

美債務失控 美元有暴跌危機

金針集 美國科技股爆發拋售潮，打擊投資者持有美元資產信心，令跌跌不休的美債危上加危。目前美國約八成個人所得稅收都是用作支付債務利息，財政嚴峻情況可見一斑，就連特斯拉創辦人馬斯克也驚呼美國將要破產了，當心全球一窩蜂沽售美國股債資產，觸發美元暴跌危機。

大衛

由於美國政治及經濟不穩，復加日圓套息交易拆倉，資金流出美國股債資產。目前美元已發揮不出避險功能，反映美元兌主要貨幣的美匯指數，近期呈現反覆偏軟走勢，跌落至102水平，為近五個月低位，若然美匯指數進一步下試100重要支持位，將確認美匯步入新一波大跌浪，加劇美股、美債資金流走壓力，繼而影響環球資金流向，預期人民幣等新興市場貨幣將會進一步轉強，利好中國股債資產表現。

全球減持美元資產 規避風險

美國科技股遭拋售，成為近期市場焦點，投資者過度憧憬人工智能（AI）收入前景，將科技股估值推高至一個不

合理水平，即使英偉達股價較歷史高位回落兩成，但市盈率仍然高達60多倍，有理由相信科技股繼續整固，拖美股的後腿，華爾街股市將面臨更大的震盪，道指、標指及納指預期彈完再跌，投資者宜把握美股反彈機會，加快沽貨套現。

禍不單行的是，高利率、高通脹對美國經濟負面影響逐步浮現出來。美國密歇根州7月消費者信心指數由前月的64.1進一步降至62.7，處於八個月以來低位，預示第三季私人消費持續疲弱，美國經濟無可避免減速，有需要開啟減息大門，奈何6月核心PCE物價指數環比升幅0.2%，比預期為高，可見通脹上升壓力未完全消除，加上大選將近，聯儲

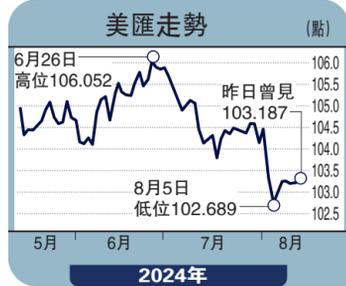


▲美國科技股遭拋售，成為近期市場的焦點。

局減息時間仍然有不確定性，對美國股債構成不利影響，增添沽售壓力。

事實上，近年全球去美元化步伐比預期更快，美元在全球外匯儲備佔比降至58%，比2002年的72%，大跌了14個百分點，難怪近年美國國債價格跌跌不休。同時，近月減息預期升溫，未有對美債價格產生太大刺激作用，30年期美國國債息繼續在4.2厘至4.3厘徘徊，反映

市場對美債風險日益擔憂，美國本財政年度赤字預期接近2萬億美元，需要持續瘋狂發債。在高息環境下，美國發債過程中頻出茅草。有「末日博士」之稱的經濟學教授魯比尼，懷疑美國當局操縱長期國債消息，特意增發短債、減發長債，以遏制長債息率上升，紓減對經濟與金融市場負面影響。雖然美國財長耶倫作出否認，但已進一步打擊市場投資



美債信心。

美元轉弱 或要加息撐匯價

值得注意的是，美國公共債務失控，規模已上升至35萬億美元，一年債務利息支出便逾萬億美元，今年6月美國約八成個人所得稅收入（美國財政部最大稅收來源），用作償還債務利息。換言之，美國債務利息支出沉重，很快完全蠶食所有稅務收入，試問還會有餘錢支撐政府運作、社會福利開支？美國財政嚴峻程度可見一斑，美債價格焉有不跌之理？特斯拉創辦人馬斯克也發出警告，美國將要破產了！

美國政經風險難測，全球將持續沽售美元資產，令美元匯價面臨巨大下行壓力，隨時出現暴跌危機，後果將不堪設想，美國金融霸權面臨崩潰，不排除聯儲局選擇犧牲經濟，跟隨日本加息打救貨幣匯價。

心水股

中移動 (00941) 華虹半導體 (01347) 工行 (01398)

港股宜中長線投資 薦9隻高息股

頭牌手記

沈金

因要去內地公幹，今日見報的稿件乃早一日寫成，亦即不直接談市況，而講講我對後市的睇法。

應該講，對港股後市，本人之信心是增強，而非減弱。雖然經歷環球小股災，但港股之表現穩定而平安，惹人好感。香港經濟已看到改善的苗頭。君不見大街小巷，多了不少推着行李箱來旅遊的內地年輕人嗎？自然，你會說外國遊客不多，但我告訴你，美歐日的遊客是減少，但東南亞、中東、中亞的客人卻有所增加，此消彼長，說明旅客結構有改變，香港正在努力適應中。

