

投資全方位

金針集

美國特朗普政府正挑動全球爆發大規模貿易戰，世界經濟將面臨重大挑戰，市場避險情緒急速升溫，近年價格瘋漲的比特幣也出現大插水，一度從歷史高位累跌近30%，掀起風險資產拋售潮，令近日走勢拾級而下的華爾街股市危上加危，這回美國可說是累人累己。

大衛

特朗普2.0衝擊到來，實施關稅政策對全球經濟復甦與金融穩定構成嚴重威脅，即使美國不少有識人士痛陳加徵關稅做法得不償失，自吃苦果，但特朗普仍然一意孤行升級貿易爭端。除了計劃對歐盟加徵關稅之外，將會落實對加拿大、墨西哥兩國，以及中國等，分別加徵25%及10%關稅，勢必遭遇報復性關稅回擊，燃起大規模關稅戰、貿易戰，全世界都會受累，美國也是大輸家。

幣圈動盪 投特朗普不信任票

值得注意的是，近日加密貨幣市場經歷大震盪，投資者未有等待特朗普本周主持的加密貨幣峰會便大舉沽貨。今年1月20日特朗普就職日，比特幣才價格

比特幣泡沫爆 美股危上加危



創下109241美元歷史新高，但上周五比特幣價格仿如高台跳水，一度跌破8萬美元大關，低見78226美元，對比歷史高位大冧28%，泡沫可說正式爆破，同時也意味着市場對特朗普政府投下不信任票。自去年特朗普在大選勝出，以比特幣為首的加密貨幣不斷瘋炒，主要是市場憧憬步入特朗普2.0時代，會推出支持加密貨幣市場發展的政策，甚至將比特幣納入國家儲備組合之內。

不過，隨著特朗普上任蜜月期完結，內外施政不順，特朗普與烏克蘭總統澤連斯基會面不歡而散，俄烏停戰以及美歐關係存在變數，加上肆意加徵關稅、裁減聯邦政府職位等措施引起各方很大爭議與反對之聲。因此，特朗普政策推行遇到不少阻力，美國政治、經濟恐怕陷入混亂狀態，引發市場避險情緒急升，繼而觸發股票、比特幣等風險資產拋售潮。

◀比特幣價格突然大冧，代表市場情緒不穩定，美股調整才剛剛開始。



美科技股受壓 半導體陷熊市

值得留意的是，最近美國企業業績公布多是「見光死」，繼沃爾瑪之後，美國芯片股王英偉達股價在業績公布後亦急插8.5%，反映市場憂慮在DeepSeek低成本人工智能（AI）大模型面世之後，英偉達高增長故事能否持續，今年英偉達股價累積跌幅擴大至7%，預期進一步引領美股進入調整期，

納斯達克指數今年率先由升轉跌2.4%。事實上，美國科技霸凌行為已損害自身產業發展，不斷升級對華的芯片出口限制，受害者是美國半導體業，費城半導體指數已跌至4700點水平，從高位累跌約20%，陷入技術性熊市，行業景氣正在急速轉壞。

看淡經濟前景 美股跌勢加劇

從比特幣泡沫爆破，到英偉達失寵、股價大跌，再到半導體指數步入技術性熊市，足以反映市場情緒極度不穩，投資者避險套現為先，華爾街股市更猛烈拋售潮還在後頭。事實上，特朗普挑戰全球貿易戰，環球經濟有可能面對疫情以來最大挑戰，美國難免獨善其身，高通脹重臨，進一步重擊消費，現時出現經濟硬著陸。根據亞特蘭大聯邦儲備銀行的模型預測，今年美國首季經濟可能陷入萎縮，這與惡劣天氣及通脹升溫影響消費、外貿表現不濟有關，一旦出現這意外情況，美股跌勢無可避免進一步加劇，步入大調整周期。

比特幣價格突然大冧，代表市場情緒不穩定，憂慮特朗普2.0震盪接踵而來，華爾街股市調整才剛剛開始。

心水股	小米集團 (01810)	中信銀行 (00998)	港交所 (00388)
-----	----------------	----------------	---------------

三月看業績 吸納高息股

頭牌手記 上周港股風高浪急，恒指大上大落，曾一度輕越24000點大關，但又無法企穩而出現穿頭破腳急速滑落。上周高點為24076，低點22716，高低波動1360點，收市報22941點，較前周跌536點，中止了過去六周連漲。該六周連漲漲賬4413點，現在回落一周，跌516點，只屬大漲小回格局而已。

馬上出現的問題是：這個「小回」格局會伊於何底。首先，我否定這是中期調整的信號，因為整個上升態勢未因上周五的一日反覆而扭轉，只是將「瘋漲」之勢煞停，同時我也不認為只有500多點的回調就完成整

固，相信回落還要多一些。從技術分析看，首個支持位在恒指22600點水平，跟現指數約300點屏障。如果守不住，就面臨一個800點的上升裂口要回補。這是2月14日由21814點升至22620點所遺下的805點的裂口，要補多少？還不知道。其次，今個回合之升，純由資金推動，加上掌握了人工智能大發展的契機，故所有與這一主題沾邊的股份都受惠。現在看看這個主題仍然有強大生命力，未到結束之時，故科技股的回軟，到若干水平就有支持。還有，3月份是上市公司業績公布旺月，股市其中一個性能就是業績派息起主導因素，相信3月市的主題

