

阿根廷「電鋸革命」適用於美國嗎？

投資全方位 一點靈犀

周四在華盛頓郊區舉行的一場政治集會上，阿根廷總統米萊向美國政府效率部（DOGE）領導人馬斯克贈送了一把「標誌性」電鋸，象徵着「電鋸革命」的衣鉢傳承。但阿根廷為之付出的經濟代價，美國又是否承擔得起呢？

李靈修

自DOGE成立以來，多個聯邦政府部門遭遇大清洗。馬斯克及其領導團隊先是獲得了訪問財政部計算機系統的權限，其後DOGE工作人員進入了國際開發署、國家海洋和大氣管理局、教育部等多個部門進行調查。在前述的保守政治行動會議上，馬斯克還預告美聯儲將成為下一個目標。

白宮已經向200萬聯邦政府僱員提供了一個「買斷計劃」，將會對所有主動離職的僱員提供約8個月的薪資補償。截至2月18日為止，被裁員、或被迫停工休假的聯邦員工（包括試用期僱員）合共約2萬人。

如此雷厲風行的裁員風暴，很容易讓人聯想到米萊在阿根廷推動的「電鋸革命」。早在該國上一輪大選期間，米萊高舉電鋸的畫面已成為競選宣傳的經



▲阿根廷總統米萊（右）向馬斯克贈送一把「標誌性」電鋸。 路透社

典形象。在其上任伊始便簽署總統令，將政府部門從18個削減到9個，解僱3萬多名政府工作人員。阿根廷政府還通過削減能源和交通補貼等措施，成功削減30%的公共支出，14年來首次實現了財政盈餘。

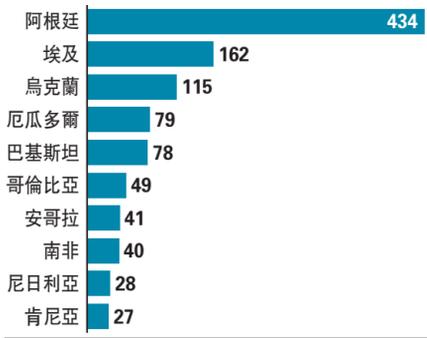
但對照兩國政治環境，其實存在很大差異。阿根廷總統對政府的組織架構和部門設置擁有絕對權力，裁撤政府部門屬於行政事務管理及調整的範疇。但

對於美國總統來說，如果沒有國會通過相關法律明確授權，其實不能對政府部門進行調整或裁撤（由總統令設立以外的機構除外）。

支出削減計劃難實現

馬斯克此前喊出的口號是要削減1萬億美元的聯邦支出。但在正式公布的白宮文件中，特朗普並沒有在這方面提出KPI。截至2月17日，DOGE通過合同和

IMF十大借款國（億美元）



普也在去年競選時明確表示，不會削減這三個項目的支出。如此看來，DOGE的減支目標似乎是一個永遠無法完成的任務。

更重要的是，阿根廷「電鋸革命」的代價是慘痛的。在米萊上任後的首六個月，該國貧困率一度從40%左右躍升至53%，儘管去年底有所回落，但失業率則從2023年的12%攀升至15%。

華盛頓特區房價暴跌

眼下美國也出現一些不好的勢頭。數據顯示，華盛頓特區的初次申請失業金人數在最近兩周明顯抬頭。而該地區的房地產價格也開始下跌，2025年1月華盛頓特區房子的價格中位數為55.3萬美元，按年大幅下跌9.7%。

阿根廷現在依然是國際貨幣基金組織(IMF)的最大借款國，其未償還貸款額高達434億美元，佔信貸總額近30%，超過所有撒哈拉以南非洲國家的總和。（見配圖）

如果馬斯克執意要將「電鋸革命」進行到底。那麼，貧困將代替通脹，成為美國社會未來最熱議的話題。

心水股 阿里巴巴 (09988) 中國電信 (00728) 港交所 (00388)

電信股受惠AI應用 炙手可熱

頭牌手記

一石激起千重浪——

阿里巴巴 (09988) 的優異業績再成為港股上升的催化劑。恒指昨日甫開即躍過23000點關，並在買盤積極推動和人工智能主題的股份勁升帶動下，過關斬將，克服一個個阻力位，最終以全日最高位收市，報23477點，大漲900點（4%），是今年來最大單日升幅，成交額亦跟上去，達到3936億元，較上日增1096億元，為今年第二大成交，僅次於週一的4002億元。

人工智能以及相關股份，包括電信、軟件、硬件、平台股等，全部大升。我老友一錘定音推介的「三英戰呂布」，亦在大升行列內。例如阿里巴巴急升14.6%，騰訊控股(00700)升6.2%，小米(01810)升5.2%，港交所(00388)升7.1%。此外，升幅逾

10%的熱門股還有中興通訊(00763)大升17.3%，唯哩唯哩(09626)上升16.5%，中國聯通(00762)和聯想集團(00992)同升逾15%，中國電信(00728)升12.8%。

