

美元嚴重高估 存在大跌風險

投資全方位 金針集

日本製鐵收購美國鋼鐵交易遭否決，打擊外國投資美國信心，加上富商馬斯克推動削減財政支出2萬億美元實屬知易行難，隨時失敗，美國財赤及債務將進一步惡化，利淡美元。現水平美匯被嚴重高估，存在暴跌危機，可能成為2025年最大黑天鵝。

大衛

由於美國通脹有重燃之勢，聯儲局被迫放慢減息步伐，即使美國每年財赤2萬億美元、債務總額突破36萬億美元，但在利率因素支撐下，美匯去年反覆上升6.6%，見108水平。美國財赤與債務日益嚴重，遲早爆發，繼而拖累美國經濟、金融。馬斯克等對美國財政感到擔憂。

美國財長耶倫警告最早在1月14日觸及債務上限，需採取非常規措施，以防止債務違約。美國一再調高發債上限，導致美國債價跌勢不止，未有因為聯儲



局減息而上升，反而進一步走低，10年期及30年期國債息分別升上4.6厘及4.8厘，繼續是近20年來最高。美國融資成本如此高，不但衝擊實體經濟，還隨時引發債務危機。目前美國政府債務利息支出佔總收入比率已上升至23%，債息

負擔加劇，似乎美國正逐步走上破產之路，美元長期跌勢難變。現水平美元匯價被市場嚴重高估，若非仍有高息支撐，相信美元匯價已大釋。

特朗普2.0時代到來，馬斯克提出大刀闊斧削減開支，但以現時政治氣候環

境，美國人如何承受得起過緊日子的痛苦，必然引起各方反對，美國隨時出現內亂，實屬知易行難，失敗收場的機會很大。



境，美國人如何承受得起過緊日子的痛苦，必然引起各方反對，美國隨時出現內亂，實屬知易行難，失敗收場的機會很大。

日購美鋼鐵受阻 打擊外來投資

事實上，近期美國國債沽壓重重，便是市場對馬斯克削減財政開支大計投下不信任票，憂心特朗普實施減稅措

施，結果削減財赤不成，反而會燃起債務風暴。近日美國總統拜登正式否決日本製鋼以149億美元收購美國鋼鐵的交易，將經貿問題政治化，打擊外國投資美國信心。由於日本是美國最大外國直接投資（FDI）來源地，一旦日本縮減美國投資，將拖累美匯。

美元儲備佔比降 全球加速減持

特朗普政策不確定性高，對金融市場構成巨大風險，當心拖累美元匯價。國際貨幣基金組織最新數據顯示，截至去年9月底止，美元在全球央行外匯儲備中的份額佔比降至57.4%，為1995年以來最低，在2024年7月至9月的一季內，美元儲備份額佔比急跌0.85個百分點，情況不尋常，反映全球看空美國，加速減持美元美債。美元佔全球外儲在2001年曾高見71.5%，意味過去24年，全球持有美元儲備縮水五分之一，可見美元國際地位下滑速度比預期更快。

美國財赤與債務堪憂，不利美元金融霸主地位，美匯大跌風險愈來愈高。

心水股 中移動 (00941) 中芯國際 (00981) 滙控 (00005)

春節假期進「倒數」 港股成交漸降

頭牌手記 沈金 港股昨日高開低走，恒指初段曾上到19851點，升91點，其後不支退卻，低位見19627點，跌133點，收市續在低檔徘徊，報19688點，跌71點。成交額受年關將至的影響，僅得1216億元，較上周五少388億元。

生產人形機器人的優必選(09880)躋身成交額最多股份行列，有逾9億元的成交，收市漲10.6%，為升幅最大的熱門股。該股的管理層在原始股禁售期滿後，會否出售所持有的部分股份一直成為市場關注焦點。近日又有持股份者加入不售股承諾，使得參與者對該股的信心回增，昨日得以大漲，此為原因之一。其餘上升的熱門股還有小米(01810)、中芯國際(00981)、中移動(00941)、中海油(00883)、京東

(09618)、滙控(00005)。下跌的熱門股有十隻，跌得最重的是融創中國(01918)，挫14%，主要是重組計劃未有進展，直至近日才見重組方案再獲一債權人支持，支持者增至8家，但仍欠2家才能批准方案進行。昨日下跌，與個別持股份者感不耐煩有關。

整體大市進入春節假期「倒數」階段，投資者有不少已無心戀戰，提前放假去也。仍在市場搏殺者，也深感可炒賣的項目不多，怕下了注後卻「轉不過身」來，變成陷入泥淖之中，此為短線炒家之大忌，所以昨日也少了這一批人的操作，成交額逐漸下降，可謂乏善可陳。

