

美元信心動搖 支付比重急降

投資全方位 金針集

特朗普上台以來，美元在全球主導地位遭撼動，在國際支付比重呈現急速下降，上月跌至五成以下，一定程度引證全球對美元失去信心，並加速拋售美國股債資產，轉投人民幣資產，帶動人民幣支付比重上升至半年來最高，年內比重有望上破5%，而且機會不低呢。

大衛

美國擴大向全球加徵關稅，掀起投資市場恐慌情緒，就連華爾街股市也遭嚇散，標普500指數及納斯達克指數從歷史高位分別累跌9%及14%，滯脹、衰退等悲觀情緒瀰漫市場，對利率特別敏感的美國科技股成為跌市重災區，美國國債在利率走勢不明及財政赤字擴大之下更是跌多升少。換言之，美國股債資產沾壓重重，繼而拖累美匯指數反覆走低。

美匯指數走弱 首季累跌4%

事實上，今年首季美匯指數下跌約4.1%，處於104邊緣，有進一步下試



100點大關之虞，反映美國股市資產持續面對沉重沽壓，特別是特朗普2.0到來，連連對中國、加拿大、墨西哥約8000億美元進口商品加徵關稅，下月2日將對全球徵收對等關稅及25%汽車關稅，涉及進口商品總值高達數萬億美元，可以預期美國通脹物價必會大幅猛升，導致消費萎縮，經濟陷入衰退，股匯債面臨更

猛烈拋售。有新債王之稱的岡拉克（Jeffrey Gundlach）預期美國經濟衰退的機率高達五至六成，這可以解釋近期華爾街股市跌勢有餘未盡的因由所在。

聯儲出口術托市 股匯債照跌

不過，面對特朗普施壓減息，加上

特朗普加徵關稅政策，未見其利，先見其害，美國股匯債等資產同告下跌。

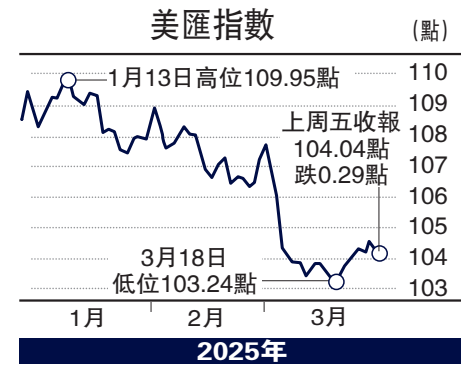
國霸主地位，進一步動搖美元在全球主導地位。

人民幣國際化提速 支付比重升

根據環球銀行金融電信協會（Swift）的數據，特朗普上台首月，美元在全球支付比重大跌逾100個百分點，由今年1月50.2%回落至2月約49%。相反，人民幣全球支付比重由今年1月的3.79%顯著上升至4.33%，為半年來最高，所佔比重已是高於日圓的3.68%，直追英鎊的6.89%，可見人民幣國際化加快，市場認受性顯著提升，位列第四大支付貨幣，排在美元、歐元、英鎊之後。

在全球增配人民幣資產之下，今年人民幣支付比重上破5%可能性存在。其實，特朗普2.0不確定性大，經濟及金融市場變數多，全球持有美元資產的信心不斷下降，加速拋售美元資產，轉移向東加注中國，支持人民幣國際地位躍升。

特朗普的關稅政策正在衝擊美國金融霸權地位，掀起環球市場震盪，促使更多資金投向人民幣資產避險。



近日股匯債跌勢不止，美國聯儲局主席鮑威爾疑似出口術，突然發表通脹暫時論，認為關稅對通脹影響暫時性，釋出未來繼續減息信號，可是股匯債照跌如儀，可見關稅政策引發高通脹、陷入衰退已是市場共識。更重要的是，美國透過關稅政策到處佔人便宜，與全球對立，將產生自我孤立的反效果，不利美

心水股 港交所 (00388) 紫金礦業 (02899) 蒙牛乳業 (02319)

港股呈轉弱 謀定後動

頭牌手記 沈金 港股上周三日升兩日跌，恒指收報23426點，較前周跌263點，是第三周連跌，三周失地805點。

周線圖的升降韻律轉弱。五周為：跌升跌跌跌，四跌只一升，頗弱。十周為：升升升升升跌跌跌跌，六升四跌，轉強。從上述數據看，港股有從強轉弱的感覺。

從時序來講，大公司先後公布末期業績，並進入等候派息期。我將這一階段稱為「投資階段」，即在業績大部分披露後，炒作的題目減少，投資者傾向於研讀財報以作出投資部署，包括「加倉」、「減倉」、「換馬」、「沽售」等等行動，這一時期，交投可能會下降，市情相對平淡。