下月內銀業績期值得留意

看上述陣容，一個強烈印象是電信股昨日為人工智能應用的一個重要載體，在這場科技大革命中，佔了重要地位。中國移動(00941)自然是當一中分子，但升幅就比不上聯通和中電信，原因之一是中移動「重磅」，移動較慢，加上近期數據顯示，聯通和中電信的上客量比中移動多。而中移動正在收購香港寬頻(01310)，似乎有意在香港區內大展拳腳。總之，電信行業已成炙手可熱，電信股值得多望兩眼，不言而喻。

銀行股包括內銀股，昨日多數軟順。有心人解釋，因為這回是人工智能唱主角，銀行股暫時啞氣，十分正常，因為若連重磅的銀行股也開快車，恒指不知要漲到哪個地步了。我亦相信，銀行股會是下一回合的主角，特別是3月底內銀公布業績時，會有更多話題。

很多人問：後市如何？我的看法是：太多資金追逐科技股，以致供不應求，形成壯升景象，但只熱了這一攤，其他的還是不大郁動，這說明牛市的升勢不全面，為美中不足。

能量是足夠的，人心也是旺盛的，處此環境，我認為在適當水平獲利回吐，鎖定一部分利潤是穩妥的做法，剩下的就一於「放紙鴛」，看他能升到哪個高度了。大升莫估頂，不由你不信也！

港股好友掃權重股 搶高夾淡倉

政經才情

容道

兩天作小休整固後，在周五繼續狂升之旅，全天高開高走，最終以全日最高位23477點收市，大升900點或4%，升幅之巨是這一浪中最大最勁。至今，恒指由18671點起步，已升超過4500點，更已超越去年的23241點高位，絕對是一隻狂牛的步伐！只是如此迅猛的升浪是場中絕大部分投資者所不曾預見的，這當然也包括筆者。

本人雖然是港股大好友，但真心未想過這個升浪能如此瘋癲，所以短線倉的貨已早在22300點左右出清，現在倉內持有的都是中線貨，縱然都是獲利貨，但貨量不算多；而市況至此，也不敢加倉，反而是趁勢套利為主，所以，現在每天看港股都是驚喜交集。

周五的盤路絕對是夾淡倉和期指的玩法，好友大戶集中狂掃數隻大權重的科技龍頭股，夾高恒指，基本上以100點100點打法的衝上去，這迫使無論是早前沽空的，還是各種熊證熊仔及期指淡倉，都完全無生路可逃，有的只會是在爭相走貨時發生人踏人的悲劇，造成骨牌效應，淡友只能在場中瘋狂搶

貨，促使大市升得更急更狂。

雖說升市不估頂，老股民更知道「高處未算高」的名言，但我是一個較穩健的長線投資者，袋袋平安，知所行止是我的風格；加上，早數期文章我已預計恒指23400點會是這浪的主要阻力位，故此，我也身體力行，到位就趁高沽貨，最多賺少一點。

國際資金流向人民幣資產

至於A股，走勢也是穩如老牛，正以每周約1%的升幅朝本欄3400點目標奔去，相信下周必能到達。內地股民今年基本上都全面錄得資本性收益，賺錢效應明顯，市場氣氛十分樂觀，大家對加大投資信心十足，各大投行正加緊向上修正2025年的指數預測。本人早一個多月前說過的3800至4000點已有行家開始跟隨了。簡言之，既然港股都能衝破上年的新高，A股按理也可以突破去年10月時上證3674點的全年高位。

最後，大家更要留意美股指最近弱勢和人民幣的強勢，這都是我常說的資金流向信號，國際資本正加速轉移資金到中國的人民幣資產。

（微博：有容載道）

避險需求延續 黃金逢低吸納

金日點評

彭博

本周黃金受美國關稅及俄烏和談存在不確定性引發避險買盤，特朗普稱將對汽車、晶片徵收約25%關稅，並宣布徵收木材關稅。黃金於周中再創2954美元歷史新高，為今年第十次新高。但在美國財長貝森特指沒有重新評估黃金儲備價值的想法後，金價回落。撰文時黃金於2920美元水平，下試10天平均線支持位。

數據方面，本周沒有重大經濟數據公布。美國上周首次申領失業救濟金人數回升至21.9萬，超市場預期。技術分析方面，從現貨黃金日線

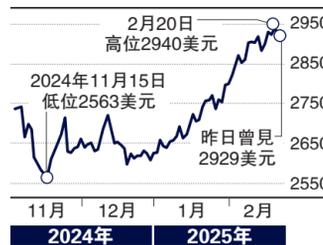
圖看，在周初的再次強勢走高後，目前金價已經逐步站穩短期均線組的支撐保護，不過由於歷史高位以及2950美元一線的壓力限制，所以暫時並沒有進一步打開上方的空間，但多頭趨勢仍然佔據着相當明顯的優勢，而現階段唯一需要提防的是MACD指標的高位運行情況，周線收官前不宜過分追捧空間。

在避險情緒不斷升溫的影響下，市場對於黃金的未來前景還是十分看好，目前均線組仍然是完美的多頭排列，不過後市可能會反覆測試20天平均線的支撐保護，而且MACD指標的

頂背離風險也需要提防，操作方面暫時還是建議保持逢低做好為主。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