對投資來講，我堅持一個信念，就是「不熟不做」。買賣股票只投資港股，因為我對這個市場熟悉，我並不沾手美股，亦不認同「隔山買牛」是

一種好的投資方式。我知道這次環球小股災使得相當一部分盲目炒賣美股的人弄得「雞毛鴨血」，「一夜清袋」，尤其玩高槓桿、高借貸者，更是血本無歸。此一教訓值得廣大投資者銘記。

投資除了「唔熟唔做」外，還要小心審慎，對選擇的投資項目，一定要作出研究，確信買得過，睡得着，才好下注。為此，我強調投資信條是中長線為主，不要期望「朝種樹晚銜板」。作投資，一定講回報。回報就是股息，所以我投資高息股，有能力保持盈利增長以及合理派發股息的股份，否則又是一句：不沾手。

有人或者質疑，高息股好找嗎？我回應：不太困難。由於港股處於弱勢，有一批優質股被忽視、被賤沽，以致平貨通街有。周息率達六至九厘的好股，並不難找。只要大家在其股

價回到相對低位時吸納，持有至其再派發股息時，就多半可達到「財息兼收」的目標。對此，本人身體力行，亦證明行得通。銀行利率正在下降中，未來高息股的吃香程度會提升。

進攻型股吼騰訊阿里

以下就是我認為可以考慮選擇作中長線投資的高息股，全為「防守型」，穩健是其特徵。

(一)金融股6隻：工行(01398)、建行(00939)、農行(01288)、中行(03988)、滙控(00005)、中銀香港(02388)。

(二)電信股1隻：中移動(00941)。

(三)公用股2隻：電能(00006)、長建(01038)。

至於「進攻型」但又風險相對小的，可考慮兩隻平台股——騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)。

芯片需求復熾 華虹趁低吸納

板塊尋寶

贊華

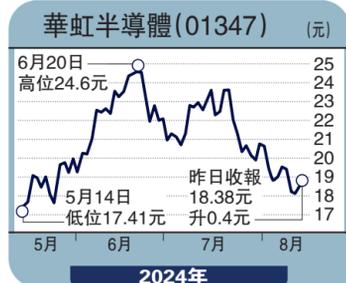
內地積極推動芯片國產化，相關行業前景值得看高一線，華虹半導體(01347)次季業績略遜預期，股價跌穿18元即獲承接，股價出現嚴重超賣之下，不妨考慮趁低收集作中線部署。

華虹為一家兼具8英寸和12英寸純晶圓代工企業，開發和提供晶圓工藝技術組合，包括嵌入式非易失性存儲器與功率器件，以及RF CMOS(射頻互補式金屬氧化物半導體)、模擬和混合信號、CMOS圖像傳感器等。

今年第二季度，華虹銷售收入符合指引，錄得4.78億元(美元，下同)，按年下跌24.2%，按季則上升4%；毛利率為10.5%，雖較去年同期的27.7%大減17.2個百分點，但按季提升4.1個百分點，優於指引亦實現按季增長目標；純利667.3萬元，按年大幅倒退91.5%。

季內，華虹產能利用率亦較上季度有所提升，已接近滿產的水平，鞏固了公司在特色工藝晶圓代工業界的領先地位。

公司相信半導體市場正在經歷從底部開始的緩慢復甦，在經歷了數個季度的持續疲軟後，市場在部分消費



電子等領域的帶動下，出現企穩復甦信號，估計第三季銷售收入約在5億至5.2億元，毛利率約在10%至12%之間。

無錫廠提前封頂 月產8.3萬片

此外，華虹第二條12英寸的生產線正在加速建設中，預計將會於年底建成投產，公司的無錫項目9廠已於今年4月提前封頂，每月產能可達到8.3萬片。

多家券商對華虹季績設譽參半，大摩剛發表研究報告給予華虹「增持」投資評級，即使目標價由28港元下調至26港元，距離現價仍有44%的上望空間。

加國9月勢減息 加元下半年中性偏淡

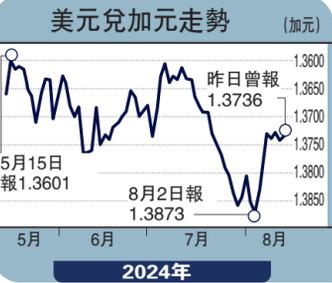
能言匯說

加拿大6月通脹放緩，數據顯示，加拿大6月消費者物價指數按年升幅放緩至2.7%，前一個月為2.9%，符合市場預期，按月則下跌0.1%，亦優於預期的上升0.1%。核心通脹按年升幅亦降溫，由前值2.8%回落至2.75%。這是加拿大通脹連續第六個月符合央行1%至3%的目標區間。除此之外，加拿大6月失業率升至6.4%，創下29個月來新高，亦高於市場預期。數據或反映加拿大就業市場持續疲軟，央行減息將是意料之內。

