

投資全方位 頭牌手記

「平安夜」半日市的港股，反覆震盪，恒指低開後好淡角力，價位一度飄忽上落。低點為25772，跌2點；高點為25890，升116點，收市報25818，升44點或0.17%。成交總額925億元。

波瀾

半導體、內險、本地銀行股表現較佳。20隻熱門股中，升了15隻，一隻無變動，4隻下跌。升幅最好的是中芯國際(00981)及長飛光纖(06869)，同漲3%，而升1%有滙控(00005)及華虹半導體(01347)。下跌股中，石藥(01093)、阿里巴巴(09988)、中移動(00941)、贛鋒鋰業(01772)上榜。

滙控私有化恒生 締造多贏

滙控長升長有，收123.8元，再創新高，其私有化恒生銀行(00011)的計

平安夜港股平穩 滙控創新高



劃已屆股東批准階段。股東大會訂明年1月8日舉行，若一切順利，計劃將於1月26日生效。自滙控宣布私有化恒生後，股價就一路順風順水，不斷攀升，其中一個被市場認可的理由是：其出價合理，對恒生股東沒有虧待。所謂「公道在人心」，滙控此舉亦贏得市場讚許。

部分恒生股東也有轉而投資滙控的打算，這亦是滙控今次計劃取得良好反應的原因。當然，更重要的還反映了對香港前景投信心一票，預期這一計劃將是多贏局面。

中銀香港(02388)昨收39.46元，繼續保持升勢，中銀對香港、東盟等的

◀自滙控宣布私有化恒生後，股價不斷攀升，反映此舉被市場認可。

滙豐控股(00005) (元)



昨日收410元，升0.5%，半日有逾9億元市值股份易手，頗為熱鬧。港交所在優化交易流程上不斷尋求改善。繼準備將股份買賣單位合理化後，又提出加快「無紙化」進程，加上基金交易將證券化，使得港交所的地位更形重要。現時新股上市已成行成市，只差在每日成交額上不去，若明年的交投回復水準，港交所將不止這個價位，可期看高一線。

中移動昨日再遭「洗板」，低見81.8元，即一個月內由88.2元高位跌去7.25%，一隻如斯穩定的藍籌，逆市下挫，確實少見。好在昨日低位已見反彈，收市報82.8元，只跌一格(5仙)。昨日成交16億元，繼續大量轉手。希望昨日是「終極一跌」。因如此拋售，絕對不正常，不正常的東西不可能長久，這是我仍對此股有信心和願意繼續持有的原因。

「平安夜」港股平穩，寓意香港繼續祥和安泰，並以滿懷信心的喜悅迎接2026年的到來！

心水股

滙豐控股(00005)

招商銀行(03968)

港交所(00388)

甲骨文走鋼絲 豪賭AI資金吃緊

財經分析

近期美國科創板塊回調，其中又以甲骨文(ORCL.US)最為顯著。該股四季度以來，累計下跌約三成。究其原因，公司資金鏈壓力與龐大的人工資能(AI)基建計劃均遭遇遇到市場質疑。

就在9月10日，甲骨文還因披露重磅雲服務合作協議，股價一日內飆升逾40%，公司創始人拉里·埃里森(Lawrence Ellison)同日登頂全球首富寶座。甲骨文還參與到與OpenAI、英偉達之間的「循環交易」：OpenAI斥資3000億元、分期5年向甲骨文採購算力資源；甲骨文再向英偉達購買價值400億元的GPU芯片。三

實德攻略

美股道指由11月底時的46400點升至現在在48200點以上水平，升幅顯著。當中原因包括：11月中長達43天史上長停擺正式結束，開始挽回投資者信心。然後多項調查及數據讓市場押注12月將會降息，指數延續升勢，結果12月10日聯儲局亦沒有讓市場失望，真的連續第三次降息0.25厘，美股亦因此創高。

之後美國所公布的消費物價指數(CPI)更意外顯示過去12個月，美國物價只上漲2.7%，遠低於市場預期水平，這意味着明年美國仍有降息空間。因此，美國股票指數亦在高位徘徊。

美國聖誕假期正式開始，根據美國統計機構的數據顯示，自1945年以來美國股市12月份平均上漲1.5%，而超過三分之二的12月均錄得升幅。

申請酒牌續期公告

Tales
現特通告：梁詩敏其地址為新界西貢市場街36號地下，現向酒牌局申請於新界西貢市場街36號地下Tales的酒牌續期。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25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Tales
Notice is hereby given that LEUNG SZE MAN JOEY of G/F, 36 See Cheung Street, Sai Kung, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Tales situated at G/F, 36 See Cheung Street, Sai Kung, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date : 25-12-2025

申請新酒牌公告

股壇魔術師 高飛

中匯集團(00382)早前公布截至8月底止的全年業績，營業額24.89億元(人民幣，下同)，按年升7.7%。由於師資、校區建設投入加大，毛利率下降至40.6%。純利5.14億元，按年跌28.1%。每股盈利43.79分，派

