

美政經風險增 美元資產受壓

金針集 美國發生政治暴力事件，政經風險急升，而聯儲局在經濟不振下減息壓力大增，拖累美匯指數見逾一個月低位，反映有資金從美元資產出逃，不利股價走勢。

大衛

美國貨幣政策牽動全球市場，市場增加押注美國減息救經濟，導致全球資金流向逆轉，美元匯價走弱。即使發生特朗普被槍擊事件，美匯仍反彈乏力，反映美元兌主要貨幣的美匯指數處於逾一個月低位，險守104關，年內升幅收窄至只有2.7%，美元難言強勢。據報日本央行也把握美匯轉弱的機會，入市支撐日圓匯價，日圓轉強，兌美元見157水平，不排除央行繼續出手干預匯市，今年美匯指數隨時由升轉跌。

美元逾月最弱 資金流走

美國摩根大通、花旗集團及富國銀行等股份在季績公布後急挫，便是投資者對美國經濟投下不信任票，經濟走下坡，不利銀行業經營。美國經濟失速滑

坡壓力愈來愈大，聯儲局可能最快在今年9月正式開啟減息大門，市場更開始預期9月可能減息半厘。若然如是，失去高息支持的美元面臨巨大下行壓力，特別是市場非常關注美國過度借貸，財赤及債務問題日趨嚴重。同時，特朗普遇刺事件隨時颳起更大政治風暴，令投資者持有美元資產更有戒心，相信全球去美元步伐進一步提速，美匯走勢令人憂心，對股價等金融資產價格構成沽售壓力。

市場十分關注特朗普被槍擊事件會否導致美國大選暴力衝突升級，對美國政經穩定構成重大威脅，繼而加劇美國股匯債市波動，特別是美股處於史上最貴的時期，一旦掉頭向下，跌幅可大可小。至於美國國債走勢更加不妙，將面



▲市場估計，今年以來境外機構淨買入在岸人民幣債券規模6000多億元，超越去年全年。

臨更大沽壓。在減息預期升溫下，上周美國財政部標售220億美元30年期國債，中標利率4.403厘，比預期為高，市場認購反應冷淡，主要是外國買家「縮

沙」，認購規模大為減少，獲配率只有60.8%，低於過去67.3%的平均獲配率。可見美國政經不穩，影響美債投資意欲，資金紛紛轉投人民幣資產。



資金換馬 外資大手增持A股

中國經濟上半年保持5%增長，復甦勢頭持續，人民幣兌美元升至三周高位，人民幣股債資產更加吸引。市場估計，今年以來境外機構淨買入在岸人民幣債券規模6000多億元，超越去年全年2800億人民幣，而淨買入A股規模亦超越400億人民幣，與去年全年相若，單是上周淨流入A股的資金規模接近160億元人民幣，反映美國政經疑慮增加，拖累美元匯價走弱，吸引新一波資金流向人民幣股債資產。

美國政經形勢令人不安，美元匯價明顯受壓，促使資金換馬，減持美元資產、吸納人民幣資產，支持下半年內地A股及港股延續企穩回升的走勢。

心水股

建行 (00939) 中移動 (00941) 中國銀行 (03988)

港股欠方向 內銀股可攻可守

頭牌手記 沈金

受特朗普遇刺事件的影響，港股昨日低開低走，借勢消化上周的升幅。恒指最低時失守18000點大關，報17946點，跌347點，其後略有反彈，終重越18000關，報收18015點，跌277點或1.52%。全日總成交911億元，較上周五減少283億元，反映了市場觀望氣氛濃厚。20隻熱門股中，18隻跌，僅2隻上升。上升的其中一隻股份是金斯瑞生物科技 (01548)，在大成交下收12.54元，勁漲25%，創一個月高位。至於該股因何上升，公司在收市前曾發聲明謂「不知升因」，而市場所傳的是其一家附屬公司收到拼多多併購邀約，於是引發逾十億元的股份交易。另一隻上升的股份為網易 (09999)，升0.6%。

下跌股份之中，百度 (09888) 跌5.5%，京東 (09618) 跌4.7%受創較重。由於美國政治暴力爆發，不確定性增加，使得港股也受到拖累，不明方向及去留。受矚目的三中全会已經召開，暫時未有消息公布，市場基本上是在等待，入市者少一些，十分正常。加上港股上周升了近500點，並且是兩周連升，亦積累一些獲利貨，等候消化，適度調整也是可以理解的走勢。

憧憬內銀派中期股息

我講過，本周策略是看18000點能否企住，昨日一度跌破，收市又重拾。這個關口上上落落已成慣例，真的是見怪不怪。從走勢看，向下望首個支持17800，第二支持17500。相信

