

# 涵蓋AI驅動經濟繁榮到債務危機爆發

## 德銀估 2026 全球市場十大黑天鵝

【香港商報訊】隨着2026年臨近，德銀宏觀策略師里德（Jim Reid）近日發布最新研究報告指出，鑒於過去5年全球市場經歷了從疫情、通脹飆升到地緣政治動蕩等一系列劇烈波動後，市場今年相對平靜，但在平靜的表像之下，明年亦有可能發生改變全球市場航向的黑天鵝。

1

### AI 驅動美經濟 重返高增長

德銀指出，1996年至2000年間，美國經濟年化增長率曾連續維持在4%以上。盡管本輪周期自2023年以來表現強勁，但平均年化增長率僅為2.6%。若AI資本支出和生產率提升產生實質性影響，或者即使僅僅是由泡沫驅動，美國經濟在2026年完全可能重現90年代末的高速增長。考慮到大型科技公司目前擁有充足的現金流和盈利支撐，這一資本支出計劃在很大程度上是有保障的。

2

### 美股標指衝上8000點

在AI繁榮與流動性推動下，美股明年可能延續漲勢，實現約17%的年回報，漲至8000點。此外，即使市場處於泡沫之中，參考互聯網泡沫時期的經驗，在市盈率達到當前水平後，漲勢仍延續了一年。

4

### 全球貿易緊張局勢 超預期緩和

隨着美國中期選舉臨近，降低通脹的政治動力可能促使政府擴大大部分商品的關稅豁免。德銀又指出，目前實際徵收的關稅收入遠低於名義稅率暗示的水平，這表明政策雷聲大雨點小。

5

### 地緣政治 令油價持續下滑

自2022年飆升以來，油價持續下跌，目前已降至近5年來的最低水平附近。從長遠來看，油價最終只會與通脹率持平，而目前的通脹水平與此相當。考慮到2026年的中期選舉以及生活成本上漲等問題，特朗普或許希望油價進一步走低。如果俄烏衝突出現任何停火進展，將對歐洲資產產生巨大的積極反應，並對油價施加下行壓力。



德銀十大黑天鵝事件涵蓋了從AI驅動的經濟繁榮到債務危機爆發的極端情境。  
資料圖片

3

### 美聯儲激進減息 助力軟著陸

德銀分析認為，如果美聯儲在沒有經濟衰退的情況下通過減息實現軟著陸，歷史中位數據顯示，在減息周期開啓兩年後，股市漲幅通常在50%左右，當前市場走勢符合這一規律。到2025年12月，美聯儲自2024年9月以來將累計減息175個基點，預計未來還會有更多減息。這是自1980年代以來，非衰退時期最快的減息步伐，將為市場提供充足流動性。

6

### 美聯儲為抗通脹重啓加息

盡管市場預期減息，但德銀警告，如果2026年通脹持續高於目標，且根據政策規則利率處於低位，美聯儲可能不僅停止減息，甚至被迫轉向加息。若美聯儲新主席立場偏鷹派而通脹在關稅壓力下持續走高，可能導致類似於1960年代的政策失誤，即過早放鬆政策導致通脹失控。

8

### 美日主權債務或現危機

市場可能質疑美國戰時水平赤字的可持續性；若日本低通脹信仰崩塌，或引發日債拋售與資本外逃。美國持續的巨額赤字水平通常僅見於戰爭時期，這將對長期財政可持續性構成挑戰。在亞洲，一旦日本國內對政府和日本央行控制通脹的承諾失去信心，購買日債的理由將消失。

7

### AI 泡沫或破裂

目前美股估值已處於互聯網泡沫巔峰以來的最高水平。這一高估值建立在美國企業盈利持續超預期的假設之上。若經濟在數據中心繁榮帶來的電力成本飆升中放緩，可能會觸發負反饋循環。如果英偉達等龍頭的未來盈利預測開始持平，或者市場對虧損企業的融資意願突然枯竭，整個AI交易邏輯和全球市場的樂觀情緒將受到嚴峻挑戰。

9

### 歐洲經濟危機 或引資本外流

德國經濟刺激計劃無效與法國政治僵局惡化可能形成負反饋，推高風險溢價並引發資本外流。德國已經6年未見顯著增長，歷史先例表明，在供應受限的經濟體中，大規模財政刺激未必能帶來正向反饋。而在法國，政治僵局可能迎來終局，如果2026年提前舉行立法選舉，可能導致進一步的不穩定，推高法國國債與意大利國債的息差。

