

美發動關稅戰 全球加快去美元化

投資全方位 金針集

特朗普頻向全球多國發出加徵貿易關稅的威嚇，此舉反而會打擊市場對持有美元的信心，拖累美匯指數急速回落，上周創出四個月最大周跌幅。事實是美國以加徵關稅作政治、金融武器，注定得不償失，損害自身經濟，還削弱美元地位，加速全球去美元化步伐。

大衛



下行壓力。

美匯上周急跌 四個月來最大

事實上，全球去美元化步伐勢不可當。鑒於俄烏衝突爆發之後，美歐等西方對俄羅斯實施制裁，凍結美元資產，驚醒了全球對金融安全問題的關注。事實上，近年金磚國家積極推動以本幣作

貿易、投資結算，甚至計劃建立獨立於美元以外的結算系統，既可規避匯價波動風險，還可降低對美元依賴，強化自身金融安全。因此，特朗普加徵關稅的威嚇，阻不了全球去美元化大勢，何況美國債務持續失控、財赤不斷惡化，美元已非安全資產，失去避險功能。

特朗普計劃向中國、墨西哥、加拿

大加徵關稅，美匯轉弱，上周美匯指數顯著回落1.3%至105點水平，為四個月最大周跌幅，年內升幅收窄至只有4.3%。由此可見市場對美元前景有很大保留態度，貿易戰沒有贏家，加徵貿易關稅不利美國以至全世界，美國最終可能成為大輸家，進一步打擊持有美元的信心。



除了貿易陰霾之外，美匯亦面對日本可能下月加息、日資減持美債資產的壓力。日本央行行長植田和男坦言，通脹及經濟表現符合預期，日本加息臨近，強烈暗示12月18至19日議息會議上作出年內第三次加息的可能性，美元兌日圓一度跌破150大關，日圓套息交易拆倉有重現跡象，不利華爾街股市。同時，日本長期國債息升至16年新高，推動日本退休基金減持美債等海外資產，調資返回日本，美股匯債將面臨沽壓。

有利人民幣國際化

特朗普意圖以關稅作武器，捍衛美元主導地位，恐怕得不償失，只會令全球加快去美元化步伐，為香港金融帶來商機，料在人民幣國際化方面會有更大作為，迄今離岸人民幣債券發行餘額逾萬億人民幣創新高，發展勢頭不俗。

當前美元資產下行風險高，特朗普將關稅武器化的政策，無助美國再次強大，反而損害經濟，削弱美元金融霸權地位。

心水股 小米 (01810) 比亞迪 (01211) 阿里巴巴 (09988)

港股欠方向 2萬點成阻力位

頭牌手記

沈金

12月港股首個交易日，好淡即展開「開局爭奪戰」。有見於一個月的第一個交易日升降會對後市有一定的「指導」意義，故好淡都不怠慢，鬥個難解難分。初段好友領先，恒指最高見19690點，升267點，不過又是「高處不勝寒」，淡友見高卸貨，恒指迅速滑落，並由升轉降，低位見19387點，跌36點，至此好淡「叮嚀馬頭」，時上時落，末段又見好友加鞭，收報19550點，升126點或0.65%，第二日上升，兩日漲182點，實現12月市「開門紅」。

交投逐漸由低位回升

成交額1461億元，較上周五多126億元。交投逐漸由低位回增是好現象。昨日升降同美團(03690)續後的表現拉上關係。美團昨日低位挫至159.9元，跌8.8元或5.2%，而高位

就見169.2元，升0.5元或0.03%，收市為167.4元，跌1.3元或0.77%。全日成交109億元，可見熾熱。對於美團的業績，大行意見分歧，建銀、招銀、中銀、中金等均認為「勝預期」，但大和、高盛、野村等就下調美團目標價，相信這是昨日美團股價飄忽不定的原因。

車股表現搶眼

對昨日的市情，好友的應對策略到家，而表現出來的韌性和堅持，令人刮目相看，因為若少一點堅持，昨日恒指早就見低位了。從昨日的走勢看，顯示好友沒有放棄，12月將繼續力爭主動，希望年終有個好成績。

內地A股昨日表現穩好，沒有港股那麼多反覆，一直以上升為主線。入市消息主要是11月內地製造業採購經理指數升至50.3，按月升0.2，乃連升三個月，創七個月新高，這是利好

的信息。二十隻成交最多的熱門股中，只四隻下跌，包括美團、友邦、中海油和理想汽車。十六隻上升股中，廣汽集團(02238)大漲25%，刺激因素為該集團與華為簽署深化合作協議，拓全新高端新能源車品牌。名創優品(09896)升18%，表現出色。還有，比亞迪電子(00285)升11%，農夫山泉(09633)升8.3%，吉利汽車(00175)升4%，都十分悅目。