仍是上落市，故恒指的波動不會太大。有人問：內銀股傳會派中期息，成真的機會有多大？我個人認為可能性頗大，原因是：內地政策已講明鼓勵上市公司回饋股東，增加派息，而內銀股的一年一次派息實在使小戶等到頸長，加上大部分具規模的上市公司都是一年派息二次，分中期及末期息，所以內銀股作為港股的中流砥柱，順應潮流和股民希望而改變派息制度，增派中期息，應是順理成章之舉，從會計賬、審計賬看，也不複雜，故只要有心，定可成事。我講過，回市合價就加倉內銀股，以建行 (00939) 為例，昨收5.62元，跌四格，最低5.58元，這個股價水平有7.8厘息，為內銀股派息最高者之一，伺機加倉仍然可取。

自動駕駛訂單大增 百度前景看俏

股海篩選 徐歡

美國降息預期升溫，中國料出利好經濟政策，港股走出一波上漲行情，其中百度 (09888) 無人自動駕駛概念爆發，刺激股價上升15.16%，顯示市場對自動駕駛技術的積極反響，後續相信可以持續關注進展。近期消息指出，百度旗下的蘿蔔快跑 (ApolloGo) 服務在武漢市的全無人自動駕駛訂單量出現爆發性增長。此前在百度的2024 ApolloDay活動上，截至2024年4月19日，蘿蔔快跑已累計處理超過600萬單，業務範圍覆蓋北京、上海、廣州、深圳等11個主要城市，在北京、武漢、重慶、深圳、上海等多個城市開展全無人自動駕駛出行服務與測試。

蘿蔔快跑有望實現盈利

公司管理層透露，全無人車輛完成的訂單比例已達到55%，相較2023年第四季度的45%增長顯著。這一比例在2024年4月更是超過了70%，並預計在未來幾個季度將持續攀升，目標是實現100%的全無人訂單完成率。相信訂單增長驅動力來源於其極具競爭力的價格以及成本的降低，比如目前對於10公里的行程，蘿蔔快跑的收費區間僅為4元至16元人民幣，遠低於普通網約車的18元至30元人民幣。百度的第



六代無人車整車成本相比上一代下降了60%，單車造價僅為20萬。由於平台補貼，Apollo Go目前運營的收費較低，隨著全無人駕駛比例的提升、時空覆蓋和運營效率提升以及平台補貼減少，公司設定的目標是在2024年底，在武漢實現收支平衡，並在2025年全面進入盈利期。去年至今，美股在人工智能熱潮下，納指走出了大牛市，據過往經驗，相關概念熱潮會逐漸蔓延至港股，在目前低迷的市場行情下，人工智能概念醞釀新一輪升勢，可留意相關公司。需要注意的是，目前全球人工智能依然處於發展初期，百度公司的自動駕駛概念雖然在近期備受關注，但短期內蘿蔔快跑對百度利潤貢獻有限，商業化盈利道路仍漫長，需警惕市場短期炒作的風險。(作者為獨立股評人)

啟德新盤熱賣 新世界股價看漲

經紀愛股 連敬涵

隨着美國通脹數據顯示當地通脹開始降溫，市場對9月減息機會已大增至八成。聯儲局維持5.25至5.5厘高息已有一段長時間，長期高息環境下，本港地產市道最受影響，相關股份普遍處於長期低迷狀況，但短期減息機會大增下，開始出現反彈。受惠於市場憧憬減息，由新世界 (00017) 與遠東發展 (00035) 合作發展的啟德柏蔚森 I，上周六開售，首輪價單推售198伙，首日截收逾5150票，超購逾25倍，最終售出185伙，接近「一Q清袋」。逆市突圍套現逾13億元，連錄20組大手掃貨，最多斥逾2800萬元購入4伙，帶動一手過去

兩日錄215宗成交，創8個周末新高。發展商見銷情理想，即晚加推柏蔚森 III 應市，首張價單涉及約72伙，整批單位折實售價427.4萬至1389.9萬元，折實呎價16438至20869元，相比柏蔚森 I 加價約4.5%，折實市值約4.63億元，預期今次銷售配合減息預期的效應，銷情會繼續有承接，可為發展商帶來可觀收益。

發展商之一的新世界早前趁機出售非核心資產，繼早前以逾40億元出售愉景新城商場後，最新在上月底向母企周大福企業出售位於深圳前海自貿區的前海周大福金融大廈北塔餘下30%權益，套現逾15.5億元。集團出售非核心資產還債，並優化債務組合，今年1月以來已完成合計約350億



港元的銀行貸款及債務的安排與償還，如新項目銷售繼續理想，有助加速資金回籠，減少負債，股價有持續反彈空間，可予留意。(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