10

### 大流行病及 天災或出現

德銀報告提醒投資者不應忽視非金融類尾部風險，如大流行病、太陽耀斑爆發或超級火山噴發。

### 海堤修復工程招標邀請函

#### 香港深水灣香島道710地段, 域多利遊樂會

我們代表客戶域多利遊樂會，邀請屋宇署註冊的註冊一般建築承建商就域多利遊樂會現有海堤的修復工程提交投標書。投標書現已可於何田顧問工程師有限公司辦公室領取（需支付港幣500元費用）。詳細地址如下：

地址：香港九龍觀塘鴻圖道26號威登中心1201-3室

提交方式：請將填妥的投標書裝入密封信封，並在信封封面註明「香港深水灣香島道710地段域多利遊樂會海堤修復工程（註冊一般建築承建商）」，請於下方截止日期前提交投標文件，將文件遞交至位於九龍觀塘鴻圖道26號威登中心1201-3室的投標箱。

投標期間：星期一至星期五，上午9:00至下午5:30

投標資格文件提交截止日期：2026年1月16日下午5:00（逾期提交無效）。

備註：

- 無論域多利遊樂會業主是否接受投標，行政費用均不予退還。
- 域多利遊樂會業主保留拒絕任何承建商申請的權利，且無需解釋，並保留與任何承建商協商合約條款的权利。如有任何查詢，請致電2895-2238與我們聯絡。

何田顧問工程師有限公司 代表業主  
2025年12月16日

### 香港公民協會召開2025年度會員大會通告

本會謹定於2026年1月10日(星期六)下午3時正 假座 潤豐酒樓（北角炮台山電氣道169號理文商業中心地下4C&4D號舖）召開2025年度會員大會暨會員茶聚（費用全免），誠邀所有合資格永遠會員及普通會員屆時撥冗出席。

議程如下：

- (一) 通過上次會議記錄
- (二) 主席報告
- (三) 通過2025年度常務委員會務報告
- (四) 通過經核數師審核截至2024年12月31日年度財務報告
- (五) 通過聘任來年度義務核數師
- (六) 通過來年政綱及會務方針
- (七) 通過委員會主席報告及選舉來屆常務委員及通過常務委員會各職位之每年捐獻金（由選選委員會主席主持）

香港公民協會秘書處  
2025年12月16日

證券代碼：000488 200488 證券簡稱：ST 晨鳴 ST 晨鳴 B 公告編號：2025-077

### 山東晨鳴紙業集團股份有限公司

公司發布關於召開2025年第二次臨時股東會的通知。公告全文詳見香港商報官網（[https://www.hkcd.com.hk/hkcdweb/content/2025/12/15/content\\_8730819.html](https://www.hkcd.com.hk/hkcdweb/content/2025/12/15/content_8730819.html)）

山東晨鳴紙業集團股份有限公司董事會  
二〇二五年十二月十五日

### 申請新酒牌公告

#### SOUL JU

現特通告：鄧少東其地址為香港上環文咸東街6號順發樓地下6B舖，現向酒牌局申請位於香港上環文咸東街6號順發樓地下6B舖 SOUL JU 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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年12月16日

### 有關規管委任清盤人的公告

香港特別行政區  
高等法院原訟法庭  
公司清盤案件2025年第530宗

公司名稱	— 舒適堡(沙田)美容健美有限公司 (清盤中)
註冊地址	— 香港灣仔告士打道151號資本中心703室
共同及各別清盤人	— 誠駿法証及企業重組有限公司之袁子俊先生及陳凱欣女士
清盤人地址	— 香港灣仔告士打道151號資本中心703室
命令日期	— 2025年11月27日
委任日期	— 2025年11月27日
日期：2025年12月16日	

袁子俊  
陳凱欣  
共同及各別清盤人

### 法定要求償債書

根據破產條例(第6章)第6A條(1)(a)作出的法定要求償債書須立即交付的經算定款項的債項

致：梁偉文 (LEUNG WAI MAN)

