

德銀：油價大幅波動 美元貿易貨幣地位動搖

「石油人民幣」時代或開啟

地緣局勢不穩，導致國際油價大幅波動。市場對美以伊衝突有望緩和預期升溫，帶動美股期貨同步走高，而國際油價則回落。倫敦布蘭特原油期貨昨跌5%至每桶99.3美元，而紐約期油亦跌5.1%至87.63美元。投行德銀發表報告指，中東戰事正考驗美元作為全球石油貿易貨幣的地位。長遠而言，或促使國際貿易增加使用人民幣作為結算貨幣。由於中國加速提升人民幣國際地位，美伊衝突一旦導致石油美元主導地位瓦解，料將成為開啟「石油人民幣」時代的催化劑。

中東戰事持續近一個月，霍爾木茲海峽封鎖致使供應鏈中斷、迫使部分貨輪與油輪繞道航行，令國際油價由戰事爆發前的60美元，一度急升至超過110美元。油價高企令通脹受壓，市場憂慮將影響各央行的貨幣政策。

大宗商品價格飆升

大宗商品研究機構ICIS原油市場主管Ajay Parmar預期，油價將繼續波動，因市場主要受到基本面因素和言論兩方面左右。由於目前基本面並未發生改變——中東地區每日仍有近1,000萬桶原油供應處於中斷狀態，而且在這場戰事結束之前，預計油價會維持在高位。

展望後市，德銀近日發表報告稱，目前全球約五分之一的石油與天然氣、以及大量糧食與金屬均需經過霍爾木茲海峽，當前交通幾乎中斷的情況下，已導致全球



■市場對美以伊衝突有望緩和預期升溫，國際油價有所回落。

大宗商品價格飆升。

該行表示，現行的石油美元體制於1974年確立，當時沙特阿拉伯同意以美元定價石油，以換取美國的安全保障。然而，現今沙特阿拉伯向中國銷售的石油量已是美國的4倍，且海灣國家開始嘗試「多邊央行數位貨幣橋（Project mBridge）」等非美元支付基礎設施。因此，中東衝突正考驗美元作為全球石油貿易貨幣的地位。長遠而言，有可能會更多地使用人民幣作為結算貨幣。

或引發嚴重經濟衰退

另外，全球最大資產管理公司貝萊德行政總裁芬克(Larry Fink)表示，如中東衝突成功解決的話，伊朗會再次獲得國際社會接納，油價可能回落到低於戰事前的水

平。否則油價可能高企於100美元以上水平，甚至接近150美元，屆時有機會引發嚴重經濟衰退。

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，該行對布油價格今年上半年預期，由原先的70美元上調至100美元，若第二季布油走勢持續高企於100美元，該行可能下調對香港今年經濟預測，由現時預測增長2.6%，降0.4個百分點至增長2.2%。

憂各央行可能掉頭加息

她指出，投資者對中東衝突的反應在於通脹預期，導致市場認為各央行會停止減息，甚至可能掉頭加息，令市場風險情緒受損，不少風險資產受壓，有關反應已出現，港股氣氛與全球一同受壓，投資者選擇觀望。

香港家族辦公室生態系統不僅要「量增」，更要「質升」。特區政府財經事務及庫務局局長許正宇昨表示，香港需推動「家族辦公室2.0」，並在國際、經濟，以及社會，推動家辦生態系統深入融合，讓香港家辦生態系統創造長遠社會價值。

許正宇：三方面推動「家辦2.0」

讓生態系統深入融合

許正宇指，推動「家辦2.0」讓生態系統深入融合，可以體現在三個層面。一是東西匯聚，本地傳統家辦與全球勢力深度對接。促進本地「老牌」家族與區域及全球家族辦公室融合。二是產業接入，將資金注入創科、綠色金融及社企，家辦的影響力不應僅限於資產管理，而應更廣泛接入香港各項經濟與金融活動。三是惠及民眾，即從「華爾街」延伸至「大眾街道」。