加拿大央行7月議息會議繼續減息，宣布利率下調0.25厘至4.5厘，符合市場預期。由於國內消費市場疲

弱，加央行下調今年經濟增長預期，並且維持2025年下半年通脹料回落至央行2%的通脹目標不變。行長麥克勒姆表示央行憂慮高利率會進一步對經濟增長造成負面影響，言論令到市場對加拿大央行9月繼續減息的憧憬進一步升溫，彭博利率期貨顯示交易員預計加央行9月減息的概率已逾100%。

而近日原油價格亦見今年6月來的新低，紐約期油上星期盤中一度跌穿每桶73美元水平，暫時反彈約每桶80美元附近水平整固。而隨着大宗商品價格走低，加元上星期一度逼近1.395水平，創下2022年10月以來的低位，暫時收復部分失地並於1.373附近上落。我們仍然維持加元下半年中性偏



淡的看法不變，我們預計美元兌加元中線將於1.35至1.40區間上落。短線來看，需小心投資者獲利回吐而出現技術性回調。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

告訴孩子獎牌背後的故事

親子理財

關顯彬

今屆巴黎奧運圓滿閉幕，為不少香港人留下深刻的印象，因為香港運動員代表已經取得歷年最多獎牌，創造歷史，為國際體壇奠定「江湖地位」。相信會激發更多人關注甚至愛上運動，強身健體是好事，其實這跟特區政府近年積極推動運動事業息息相關。

但最關注者相信是香港的商人，他們最擅長找機遇賺錢，香港成功運動員勇奪奧運獎牌的快樂也為他們換來商機。剎那間跟風追夢成功的熱潮相信很快呈現出來，賺錢計劃開展了，以前緊張孩子學業的「怪獸」家長，也轉風要孩子學「運動」，夢想孩子做第二個張家朗或江旻德「奧運劍王劍后」。

刻苦過後才看到劍的美麗

做了多年教育的我，只寄望當人們陶醉獎牌時，那班成功運動員告訴父母及孩子成功背後的真相，要有充足心理準備：1000小時練習，200次比賽失敗，300次大大小小的受傷，甚至可能影響學業，少了休息，也少了逛街消閒及打機的時間，這才是真相，好好了解風光背後的付出，想清楚得失才作決

定。

當然每個人要有夢想，孩子都要，但更要有追夢的毅力和決心，甚至要有犧牲，要成功就要堅持及肯付出，如江旻德的劍擊生涯兩度因膝傷十字韌帶斷裂而受到考驗，2017年，她左膝十字韌帶斷裂，她以驚人的速度復原，重新站上賽場，並成為女子重劍「世一」。2019年，在匈牙利布達佩斯出戰世錦賽期間，右膝十字韌帶斷裂，需要立即進行手術，她克服傷痛終於登上奧運頒獎台。

其實每位成功的運動員都必定經歷人生高低起伏，才有今天的成就，人生才能綻放姿彩，別存僥倖心態，因為世界上沒有「我要馬兒好，但又要馬兒不吃草」的道理！

更令人感動的是，就是江旻德勇奪重劍金牌凱旋而歸，可獲香港賽馬會的「優秀運動員獎勵計劃」，發放600萬元獎金。她在機場接受傳媒訪問時透露，返港最想做一件事：不是給自己環遊世界，而是計劃成立社企或慈善基金，幫助更多小童學劍擊，讓多點小朋友受惠，與他們分享獎牌的喜悅。她這種無私分享又懂感恩的心，在這個唯利是圖的社會裏，這種氣節真的值得香港人尊敬。

業績期尋寶 發掘穩妥價值股

政經才情

容道

本月初，A股及港股都能在低成交下的淡市中走穩，A股上證守在2850點之上，而港股恒生指數則企穩在17000點之上，這在悶市中算是不錯的走勢。總體而言，這慢火煎魚法能改善各式技術指標的，從而為後市拋擲向上做好前期的鋪墊，這也是增加了筆者對未來走向的信心；所以，我在這膠着市況中仍是微量增倉中，主要節奏是炒股不炒市，精力則放在選股上。綜觀

最近兩、三個月各上市公司的業績發布，結合對市場的觸覺和技術分析，應該不難發掘一些穩妥的價值股，無論是潛伏短線也好，做中線價值投資也罷，都應有可為也。

其實，本周全球資本市場最受注目的價格變動仍是黃金，執筆時仍在2500美元之上蓄勢待發，似要再創新高；這最直觀的理解是全球地緣仍然緊張，資金仍然是對局勢相當審慎。

中東的伊朗及以色列基本上都在備戰，俄羅斯和烏克蘭的戰局也有了

新的進展，其周邊的各大小勢力都各有盤算；而我相信戰事會進一步爆發及外溢，這已是一種趨勢，就算當事的國家，人和事都完全不能阻止，然後大家要做的只能希望找到適當的避險方法，把影響減到最小。

總之，隨着中國國力的增強和對全球影響力的輻射，中國的資產在這一輪的全世界資產配置下只會是有增無減，不管你身處大灣區，或是美國的東西岸，你最不能沒有持有的資產就是人民幣了。(微博：有容載道)