會集中關注業績派息方面。自然，全國兩會也在三月召開，對股市一定有影響，這亦是另一個受關注的主題。**內銀股乃大市定海神針** 總括來講，對三月股市的看法有如下幾點：（一）3月初還要調整。首個支持22600，第二支持22000。（二）按業績選股是永恆主題，宜選擇績佳、派息好的高息股吸納。（三）人工智能主題將進入與實體經濟結合的階段，結合得好，能推動經濟就可以促進估值再上一個台階。（四）內銀股仍是大市的定海神針，我仍認為在適當機會加倉，屬可攻可守的抉擇。

美烏關係惡化 金價或趁勢反彈

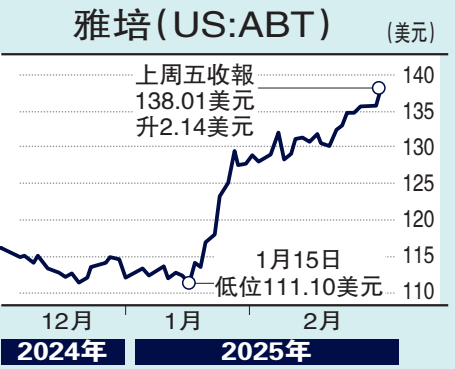
指東說西 關稅作為特朗普政府的談判手段，從本月4日起對加拿大與墨西哥徵收25%關稅，同日也對中國商品再加徵10%關稅。甚至計劃本月12日擴大至全球鋼鐵與鋁業徵稅，

市場擔憂全球貿易戰再次升級。然而，這場關稅戰的本質並不在於北美，而是特朗普試圖拉攏加拿大與墨西哥，建立北美堡壘抵禦中國商品。另一方面，市場擔憂，若美國與烏克蘭的關係惡化，可能導致俄烏戰

爭的進一步升級，甚至影響美國對歐洲的戰略布局，這可能給予回調中的黃金一個反彈機會，但英國正在美烏之間協調，讀者諸君要緊貼市場消息。（作者為獨立股評人）

雅培動力不足 嚴守止蝕位

集股淘子石 雅培（US：ABT）股價在上周五升穿2021年12月份的頂部，收報138.01美元，創出歷史新高，而今次股價破頂，始於今年1月下旬公布的季度業績。雅培2024年第四季度銷售額按年上升7.2%，至109.74億美元，經調整攤薄後每股盈利1.34美元，按年持平，整體可謂不過不失。筆者綜合大行報告，華爾街認為雅培季度收入略低於預期，每股盈利則符合預期；再看大行目標價，十家券商維持雅培目標價，五家券商上調目標價。至於市場資金層面怎樣看這份季績？雅培股價當天先跌3%，收市時倒升0.8%；其後數天股價持續向上。投



資者若見股價破位買入，必須嚴守止蝕，低於買入價一成便要沽出。回到雅培業績基本面的，2024年經營上的確有改善：收入方面，四個季度分別錄得99.64億美元（+2.2%）、103.77億美元（+4%）、106.35億美元（+4.8%）、109.74億美元（+7.1%）。經調整攤薄後每股盈利方面，四個季度分別為0.98美元（-4.8%）、1.14美元（+5.5%）、1.21美元（+6.1%）、1.34美元（無升幅）。2024年第四季度經調整攤薄後每股盈利持平，可能與2024年度同期大增30%，拉高基數所致。

今年有機銷售收入料增8.5%

雅培早前披露2025年全年指引，預期全年有機銷售收入（organic sales）增加7.5%至8.5%。2024年全年有機銷售收入增加7.1%，撇除新冠病毒相關業務的有機銷售收入則增加9.6%。華爾街大行認為收入增長指引符合預期。另外，2025年全年經調整後攤薄每股盈利5.05至5.25美元。相比2024年全年經調整後攤薄每股盈利4.67美元，今年盈利增幅介乎8.1%至12.4%。業績預測欠缺驚喜，但的確在改善中。

貿易保護主義升溫 衝擊環球經濟

宏觀洞察 從宏觀層面來看，2025年全球經濟正處於略為寬鬆的貨幣政策與貿易保護主義升溫的交匯點，從而牽引國際貿易、經濟穩定性，以及各國將如何應對這個複雜且挑戰的重大

問題。隨著經濟政策變動和地緣政治局勢緊張升溫，全球各國經濟今年迎來變革和適應的一年。預期美國特朗普政府實施的任何新財策，對國內經濟的影響不會在2025年下半年及至2026年之前顯現。當然，環球貿易活動（包括美國向主要貿易夥伴徵收任何關稅）可能會對經濟造成更直接的衝擊。目前，環球大多數其他已發展市場（包括加拿大、歐洲和英