他強調，家辦生態圈的效益不應局限於頂層金融市場「華爾街」，更應惠及社會大眾，這也是推動慈善事業的核心原因。本港現逾萬個註冊慈善機構，財富傳承學院已吸引約770名參與者，未來將鼓勵更多本地及國際家辦參與。



■許正宇認為，家辦影響力應更廣泛接入香港各項經濟與金融活動。

港金融高管薪酬增14%

國際高管獵頭公司海德思哲昨發表《2025亞太及中東地區私人資本投資專業人士薪酬調查報告》，顯示去年市場情緒顯著回升，直接帶動高層管理人員薪酬水漲船高。其中，駐香港及新加坡的管理合夥人去年平均總現金薪酬達89.1萬美元(約695萬港元)，按年升14%。

料亞太經濟增長勝歐美

報告指，市場預期今年亞太區GDP增長明顯高於歐美，進一步鞏固其作為全球資本配置核心市場地位，同時成熟的全球投資平台紛紛投資亞太及中東基金，帶動私募股權、實物資產，以及信貸策略多個領域的交易活動回升。調查表示，有73%受訪者預期，未來18個月市場機遇較過去18個月改善，同比升13個百分點，反映業界對後市普遍樂觀。

薪酬趨勢方面，調查顯示，去年亞太及中東地區私人資本行業薪酬整體上升，反映基金表現改善及企業對人才的持續競爭。68%受訪者基本現金薪酬上升，而66%受訪者亦錄得現金花紅增加。



■泡泡瑪特市值昨蒸發約655億元。

全球領先潮流文化娛樂集團泡泡瑪特(9992)昨午公布2025年業績，全年多賺逾3倍，符預期。不過，集團旗艦Labubu IP產品銷售額遜預期。股份午後遭洗倉式沽貨，盤中一度大瀉23.77%，低見165.6元，全日收報168.3元，挫22.51%，成交金額244.6億元。市值一日蒸發約655億元。

面對投資者對泡泡瑪特增長的期望。主席兼行政總裁王寧於業績會上表示，公司在過去一年發展迅速，「像是把新手賽

泡泡瑪特洗倉式瀉逾兩成

車手拉到F1賽場」，坦言感到巨大壓力，並形容「今年將是進站換輪胎，加油的一年」，將會追求企業持續健康成長，努力實現不低於20%的增長速度。

問及市場質疑Labubu是否只是一陣風潮時。王寧指出，觀察到潮玩正變成愈來愈多人的生活方式，故對未來發展仍充滿期待，亦非常有信心。而公司作為一個平台，擅長於渠道及IP運營，發展也愈來愈成熟，對IP營運和孵化愈具信心。公司下月將與京東集團(9618)等平台合作，推出以IP為核心的衍生小家電產品。

去年盈利增3.09倍

另一方面，泡泡瑪特2025年股東應佔盈利127.76億元(人民幣，下同)，按年升3.09倍。每股基本盈利9.61元，每股末期息派2.3817元。去年經調整純利130.84億元，升2.85倍。

期內，收益371.2億元，同比升1.85倍。其中，來自中國業務的收益208.52億元，增1.35倍；海外業務收益162.68億元，升2.92倍。

按IP劃分，自主產品收入367.88億元，按年升1.89倍。其中，Labubu所屬的THE MONSTERS為最大貢獻，收入達141.61億元，升3.66倍；SKULLPANDA收入35.4億元，升1.71倍。

此外，泡泡瑪特首席運營官司德表示，公司旗下家電產品將於下月亮相。而樂園業務方面，目前泡泡瑪特城市樂園1.5期施工正順利進行，預計在今年夏天完成開業，去年樂園在關閉將近一大半區域的情況下，營收及客流表現均超預期，並成功打造星星人明星朋友，目前樂園二期擴建已在規劃中，預計於2027年啟動建設，將增加以SKULLPANDA和星星人為主題的更多場景。