現特通知債權人陳錦耀 (CHAN KAM YIU PATRICK) (下稱「債權人」) (其地址為九龍塘又一村花園街48號又一村花園C期L5座1A室) 已發出「法定要求償債書」。

債權人要求你償付港幣 110,934.00元，此筆款項須立即償付。

該筆款項包括港幣105,000.00元因租住香港九龍紅磡庇利街23號碧麗花園1座7樓B室(「該物業」)所拖欠的租金，以及港幣5,934.00元因租住該物業時所產生的電費。

本要求償債書是重要的文件，本要求償債書在報章刊登之日，須視作本要求償債書送達給你的日期。你必須在本要求償債書送達給你起計的21天內處理本要求償債書，你可償付所列債項，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本要求償債書作廢的理由，應在本要求償債書送達給你起計18天內，向法院申請將本要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。

本要求償債書，可於下述地點索取或查閱。  
債權人代表律師：侯穎承周明賢律師事務所  
地址：香港中環皇后大道中59-65號 泛海大廈4樓  
電話號碼：2248 3348  
檔案編號：AC/C/28864/2025(40/52)

自本要求償債書首次在報章刊登之日起計，你祇有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法院申請把本要求償債書作廢，你必須在本要求償債書首次登報後18天內，向法院提出申請。

法定要求償債書日期：2025年11月11日  
公告日期：2025年12月16日

### 申請酒牌續期公告

#### 稻乙日本料理

「現特通告：何源根其地址為九龍尖沙咀寶勒巷10號10 PRAT 2樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀寶勒巷10號10 PRAT 2樓稻乙日本料理的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。」

日期：2025年12月16日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

#### Inaotsu Japan Restaurant

"Notice is hereby given that Ho Yuen Kan of 2/F, 10 Prat, 10 Prat Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Inaotsu Japan Restaurant situated at 2/F, 10 Prat, 10 Prat Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon. 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, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 December 2025"

### 申請酒牌續期公告

#### 稻香茶居

現特通告：曾秀梅其地址為九龍九龍灣宏遠街1號ONE KOWLOON地下G01舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣宏遠街1號ONE KOWLOON地下G01舖稻香茶居的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年12月16日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

#### TAO HEUNG TEA HOUSE

Notice is hereby given that ZENG, XIU MEI of SHOP G01, G/F, ONE KOWLOON, 1 WANG YUEN STREET, KOWLOON BAY, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of TAO HEUNG TEA HOUSE situated at SHOP G01, G/F, ONE KOWLOON, 1 WANG YUEN STREET, KOWLOON BAY, KOWLOON. 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, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 December 2025

### 申請酒牌轉讓及修訂公告

#### HANA NO KUMO

現特通告：董彥揚其地址為香港中環美利道2號THE HENDERSON 38樓C單位，現向酒牌局申請位於香港中環美利道2號THE HENDERSON 38樓C單位時運發展有限公司的酒牌轉讓給勞仲雯其地址為香港中環美利道2號THE HENDERSON 38樓C單位及作以下修訂：

「店號名稱更改為HANA NO KUMO」

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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年12月16日

### NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE

#### HANA NO KUMO

Notice is hereby given that TUNG, Yin Yeung Samuel of UNIT C, 38/F, THE HENDERSON, 2 MURRAY ROAD, CENTRAL, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of TIME LUCKY DEVELOPMENT LIMITED situated at UNIT C, 38/F, THE HENDERSON, 2 MURRAY ROAD, CENTRAL, HONG KONG to LO, Chung Man of UNIT C, 38/F, THE HENDERSON, 2 MURRAY ROAD, CENTRAL, HONG KONG and the following amendment(s):

"Change the shop sign to HANA NO KUMO"

Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16 December 2025

### 法定要求償債書

根據《破產條例》(第6章)第6A(1)(a)條作出的法定要求償債書須立即交付的經算定款項的債項

而須立即交付的經算定款項的債項

致：李慶豪 (LEE HING SUN) (香港身份證號碼 G70xxxx(x)-持有人)

其地址：新界屯門湖秀街2號悅湖山莊6座13樓G室(Flat G, 13/F, Block 6, Yuet Wu Villa, No. 2 Wu Sau Street, Tuen Mun, New Territories)

現特通知 債權人 K CASH LIMITED (其地址為4th Floor, Wheelock House, 20 Pedder Street, Central, Hong Kong) 已針對你發出一份「法定要求償債書」。