末期息7.4港仙，雖然比上年同期派10港仙有所下跌，但以現價1.42港元計，市盈率只有3倍；連同中期股息6.6港仙，全年派息共14港仙，息率近10厘。即使未來派息可能進一步下跌，仍然有防守性。

擬每年收千名留學生

期內，集團在校生總人數按年成長約4.4%至9.98萬人，增長主要來自華商職業學院、四川城市職業學院。此外，集團正加強國際化布局，計劃未來5年每年招收1000名留學生，可望帶來增加收入。

事實上，國際化辦學已取得進展，今年迎來第一批外國留學生，積極籌備香港教學中心以及海外教學中心，海外業務可望恢復成長。

華泰證券表示，考慮到中匯集團的毛利率優於預期、資本開支可望逐步縮減，預期未來三個財政年度的純利分別為6.25億、6.78億、6.94億元。假設維持30%派息比率，基於股利貼現模型(DDM)估值的目標價為1.96港元，維持「買入」評級。

申請新酒牌公告
貴州熙月羊肉粉館
現特通告：陳志熙其地址為九龍深水埗大浦道76-84號華僑大廈地下4B鋪，現向酒牌局申請於九龍深水埗大浦道76-84號華僑大廈地下4B鋪 貴州熙月羊肉粉館的新酒牌。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25日

資金流向金融股 招行看高一線

經紀愛股

回顧最近港股的走勢，恒生指數雖然受地緣政局波瀾未平服，以及貿易戰陰影未除的困擾，一度試逼近25000點心理關口，但低位承接力強，大市穩步反彈，回歸港股於第四季攀上27000點關口水平後轉趨反覆，恒生指數主要圍繞26000點上下800點的波幅上落，進行典型鞏固的階段，有待新一年資金投入，屆時可望重展升浪。從最近幾個短線周期分析，外資對沖基金及動量基金雖然借貿易戰及地緣政局等負面消息，入市拋售指數成份股，推低大市做淡，雖然指數成份股交投轉趨靜，承接力平平，但指數跌幅有限，而且期指大部分時間還處於溢價水平。這個全面反映投資文化的改變，可作為港股步入長線的上升浪的先兆。有待資金於新一年第一季投入，屆時大市動力增強，當確定延展長線上升軌道，港股牛市的時間及升幅均會較過去30年的升浪更長更大。

至於資金的流向，預料在第一季投入時，會先投向金融板塊。以技術走勢分析，招商銀行(03968)較早前闖上歷史高位的53.7元後，一度調整，回落至49.1元，但此股承接力相對其他中資銀行股強，調整不及一成後回穩，重

中期升浪料見56元

招商銀行的基本分析強，集團主要業務是在珠三角及長三角地區營運傳統綜合銀行，業務收益穩定，具一定的盈利質素。以現水平計算，目前此股預期市盈率在8倍左右，如果以一個保守的12倍市盈率計算，基本分析可支持股價再展長線升浪，因此成為基金及投資機構在現水平吸納的根據。

伺機在51.5元左右水平吸納，第一個上線目標是上個浪頂的53.7元，中期升浪頂料在56元之上，而下線支持在50元心理關口。

(作者為獨立股評人)

招商銀行(03968) (元)



港經濟明年料增長3%

工銀智評

在內地出口展現超預期的韌性、資本市場交投活躍度大增的背景下，2025年香港經濟呈現出高於預期的擴張，前三季度本地生產總值(GDP)同比增長3.3%，全年有望實現約3.2%的增長。展望2026年，在偏樂觀的情形下，香港經濟GDP有望實現3%的增長。

「資金流」(主要指GDP生產法核算中與金融地產相關的產業)仍是關鍵動能：金融方面，隨着國家「十五五」規劃開局帶來政策和產業機遇，香港有望在對接國家深化開放戰略、廣泛聯通多元海外市場中迎來更多政策紅利與發展機遇；內地及香港資本市場支持政策顯效及AI創新引領中國資產重估，將夯實港股走升動能。截至12月11日，逾300家企業排隊在港上市，為首次公開招股(IPO)市場延續強勁提供支撐。房地產方面，市場有望逐步復甦，減息周期帶動按揭成本下降、住宅庫存回落及人才流入，有望增強入市信心。房地產市場買賣、租賃相關活動料延續活躍。北部都會區建設推進、特區政府工程開支提升，疊加地產銷售回暖，有望提振建造業景氣度。

「物流」(主要指GDP生產法核算中與進出口相關的行業)預計仍提供堅實支撐：美國的「對等關稅」政策不確定性帶來的擾動大概率繼續緩解，利好全球供應鏈穩定和貿易活動、提振增長預期和市場風險偏好，美聯儲或會延續減息以擴張流動性、國際資金增配中國資產意願延續趨強，利好香港轉口貿易。

中長期來看，受益於全球經濟增長格局和治理秩序深度調整、內地經濟創新轉型和深化開放、特區政府與時俱進推動政策機制創新，經濟增長動能「固優育新」，料持續推動香港本地經濟從多方面高質量轉型。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)