整體芯片股亦跟隨造好。展望後市，證券界人士相信，在下周年結前，粉飾效應下，港股會有支持；明年市況有機會呈現先低後高形態，恒指年初或低試24000點，調整後再穩步向上。

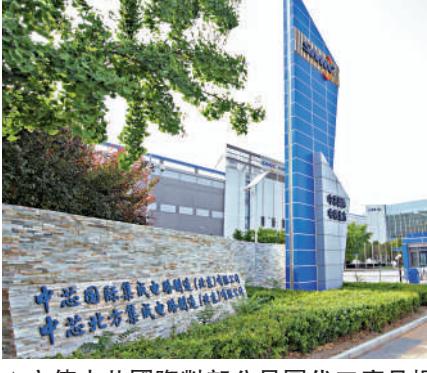
大公報記者 劉鑑豪

港股在平安夜只有半日市，恒指表現平靜，收市反覆升44點，報25818點，連續第三日企穩在20天線（昨日處於25743點）附近。投資者買賣兩間，主板成交額925億元，而半日上升股份795隻，下跌股份823隻，顯示投資者在年結前入市意欲薄弱。

芯片股是市場焦點，中芯國際股價最多升5.2%，收市時升3.1%，報71.05元，成交額49.56億元，高於周二全日市的34.62億元，是昨日最活躍港股。內地投資者吸納態度較積極，南下資金經由港股通渠道買入25.54億元，扣除賣出額，淨買入4.9億元，是北水淨流入最多股份。其他芯片股表現，納芯微（02676）股價升4.5%，報117元。華虹半導體（01347）股價升1.6%，報71.45元。英諾賽科（02577）股價則逆市跌3%，報67.55元。

## 需求增成本漲 中芯國際加價

消息面上，內地媒體報道，中芯國際對部分晶圓代工產品提價約為10%。業內人士分析指出，中芯國際今次加價，一方面智能手機及AI應用持續放量，帶動電源管理芯片、射頻套片等產品的需求。另一方面，上游



▲市傳中芯國際對部分晶圓代工產品提價約10%。

## 半導體股昨日表現

股份	昨收(元)	變幅
納芯微(02676)	117.00	+4.5%
晶門半導體(02878)	0.44	+3.5%
中芯國際(00981)	71.05	+3.1%
華虹半導體(01347)	71.45	+1.6%
上海復旦(01385)	43.40	+1.4%
ASMPT(00522)	77.80	+0.4%
英諾賽科(02577)	67.55	-3.0%

## 羅傑斯警告 美日醞釀金融危機

【大公報訊】全球著名投資者、人稱「商品大王」的羅傑斯（Jim Rogers）近日對當前全球經濟形勢發出嚴厲警告。他指出，多國政府為刺激經濟而採取的激進財政擴張政策，正將全球市場推向危險邊緣。一旦市場信心出現動搖，就會引發資金大規模撤離，而美國與日本將面臨最大的衝擊風險，並可能產生連鎖反應，拖累全球金融市場。

## 美赤字急升 日債務駭人

羅傑斯表示，自疫情以來，各國政府為維持經濟增長，不惜大額舉債並擴張政府支出。這種依賴財政刺激的模式在短期內雖然營造了復甦假象，但本質上是不可持續的。他形容目前的市場繁榮如同建築在沙灘上的城堡，極度依賴投資者的信心支撐。他強調，一旦市場意識到債務水平已超越政府的償還能力，或通貨膨脹迫使利率長期處於高位，投資者的信心將在瞬間瓦解。屆時，原本湧入各類資產的避險與投機資金將會以「閃電速度」撤離，引發市場劇烈波動。

在眾多經濟體中，羅傑斯特別點名美國與日本。他認為美國作為全球最大債務國，其財政赤字持續攀升，



▲「商品大王」羅傑斯近日對當前全球經濟形勢發出嚴厲警告。

美元的長期信用正面臨挑戰；而日本則長期依賴超寬鬆貨幣政策與財政支出來對抗通縮，債務佔GDP比重已達驚人水平。他分析指，由於美日兩國在全球金融體系中佔據核心地位，若這兩個市場的信心潰敗，其產生的震盪波將迅速擴散至新興市場及其他發達經濟體。資金的快速撤離不僅會導致資產價格崩盤，更可能引發系統性的金融危機。

針對未來的市場前景，羅傑斯建議投資者應保持高度警覺。他預期，未來幾年全球經濟將進入一個極不穩定的時期，傳統的投資策略可能失效。他重申，在資金大撤退的浪潮下，沒有任何市場能完全獨善其身。



▲美國作為全球最大債務國，其財政赤字持續攀升，美元的長期信用正面臨挑戰。

# 芯片股獲資金追捧

分析:芯片板塊明年首季看俏



▲港股昨日半日市，恒指窄幅上落，漲44點，成交額925億元。

中新社

## 證券界對後市觀點

專家	評論
華贏東方證券 李慧芬	港股明年料呈先低後高格局，年初或要下試24000點，全年目標31000點。芯片股明年仍會是市場焦點，完成調整後再穩步上揚。
致富證券 郭思治	港股中期調整有機會結束，預期短線會進入整固；下周或出現粉飾櫥窗活動，對大市會有一定支持。