本地銀行股中，渣打(02888)異軍突起，收96.05元，升1.6%，成為銀行股中升得最好的股份。主要原因料與兩家大行中金及大摩不約而同

推介渣打有關。同時，恒生(00011)被大行評級「減持」，昨日收93.35元，跌1.5%，成為銀行股中跌得最重的項目。中銀香港(02388)反覆靠穩，收24.9元，升一格。有消息稱，中銀香港去年按揭業務市場佔有率30.6%，連續稱冠6年。

恒隆地產1月24日放榜 留意股息

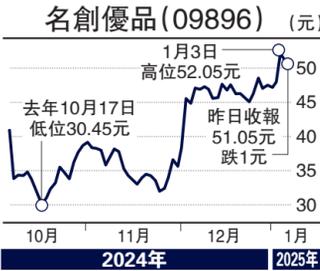
恒隆地產(00101)上周跌6元關，昨日終於反彈，最高見6.1元，收6.06元，升1.2%，已預告1月24日開董事會及公布全年業績和派發末期息。在末期息後加掛號，上寫「如適用」三字，意即「如適用」就派末期息，否則不派。不過我估不可能不派，這三個字只是「以防萬一」而已。粵海去年減派股息而惹起股價重挫的教訓，對有實力派息的公司，是值得汲取的教訓。

與《黑神話：悟空》合作 名創優品目標60元

經紀愛股 連敬涵 隨著「谷子經濟」興起，年輕一代消費者對個性化和定製化商品需求日益增強，名創優品(09896)在全球零售市場中憑藉獨特的IP設計優勢獨佔鰲頭，2024年，從小馬寶莉卡牌熱潮到與Jellycat合作的快閃店，名創優品的成功活動不斷。創始人葉國富認識到在信息爆炸時代，高質量且有廣泛影響力的IP對吸引消費者和延長產品生命週期的重要性，並將其作為企業發展的核心策略之一。公司已與超過150個知名IP進行深度合作，涵蓋動漫、電影和遊戲等多領域，創造出情感共鳴的產品

體驗，打造了鮮明的品牌文化。財務數據方面，2024年第三季度，公司實現營收45.23億元人民幣，同比增長19.3%，利潤達到6.48億元，增幅為4.9%。而剛與國產熱門遊戲《黑神話：悟空》的合作展示了公司在選擇合作夥伴時的敏銳洞察力，為未來聯名產品的推出提供可能。

展望未來，名創優品將繼續深化其IP策略，探索更多元化的合作形式。在「谷子經濟」持續發力的背景下，公司有望憑藉經驗和影響力發揮積極的引領作用。近期股價突破12月的橫行區間，後市有望進一步上升。



投資者可在50元水平考慮吸納，目標價位為上市高位的60元，並以44元為止蝕位。

(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

汽車玻璃漲價 福耀值得關注

股海篩選 徐歡 新能源汽車持續快速增長，替代油車是趨勢，整體汽車行業格局的變化也帶動了對汽車玻璃的需求變化，預計在新能源汽車以及智能化浪潮下，內地汽車玻璃單價延續前兩年10%以上的增速，利好全球汽車玻璃龍頭企業福耀玻璃(03606)，預計未來還將持續受益於天幕玻璃、鍍膜玻璃、雙層玻璃等高附加值產品佔比的持續提升。

福耀玻璃主要產品為汽車玻璃，涵蓋各類汽車的前擋風、側窗、後擋及天窗等玻璃部件，廣泛應用於傳統燃油汽車和新能源汽車領域，目前全球市場佔有率達34%，中國市場佔有率約68%，自新能源汽車在2021年開始大爆發後，福耀玻璃業績增長重回高速增長，數據顯示，2020年3季度至2024年3季度，公司歸母淨利潤從17.23億元(人民幣，下同)增長至54.79億元，年複合增速高達33.5%，2024年首3季實現營業收入283.14億元，同比增長18.84%。歸屬於上市公司股東的淨利潤為54.79億元，同比增加32.79%。汽車玻璃主營業務收入為257.56億元，同比增長20.41%。

附加值產品佔比升

實際上，福耀玻璃的營收增長速度大幅好於行業，一方面主要源於高附加值產品結構優化以及佔比不斷提升，面對市場競爭加劇，公司加大了對高端汽車玻璃產品(如智能全景天窗玻璃、

隔音隔熱玻璃等)的研發和生產投入，公司的全景天幕、帶攝像頭的ADAS、HUD抬頭顯示等產品佔比提升。這些高附加值產品在市場上具有較強定價能力，成功提升整體毛利率。數據顯示，公司2024年1到3季度高附加值產品佔比58.18%，比去年同期提升5.25%。另一方面成本端的下降也是原因，純鹼、天然氣為首的原料價格大跌，帶動毛利回升。其中，純鹼主力合約價從去年1月最高每噸3000元跌逾50%。