國）的增長狀況似乎較美國更為疲軟，因為均受到緊縮貨幣政策的滯後效應及環球貿易放緩的影響，而有關影響可能會繼續存在。今年或許存在一些互相制衡的因素，影響經濟表現，例如：貿易政策朝着保護主義方向（尤其是美國）所帶來的下行風險，可能一定程度上削弱較寬鬆貨幣政策所提供的經濟支持。（作者為宏利投資管理環球首席經濟師）

通脹符預期 美息本月95%機會不變

商品動向 美國1月個人消費支出（PCE）物價指數按月升0.3%，按年漲2.5%，均符預期；核心PCE物價指數按月升0.3%，符預期，前值升0.2%，按年漲2.6%與預期相同，前值升2.8%；個人支出按月減少0.2%，個人所得增0.9%。在美國總統特朗普加徵關稅前，美國企業提前進口貨物，導致入口激增，1月貨物貿易逆差因此急增25.6%至1533億美元，進口勁升11.9%，創紀錄達3254億

美元。美國10年期債息上周五最多挫9.5點子，至4.192厘，2年期債息跌9.5點子，至3.985厘。CME美聯儲監測工具顯示，本月19日的美國聯儲局議息會議，利率將維持在4.25厘至4.5厘區間的機會達94.5%，5月7日維持利率在此區間不變的機會達七成，至6月18日，下調利率至4厘至4.25厘的機會過半。美匯指數上周五收市，在107.61水平，下方支持106.80、106.20。（作者為獨立外匯分析員）

環境影響評估條例(第499章)
根據第7.(1)條將環境影響評估報告供公眾查閱

南生園建業有限公司已根據環境影響評估條例第6.(2)條的規定，就南生園及邨洲擬建綜合發展及濕地改善項目向環境保護署署長提交一份批准環境影響評估報告的申請。

一份由申請人擬備的環境影響評估報告，現根據條例第7.(1)條由2025年2月21日至2025年3月22日期間，存放於下列地點以供公眾查閱：

- i. 香港灣仔軒尼詩道130號修頓中心27樓環境保護署環境影響評估條例登記冊辦事處(開放時間：星期一至五上午9時至下午5時，星期六、日及公眾假期休息)；
- ii. 香港黃竹坑道38號安盛匯28樓A室南生園建業有限公司(開放時間：星期一至五上午9時至下午6時，星期六、日及公眾假期休息)；及
- iii. 新界元朗青山公路(元朗段)269號元朗民政事務處大廈元朗民政事務處（正常辦公時間內）。

環境影響評估報告將會上載到環境影響評估條例的網址(https://www.epd.gov.hk/eia)。

公眾人士可在辦公時間內(開放時間：星期一至五上午9時至下午6時，星期六、日及公眾假期休息)致電2522 9041聯絡南生園建業有限公司，就理解該環境影響評估報告尋求澄清或協助。公眾人士可於公眾查閱期屆滿前，就環境影響評估程序的技術備忘錄所涵蓋的環境問題，向環境保護署署長提出關於該環境影響評估報告的意見。技術備忘錄可向環境影響評估條例登記冊辦事處索取或從環境影響評估條例的網頁下載。公眾人士所提出的意見，可能轉交申請人或任何參與處理申請的有關方面人士。所有書面意見應以郵遞、傳真或電郵方式送交下列地址：

香港灣仔軒尼詩道130號
修頓中心27樓
環境保護署
環境影響評估條例登記冊辦事處
圖文傳真：2147 0894
電郵地址：eiaoccomment@epd.gov.hk
廣告首次刊登日期：2025年2月21日
本廣告刊登日期：2025年3月3日

An Indian Restaurant in Yau Ma Tei is looking for kitchen staff.
Application No.37598

COOK
(Tandoori Cuisine)

Working hours : 9 hours per day
Working days : 6 days per week
Salary : \$18,660 per month
Requirements : Primary 6 with 1 year of relevant experience
Work Place : Yau Ma Tei, Kowloon

Recruitment is conducted through the Labour Department.
Please call **3692 4513** for enquiry or interview arrangement.

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MEDIUM RARE STEAK (HARBOUR NORTH)

Notice is hereby given that CHAN Chi Ho of Shop Nos. G3 & G4, G/F, Harbour North, Phase 3, No. 133 Java Road, North Point, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MEDIUM RARE STEAK (HARBOUR NORTH) situated at Shop Nos. G3 & G4, G/F, Harbour North, Phase 3, No. 133 Java Road, North Point, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 3 March, 2025

申請酒牌續期公告 岩盤牛扒

現特通告：陳志豪其地址為香港北角渣華道133號北角匯三期地下G3及G4號舖，現向酒牌局申請位於香港北角渣華道133號北角匯三期地下G3及G4號舖岩盤牛扒的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期： 2025年3月3日

申請新酒牌公告 八咫

現特通告：楊鵬其地址為香港筲箕灣筲箕灣東大街59-99號東威大廈地下7號舖，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣筲箕灣東大街59-99號東威大廈地下7號舖八咫的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年3月3日

申請新酒牌公告 NABEGO

現特通告：李家雯其地址為新界沙田置富第一城1樓104-105號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田置富第一城1樓104-105號舖 NABEGO的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年3月3日