## 壁仞科技孖展千億 超購414倍

【大公報訊】近期市場熱炒通用GPU概念股。「國產GPU四小龍」之一的壁仞科技（06082）首三日招股獲投資者踴躍追捧，截至昨日共獲券商借出1008.1億孖展資金，超額認購414.3倍。該股將於下周五掛牌上市，有望成為2026年首隻新股，中金公司、平安證券（香港）及中銀國際擔任聯席保薦人。

壁仞科技計劃發行2.48億股份，其中5%在香港公開發售，最高可回補至20%，發售價不高於19.6元，料集資

最多48.5億元，每手200股計，散戶入場費約3959.54元。是次IPO共引入23名基石投資者，包括3V Fund、啟明創投、Aspex Master等，合計認購3.7億美元股份（約28.99億港元）。

有消息指，該股國際配售部分獲長線投資者青睞，已取得數倍超額認購，並提早至昨晚6時結束認購。

壁仞科技成立於2019年，主要開發通用圖形處理器（GPGPU）芯片及基於GPGPU的智能計算解決方案，為人工智能提供所需的基礎算力。近年公



▲壁仞科技首三日招股，券商借出1008億孖展資金。

司業務快速擴張，2025年實現收入5890.3萬元（人民幣，下同），按年增長49.9%，惟虧損額擴大80.2%至16億元。

## 「聖誕鐘 買滙豐」滙控六連升累漲6.5%

【大公報訊】「聖誕鐘 買滙豐」。滙控（00005）股價在平安夜半日市報升1.2%，收123.8元，連升第六個交易日，六日累升6.5%，再創歷史高位（除權後），並且12月至今股價已累升13.2%，有機會是2023年1月以來最大單月漲幅。滙控股價表現不俗，讓小股東收穫聖誕禮物。

## 顧問:恒生股東受惠私有化

另外，恒生銀行（00011）就滙控提出的私有化建議，將於明年1月8日召開法院會議及股東大會予以處理。獨立顧問機構ISS及Glass Lewis籲恒生的股東支持私有化。

ISS表示，滙控提出的私有化方案對恒生銀行的股東有利，一方面相較私有化提議前的恒生銀行股價及歷史股價有明顯溢價。另方面，

滙控擬向恒生銀行進行技術投資，從而提升優質服務和更高效率，有望為恒生銀行長期發展帶來更大裨益。Glass Lewis則稱，滙控以現金形式支付對價，為恒生銀行股東提供實質價值，同時私有化價格高於恒生銀行的股價及每股資產淨值。

對於滙控前景，市場普遍看好。美銀證券預計，滙控明年將在「香港存款業務」及「亞洲財富管理業務」兩大範疇實現顯著增長，加上管理層承諾增加相關領域的投資規模，相信有助進一步強化競爭優勢，從而提升市佔率。該行對滙控2026及2027年的每股盈利預測較市場高出7%至9%，料後者股份回購速度將從明年次季起，恢復為每季20至30億美元。另外摩通亦將滙控2026至2027財年每股盈利預測上調3%至4%。

## 滙控(00005)12月至今累升13%



▲滙控股價表現不俗，小股東收穫聖誕禮物。

## 虛產交易及託管服務擬納入監管框架

【大公報訊】財庫局與證監會昨日就有關規管香港虛擬資產交易及託管服務提供者的立法建議作出諮詢總結，是次諮詢共收到194份來自不同層面持份者的回應，獲市場廣泛支持，下一步將落實相關立法建議，形容兩項新制度是完善香港監管框架的關鍵一步，有助建穩健及安全的虛擬資產生態圈。

公告指，虛擬資產交易服務提供者的制度將與《證券及期貨條例》下適用於第1類（證券交易）受規管活動的制度保持高度一致，相類似的豁免安排亦正在考慮當中。至於虛擬資產託管服務提供者，其新制度將會聚焦於管理在香

港保管客戶虛擬資產私鑰相關的風險，以確保客戶資產安全及保障投資者。

## 發牌制度研擴至意見提供者

同時，財庫局與證監會另就虛擬資產提供意見的服務提供者，及虛擬資產管理服務提供者的發牌制度，展開進一步公眾諮詢，為期一個月，明年1月23日截止。新制度將以傳統證券市場上同類服務的監管制度為藍本，為市場參與者釐清不同虛擬資產發牌制度下受監管活動的涵蓋範圍。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，香港在建立虛擬資產監管框架方面可謂取得



## 虛擬資產交易規管諮詢總結重點

- 虛擬資產交易服務提供者的制度，將與《證券及期貨條例》下適用於第1類（證券交易）受規管活動的制度保持高度一致，相類似的豁免安排亦正考慮中
- 虛擬資產託管服務提供者的制度，將會聚焦於管理在香港保管客戶虛擬資產私鑰相關的風險，以確保客戶資產安全及保障投資者

►就規管虛擬資產交易及託管服務提供者的立法建議，財庫局與證監會昨日公布諮詢總結，收到194份回應，建議獲市場持份者支持。

重大進展，透過構建可信、具競爭力及可持續的生態圈，確保香港在數字資產市場發展中繼續處於全球領先地位。她強調，政府對負責任創新抱有堅定不移的承諾，正為一個活力和韌性兼備的生態圈奠下基礎，對香港金融市場及整體經濟的長遠發展將大有裨益。

財庫局局長許正宇表示，政府提出就虛擬資產交易和託管服務提供者建立發牌制度是完善數字資產法律框架的重要一步，在促進市場發展、管理風險及保障投資者之間穩健地取得平衡，助港實現構建值得信賴及可持續數字資產生態圈的願景，打造數字資產創新中心。