現貨金價 (美元)



阿里力拓雲和AI基建 前景看俏

經紀愛股

鄧聲興

近日公布2025財年第三季業績，「用戶為先，AI驅動」戰略盡顯，表現超預期。季內，集團資本開支按季大增80%達317.75億元（人民幣，下同），並宣布未來3年在雲和AI基礎設施投入將超越過去10年總和。相信有望進一步提升數據中心行業的新訂單預期，以及利好市場對內地AI投資的信心。

數據顯示，阿里季內收入按年升8%至2801.54億元，主要受雲智能集團及淘天集團的強勁增長所推動；股東應佔盈利增長2.39倍至489.45億元，大幅超預期；經營利潤按年升83%至412.05億元；受惠於收入增長及運營效率提升，經調整EBITA按年升4%。

各業務方面，阿里國際數字商業集團保持強勁增長，收入按年升32%至377.56億元，主要由跨境業務的強勁表現所帶動；國際零售商業收入增長36%，主要受來自速賣通和Trendyol的收入增長所帶動；菜鳥集團季度收入按年略跌1%至282.41億元。

同時，核心業務淘天集團季度收入按年增5%至1360.91億元，EBITA實現正增長，客戶管理收入增長9%，主要由線上GMV增長和Take rate按年提升所帶動。

此外，「AI+雲」一體化發展戰略帶動集團雲業務收入實現雙位數增長。受惠於公共雲業務收入的雙位數增長，包括AI相關產品採用量的提升，集團季

內雲智能集團收入按年增長13%至317.4億元，其中來自外部客戶的整體收入增長11%，實現管理層去年5月份的指引。集團持續推進AI技術的發展，並且擴大開源計劃，於今年1月推出Qwen2.5-Max及開源Qwen2.5-VL，並在行內公認的基準測試中均取得全球領先的成績。此外，集團近日宣布與蘋果達成中國區AI的合作，中國AI領域頭部地位顯著。

AI產品收入連續六季倍數增長

總體而言，阿里電商業務增長加快，阿里雲收入重回雙位數增長，AI相關產品收入連續六個季度實現三位數增長。料未來AI或可成為集團新的增長動力，在未來更多投入下有望實現更多客戶增長及技術創新，集團有望憑藉電商和「AI+雲」兩大核心業務雙輪驅動下，保持市場領先地位。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

阿里巴巴 (09988) (元)



Meta基本面強勁 675美元買入

毛語倫比

毛君豪

今年1月DeepSeek橫空出現打擊了一眾美國科技股後，相比起其他美國科技七巨頭，Meta Platforms (META.US) 股價走勢表現異常強勢。

自Meta於去年4月發布了新一代5納米製程的自家製晶片MITA後，現在正使用MITA進行AI訓練。目前，Meta與韓國晶片初創公司FuriosaAI就潛在收購事宜進行談判，這一收購可能意味着Meta在定製晶片技術上的進一步突破。

進軍人形機器人領域

在大舉投資AI和增強現實領域（AR）方面後，Meta向人形機器人領域進發。Meta計劃今年於Reality Labs硬件部門投入650億美元成立新團隊，用於AI基礎設施和新的機器人項目，中長線的目標是為其他公司製

造和銷售的機器人創造AI、感測器和軟體。

Meta計劃今年推出有利於個人和企業的代理AI功能大型語言模型Llama 4，其後或將推多款版本。基於Llama的Meta AI每月活躍用戶有近6億，使Llama成應用最廣泛的AI模型及代理AI領域的早期領導者之一。

Meta在美國智能眼鏡市場也處於領先地位。Meta與意大利眼鏡巨頭EssilorLuxottica合作開發了升級版的Ray-Ban智能眼鏡。這款眼鏡配備了相機、麥克風和一個AI助手，能夠識別物體、回答問題等。儘管Meta的眼鏡最初未能獲得用戶關注，但在超級碗期間的廣告推廣令人氣急升。

Meta已於1月29日公布2024年第四季業績，整體業務勝預期。期內收入483.85億美元，按年增長21%；純利大增49%至208.4億美元；每股盈利8.02美元。按業務分項來看，雖

然Reality Labs部門於去年第四季度營業虧損擴大至50億美元，但AI助手Meta AI月活躍用戶已達7億，高於去年12月的6億。指引方面，Meta對於今年第一季度的收入指引略低於市場預期，顯示未來市場環境仍然存在一定挑戰。集團亦預計今年全年資本支出將達600多億美元，比去年增加約70%，主要投入於基礎設施、AI、Reality Labs等關鍵業務領域。

Meta憑藉強勁的業績、積極的AI及基礎設施投資戰略，繼續鞏固市場地位並不斷擴大用戶生態系統。儘管Meta整體業績強勁，但市場仍關注未來廣告增長或會放緩、AI投入回報周期較長等潛在挑戰，但筆者基於其基本面強勁，仍建議中長線持有。投資者可吼2月3日低位675美元買入，以守著600美元為依歸作中長線持有。

（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）