車載零部件需求大 利好瑞聲估值

股壇魔術師 高飛

隨着人工智能 (AI) 大模型的應用日益廣泛，各大產業都在準備迎接大商機。其中，回顧過去10年蘋果手機的迭代周期中，便造就了港股多家業績卓越的上市公司，包括瑞聲科技 (02018)、舜宇光學 (02382) 等。中金公司在近日發表的蘋果產業研報中預期，自下半年起，在AI換機潮及AR/MR等AIoT新品創新推動下，蘋果產業鏈的創新及成長動力有望恢復，今年下半年至明年或將迎來行業景氣度加速上行機會。

車載聲學與光學技術受歡迎

該報告表示，從過去10年蘋果產業鏈估值及業績表現看，在2017或2020年，果鏈業績增速高點均與估值高點重合。當前的果鏈估值仍處於過去10年底部，且市場情緒剛走出第一季度低點，產業鏈業績亦有小幅回暖。刻下AI iPhone創新有望開啟終端換機潮，疊加AR/MR等可穿戴創新，帶來蘋果產業鏈新一輪「戴維斯雙擊」。除了受惠於蘋果AI手機持續更新迭代所帶來的商機，值得留意的是，瑞聲科技在其他品牌手機及車載聲學與光學系統零部件的巨大商機亦不容忽視。據

了解，三星Galaxy Z Fold6定制搭載了瑞聲科技的超輕薄感知解決方案。這不僅帶來了三星最新突破的摺疊屏技術，還首次加入了Galaxy AI功能。在感知體驗方面，據市場消息指出，三星攜手瑞聲科技，為Galaxy Z Fold6深度定制超輕薄感知解決方案，包括1.75mm單體厚度突破行業超薄紀錄的揚聲器、黃金比例設計高性能X軸馬達、高性能數碼麥克風。

多款車型採用瑞聲產品

另外，小鵬汽車MONA M03搭載18個高級揚聲器，據了解是來自瑞聲科技旗下PSS公司。MONA M03預計8月正式發布。在備受關注的座艙音響方面，市場專家指，PSS公司已為小鵬MONA M03提供了整車一套18個高級定制揚聲器，在音質上擁有遠超同級別車型的體驗。據不完全統計，近期發布的熱門車型問界M9、小米SU7、理想L系列等，均採用了瑞聲科技/PSS公司的揚聲器產品。綜上可見，瑞聲科技除了在智能手機等領域具迭代更新產品矩陣，於新的車載聲學領域亦加速發展。基於行業前景亮麗，瑞聲科技估值大有機會上調。

美匯料轉弱 黃金挑戰2470美元

指點金山 文翼

上周，美匯繼續下挫跌破103.8，原油終結四周連漲錄得下跌，黃金則實現三周連漲。6月中國央行暫停增持黃金，其他國家央行繼續增加儲備。加之美聯儲主席鮑威爾的鴿派言論和美國6月CPI低於預期，提升了黃金的避險吸引力。儘管美國PPI小幅上升，但黃金依舊保持韌性。本周需關注美國6月零售銷售數據、失業救濟申請人數、歐洲央行利率決議、主席鮑威爾言論等，這些事件將為市場提供重要指引。

過去一周，消息顯示6月中國央行連續兩個月暫停增持黃金，而印度、波蘭和塞爾維亞等央行仍在積極增加

黃金儲備。美聯儲主席鮑威爾在國會證詞中承認通脹有所改善，並指出就業市場降溫，讓市場嗅到鴿派味道。美國6月CPI數據顯示通脹回落至一年來最低，月率首次錄得負值，核心CPI年率下降，增強了市場對美聯儲9月降息的預期，9月啟動寬鬆周期可能性超過90%，打擊美元，重挫美債收益率，現貨黃金價格飆升至六周新高。儘管PPI數據顯示小幅上漲，但未能改變降息預期，黃金表現出更強韌性。

本周關注美零售銷售數據

近期美國經濟數據顯示通脹壓力緩解，降息預期不斷強化，美聯儲對風險平衡的評估正在轉變，但仍需更

多積極數據加強降息理由。本周需密切關注美國宏觀數據，尤其是零售銷售數據，將提供消費者支出情況，對評估經濟活力至關重要。另外，歐央行將宣布貨幣政策決定，可能有利率調整或貨幣政策立場變化的資訊。投資者需關注經濟指標、政策變化和地緣政治風險，以掌握金價波動節奏。技術上，周線圖黃金位於BOLL中軌上方，KD金叉，日線圖BOLL通道擴張，KD金叉，預示短期震盪上行。關鍵支撐在2359至2390美元，若不破2359美元則有機會上攻；阻力位2438至2470美元，突破2470美元或將擴大上升空間。(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)