天幕玻璃需求增

從2020年到2023年，全球汽車玻璃的使用面積每年增長約2%。2024年1到9月，單片面積同比提升了3.7%到3.8%，新能源車推動了天幕玻璃的應用，增加了車玻璃的面積，整體汽車市場智能化和功能化的應用在增長。回顧2024年，福耀玻璃股價逆勢上漲53%，預計在汽車玻璃整體需求增長以及單價提升預期下，將有利於福耀玻璃營收增長，值得關注。

(作者為獨立股評人)



關注美就業數據 黃金短線阻力2671美元

指點金山 文翼 上周美匯指數表現亮眼，創下一個月最佳單周表現，國際原油大漲，創近四個月收盤價新高，現貨黃金小幅上漲。市場行情圍繞地緣政治緊張局勢加劇、特朗普政策動向和美聯儲政策變化、美國宏觀數據展開。本周需關注美國12月ADP就業人數、當周初請失業金人數、美國12月非農就業報告、歐元區宏觀數據，以及美聯儲相關資訊和特朗普即將重返白宮等，這些因素都可能影響市場情緒。

政經風險增 金融市場料波動

過去一周，以色列軍方攻擊加沙城郊區，俄烏局勢緊張，地緣政治緊張加劇雖催生避險需求，但市場目光更多被特朗普吸引。一方面，特朗普曾主張的關稅與保護主義政策，被擔憂引發通脹、貿易戰，加劇財政赤字與債務，衝擊美聯儲政策走向；另一方面，美國新奧爾良突發撞人慘案，特朗普借此抨擊非法移民，洪都拉斯總統威脅若特朗普驅逐移民，將要求美軍撤離。經濟數據上，美國初請、續請失業金人數齊降，

就業市場穩固，ISM製造業PMI創九個月新高，雖利空黃金避險盤，但特朗普重返白宮帶來的全球經濟不確定性，金價最終震盪小漲，高盛也預判市場將趨平靜。

近期市場在關注地緣政治避險需求的同時，更聚焦特朗普即將上任帶來的不確定性、美國宏觀數據及美聯儲政策動態。特朗普1月20日就職後，其政策走向如關稅、監管放鬆和稅收調整等，可能對美國債務狀況和財政赤字產生影響。本周需重點關注特朗普相關資訊及非農就業報告，尤其是美國非農就業報告。市場預計12月非農就業人數將增加15萬，失業率維持在4.2%。若數據超預期，將提振美元並加劇市場波動，令黃金承壓；反之則利好黃金，並影響美聯儲的政策方向。

技術走勢上，黃金阻力區在2671至2709美元，未能向上突破2709美元則可能回調；支撐位在2582至2614美元，跌破2582美元則面臨下行風險。金價昨日在2625至2649美元之間上落。(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

航天產業發展加速 中航科工值得留意

股壇魔術師 高飛 探索宇宙、發展太空經濟或相關人才是近年熱門話題。創星匯國際(OASA)早前與理大簽署合作備忘錄(MOU)，旨在推動太空科技的發展，並將合作創立一個「航天產業發展加速器」，為新太空經濟及相關產業培育未來人才；香港工業總會1月2日發布《翱翔太空：香港新太空經濟的產業機遇》研究報告。港股除了一些航天股之外，似乎只有中航科工(02357)擁有相關概念，值得留意。

加強教育及跨界別合作等相關政策建議。期望盡快制定相關產業政策，協助業界能善用香港的科研基礎，推動將航天工程的頂尖科研能力轉化為新工業化的一部分，以探索更廣闊的太空經濟潛在商機，助力國家重點科研及產業的增長發展。

港宜發展十個太空經濟領域

報告建議香港重點發展十個太空經濟相關領域：包括(一)衛星相關產業和服務，如通訊、遙感及衛星設計維修；(二)無人機相關產業，特別是大灣區物流管理；(三)感應器相關科技和物聯網應用；(四)精密和精益生產，包括先進製造與3D打印技術；(五)機械人科技的設計和開發；(六)新材料科學研發；(七)精準農業和都市農業；(八)生態管

理和環保科技；(九)太空法規和國際爭端調解；以及(十)太空相關企業融資服務等。

中航科工(02357)是航空工業集團旗下的航空裝備綜合性上市平台，控股中直股份、洪都航空、中航機載和中航光電四大A股上市公司，業務領域主要覆蓋航空整機、航空配套系統及相關業務、航空工程服務與航空產業投資等。公司持續推動航空業務整合，成功完成航空機載業務重組；中直股份成功吸收哈飛、昌飛100%股權，完成直升機產業整合。中航科工深度參研國產大飛機，中直股份參與C919大型客機前緣縫翼、後緣襟翼和起落架艙門研製等；洪都航空成為C919大飛機前機身和中後機身的主要供應商。西部證券首次覆蓋中航科工股份，給予「買入」評級。