恒指開了個好頭，且看後續又如何了。在克服19800-19900阻力之前，暫時只能以上落市視之，即下支持19000，上阻力20000，在這1000點區間波動，繼續個別發展。現時，每日都有當炒股，花樣新鮮，符合「炒股不炒市」要求，亦對「近市者」提供更多的「實戰體驗」。不過，不近市的小戶，這個時期繼續奉行「宜揸不宜炒」的信條較宜。

港澳遊新政利好 賭股留意金沙

股海篩選

徐歡

近日國家宣布赴港澳新規，中國出入境管理局決定在廣東省深圳市實施赴香港旅遊「一簽多行」政策，在廣東省珠海市實施赴澳門旅遊「一周一行」政策，在橫琴粵澳深度合作區實施赴澳門旅遊「一簽多行」政策。此舉代表國家對港澳旅遊業的恢復給予全力支持，相關消息也刺激港股市場濠賭股以及消費類股票集體走強，預計長遠將利好港澳一眾消費類以及博彩類股票，其中，金沙中國(01928)也將受惠於新政，形成業績利好。

上季業績好過市場預期

金沙中國日前公布第三季度營收，根據美國公認會計原則，截至2024年9月底止第三季度金沙中國淨收益總額同比减少1%至17.7億美元，主要由於第二季有增加投資支出導致，淨收入同比升16%至2.68億美元。第三季經調整後物業EBITDA按季增長4%，達到5.87億美元，超出市場預期4%，經調整後的EBITDA利潤率比市場預測高出8%，此外，公司旗下倫敦人名匯娛樂場9月底開放，而威尼斯人綜藝館重新開放，均有利增加營收。

在新政助攻之下，預計明年整體澳門賭收將受到訪客增加、智能賭台和新邊注的推動，有投行因此預計澳門整體賭收會按年升7%至2425億澳門元，行業EBITDA會按年增13%，整體行業向好也將利好金沙中國業績表現。

實際上，今年澳門賭業增長數據也相當不錯，根據澳門博彩監察協調局數據，2024年11月博彩收入184.38億澳門元(2019年11月為228.77億澳門元)，同比增長14.9%，高於市場預期的13%；1-11月幸運博彩毛收入2085.8億澳門元，同比增長26.8%。在新政之前，國家也新增了10個赴港澳「個人遊」城市，並提高了旅客購物免稅額度。這些政策的實施，加上港澳地區推出的系列文旅盛事，進一步激發了國際遊客和內地遊客的訪問熱情，預計相關措施也將帶動澳門本地的博彩股發展。

部署受惠利好政策龍頭企

目前，中美關係面臨不確定，預計將對中國內地及香港GDP增長造成不利影響，提升地緣風險，港股面臨多重向下壓力，在此情況下，投資者應該多加謹慎，宜部署政策利好的相關行業中的龍頭企業，穩中獲利才能獲得滾雪球般的財富。

(作者為獨立股評人)

推動健康產業創新 金活醫藥上望0.5元

經紀愛股

連敬涵

金活醫藥(01110)是一家專注於藥品與保健品上下游供應鏈構建的企業，歷經30年發展，已成為中國藥品及保健品進口百強之一，業務涵蓋全國34個省市及港澳地區，擁有廣泛的銷售網絡。最近，金活、龍德生命健康產業園正式投入使用，標誌着公司在大健康領域的重大突破。

龍德健康產業園區位於深圳東部，佔地1萬平方米，總建築面積5.7萬平方米，提供高標準的生產和配套設施，旨在為入駐企業提供全面支援。該園區不僅利用金活的豐富資源和成熟銷售網絡幫助入園企業擴大市場，而且是集團「五五戰略」中的重要組成部分，預計將成為推動集團創

新和發展的重要力量。

近年來，金活醫藥不斷探索行業變化帶來的機遇，構建了「線上線下新零售生態圈」，透過數位轉型提升了消費者的購物體驗，並透過數位行銷和電商平台成功開拓市場。此外，集團還在全球醫療健康電子產品市場和大健康產業領域進行了多元化布局。

致力業務多元化

龍德健康產業園區的啟動不僅加強了金活在大健康產業的地位，也將促進與園區內科研機構、醫療機構等的合作，提高整體競爭力。鑒於集團在業務多元化和產品布局上的努力，以及龍德健康產業園帶來的潛在利