債權人要求你償付(一)港幣302,457.10元[計算至2024年12月2日(法定要求償債書之日)為止]；(二)本金港幣146,663.70元之利息，以年利率為每年38.40%計算，由2024年12月3日直至清繳欠款之日止；及(三)拖欠期數內的利息成份港幣\$40,578之利息，以年息38.40%計算，由2025年1月25日起計直至清繳欠款之日止。此筆債項須立即償付，是債權人根據一份日期為2020年12月15日由你及債權人簽訂的貸款協議而要求你償付的。

本法定要求償債書是重要的文件，本法定要求償債書在報章刊登之日，須視作本法定要求償債書送達給你的日期。你必須在本法定要求償債書送達給你起計的21天內處理本法定要求償債書，你可償付所列債項，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本法定要求償債書作廢的理由，應在本法定要求償債書送達給你起計18天內，向法院申請將本法定要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。

本法定要求償債書，可於下述地點索取或查閱。  
名稱：康善何律師行有限法律責任合夥(債權人之代表律師)  
地址：香港中環干諾道中64號商會大廈26樓  
電話號碼：2596-1988 (何文海律師/王軒彤律師)  
檔案編號：11129/BKR(KCA-B1)/MH/SW

自本法定要求償債書首次在報章刊登之日起計，你祇有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法院申請把本法定要求償債書作廢，你必須在本法定要求償債書首次登報後18天內，向法院提出申請。

### 相親啟事

7 0 年 住 元朗，收入穩定，真誠搵伴搵一個志同道合女性，電：52830179Ws 同號

### 畢杜楊會計師行有限公司

#### BUT DO YEUNG C. P. A. LIMITED

稅務代表(30多年經驗專業人仕處理)  
清盤除名/破產申請  
公司及個人稅務申報和策劃  
成立本地，海外及BVI公司  
成立中國公司或辦事處  
年報及公司秘書服務  
會計理帳/年結核數  
商標註冊

地址：香港皇后大道中340號 華泰國際大廈18樓  
電話：(852)2581 2828  
傳真：(852)2581 2818  
電郵：enquiry@butdoyeungcpa.com  
地址：香港皇后大道中88號勵精中心12樓1204室  
電話：(852)2520 2727  
：(852)2520 2336

### 在商言商 香港報章

#### 歡迎訂閱2026年度香港商報

廣東省全年訂閱價格 1440元 人民幣

訂報諮詢熱線 0755-83518737 00852-25905385 0755-23676888  
網 址 www.hkcd.com.hk

歡迎掃碼訂閱

### 歡迎加入《香港商報》讀者俱樂部

(1) 用手機掃描二維碼或通過手機各大應用市場直接搜索「香港商報」APP, 下載安裝。進入主界面，點擊「閱讀」，繳費後可閱讀《香港商報》電子完整版。

(2) 用手機瀏覽器掃描二維碼，或在瀏覽器地址欄輸入網址 <http://api.szsgby.com/mbc>

閱讀 電子完整版 《香港商報》

香港商報官方發布

### 法定要求償債書

根據《破產條例》(第6章)第6A(1)(a)條作出的法定要求償債書須立即交付的經算定款項的債項

致：郭鎮東

地址：新界葵涌梨木樹邨第4座713室

現特此通知：債權人黃德安（地址：九龍牛頭角道227號書局樓642室）發出本法定要求償債書。

債權人要求你就小額薪酬索償仲裁處於判令發出日期2025年9月30日所作的裁斷償付債項港幣7,000.00元及利息，該筆債項現已到期。

法定要求償債書乃重要文件。本公告在首次刊登當天即視作已向你送達。你必須在本法定要求償債書送達給你起計的21天內採取處理行動，償付債項或與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本法定要求償債書作廢的理由，則應自本文件送達後18天內向法院申請。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。

本法定要求償債書可循下列途徑索取或查閱：

姓名：黃德安  
地址：九龍牛頭角道227號書局樓642室  
電話號碼：90188663

自本公告首次刊登的日期起計，你只有21天的時間，之後債權人便可提出破產呈請。自該日期起計，你只有18天的時間向法院申請把本法定要求償債書作廢。

香港商報廣告效力宏大