益，可看好金活醫藥在大健康領域的發展前景。

從投資角度來看，股價觸及0.4元後反彈，建議在0.45元買入，目標價定為0.5元，若股價跌破0.4元則止損。(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

資金避險 黃金挑戰2701美元

指點金山

文翼

上周，美匯跌至逾兩周最低，國際原油和現貨黃金震盪收跌。因投資者對特朗普關稅承諾存疑，美元大跌；中東和俄烏緊張局勢反覆及美國宏觀數據參差，美聯儲12月降息預期增強，促使投資者尋求黃金避險。本周在緊盯中東、俄烏局勢進展的同時，美國11月ISM製造業PMI、ADP就業人數、初請失業金人數、非農就業報告以及鮑威爾等官員言論均需密切留意，因其可能為美聯儲政策走向指明方向，進而左右金融市場格局。

地緣政治風險上升

過去一周，特朗普關稅實施方式懸而未決，投資者憂慮其拖累美國經濟，美匯指數降至兩周多來新低。地緣政治方面，以黎在美國斡旋下達成60天停火協議，生效次日便相互指責違約，黎巴嫩軍方稱以方便犯領空；且烏克蘭使用美製炸彈襲擊俄羅斯，俄羅斯則大規模攻擊烏克蘭能源設施，普京威脅使用彈道導彈，地緣政治風險上升。美國經濟數據顯示失業救濟人數低位，

耐用用品訂單、GDP數據影響有限，核心PCE物價指數與個人收入影響金價走勢。特朗普威脅對加拿大、墨西哥及中國加徵關稅，貿易緊張局勢為黃金提供支撐。多種複雜因素交織，現貨黃金周初大跌後微升，整體仍下跌。

短期內，黃金走勢受美元波動、宏觀政策預期和地緣政治局勢影響，避險需求仍是關注重點。

本周除了地緣政治局勢，美國宏觀數據尤其是非農就業報告成為市場焦點，以探尋美聯儲貨幣政策前景的線索。市場預計11月非農就業人數將增加18.3萬，失業率維持在4.1%。非農數據強意經濟走強，有利於美元而使黃金受壓，反之則可能支撐黃金。未來通脹和貨幣政策路徑仍是關鍵，若特朗普政策推高通脹致美聯儲降息謹慎，黃金避險功能或再提升。

技術分析，黃金上方2664至2701美元為強阻力位，不能突破2701美元可能回落。下方2547至2600美元是關鍵支撐，失守則存下行風險。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

船舶舊換新補貼 中集安瑞科值得留意

股壇魔術師

高飛

中集安瑞科(03899)表示，在今年8月內地發布老舊營運船舶報廢更新補貼政策後，三個月內獲得了100艘內江內河清潔能源船舶液化天然氣(LNG)動力包訂單，總額超過2億人民幣。集團指，還有更多訂單正在洽談中。據了解，集團將在明年向濟寧能源發展集團交付100艘LNG船的動力包。現價動態市盈率12倍、息率4.5厘，可留意。

8月，中國交通運輸部、國家發展和改革委員會聯合印發《交通運輸老舊營運船舶報廢更新補貼實施細則》表示，自細則發布之日起，至2028年12月31日止，相關部門將對

境內老舊營運船舶的報廢更新予以相應補貼。該政策實施後，綠色動力船舶的佔有率有望快速提升。目前，國內河運輸船舶擁有量約為11萬艘。行業預測，未來四年，年均新增船舶更新改造數量預計為每年1500到2000艘，四年累計達到6000至8000艘。

公司已布局內江內河清潔能源供應的多個業務場景，實現內河液化天然氣(LNG)動力船舶建造能力，參與內河LNG加注及LNG換罐網絡布局，以滿足內河內江日益增長的綠色升級需求。在中國內河LNG動力船舶領域，公司已擁有「製造+裝備+智能+服務」全產業鏈智造服務能力。例如今年9月，濟寧能源發展集

團的LNG加注躉船「濟寧港航9001」順利下水，公司為該船提供了LNG動力解決方案，包括LNG船用罐及安保系統等核心裝備，並為客戶公司建設了集成式LNG加注站。相比於傳統燃油船舶，LNG動力船的污染物排放量降低90%以上，碳排放減少15%。

此前工信部等發布《船舶製造業綠色發展行動綱要(2024-2030年)》，到2025年船舶製造業綠色發展體系初步構建，LNG、甲醇等綠色動力船舶國際市場份額超過50%。在政策推動下，船舶的清潔能源動力改造產業將進入快速增長期。中集安瑞科受惠，業務收入有望顯著增長，值得留意。