不過，港股作為國際金融中心的一環，不免受國際經濟大氣候影響。美國霸凌行為倒行逆施，什麼制裁和大加關稅，均令港股不得受到衝擊。這方面的演變，投資者肯定不能忽略。

製造機器人企業值得投資

另外，自世界科技進入互聯網時代以來，已歷經兩個階段，並開始進入第三階段，前兩個階段包括：互聯網作為通信、傳播、洽談、交易等，發揮了積極的作用。接着，互聯網結合人工智能及機器人製造，進入另一飛躍，就是可以有無限想像做一些現在由人類操作的事情。代替或減省人類的工作，是這一階段的特徵。

至於第三階段，就是互聯網、人

工智能、機器人與實體經濟各個項目作大規模的結合，開發新質生產力，推動企業和經濟發展。我提個例子。無人機的設計、製造、應用等，就在人工智能與實體經濟結合的前列。由民用到軍用，都有很大的發展潛力，所以這方面的開拓是人工智能成功的典範。還有機器人，包括人形機器人，也有廣闊的開拓條件。不難想像，在若干時日之後，很多家庭都可能有一兩個機器人以代替人手操作。那麼，製造機器人的企業，就是值得投資的選擇，尤其是那些已在製造業上有基礎的公司，進入機器人開拓，會更具競爭力。

今日是3月最後一個交易日，我會以觀察市情為主，並為思考第二季的投資部署繼續做好功課。

華潤萬象企穩35.4元 吸引力增

集股淘子石

華潤萬象生活(01209)上周三朝早發出2024年度業績報告，當天股價收市時報34.5元，升幅有一成。該股於去年10月曾經高見38.921元，期後反覆回落，這五個月時間，股價每每觸及35元便止步。倘若今次股價升穿並企穩在35.4元（3月10日即市高位），屆時值得入市買入。不過，華潤萬象估值及基本面不算吸引，暫時適宜順勢操作，未屆長期持有。

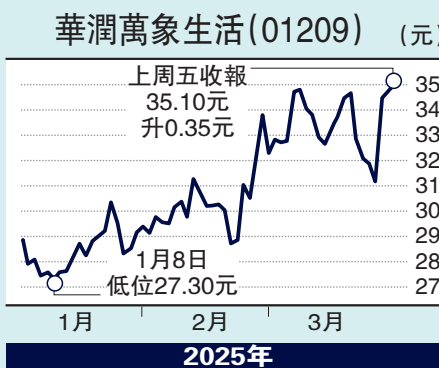
華潤萬象2024年業績顯示，收入170.43億元（人民幣，下同），按年升15.4%；股東應佔溢利36.29億元，按年升23.9%；股東應佔核心溢利35.07億元，按年升20.1%。華潤萬象去年盈利有兩成升幅，看來不錯，而且毛利率由31.79%擴闊至32.91%。

集團上半年收入增加17.1%至79.56億元，毛利率33.97%，核心溢利增加24.2%至17.66億元。下半年收入增加13.9%至90.85億元，毛利率31.99%，核心溢利增加16.22%至17.41億元。華潤萬象下半年收入高於上半年，但核心溢利金額低於上半年。

派特息矚目 金額超預期

華潤萬象股息分派是業績最大亮點。華潤萬象宣派末期股息連同特別股息合共1.257元。由於中期股息連同特別股息合共0.854元，換言之，全年股息連同特別股息，分派金額達到2.111元，多於每股盈利1.59元，或核心溢利1.536元。滙豐環球表示，雖然預期會有特別派息，但金額卻超出預期。

以股息收益角度，股息連同特別股息，按港元計約2.24元，股息收益率6.4厘；單計股息，按港元計約1元，股息收益率3.3厘，不吸引。估值方面，每股盈利按港元計約1.64元，往績市盈率21.3倍，估值吸引力普通。摩通關注，華潤萬象未來盈利增長可能減慢。總結而言，華潤萬象股價上周五收報35.1港元（下同），後續企穩35.4元，看看能否升穿38.921元，若果無法升穿，股價跌穿35元止蝕。若果升穿，止賺價為升浪頂部下跌一成。



分散投資 可優化長線回報

宏觀洞察 自1950年代以來，市場就有分散投資是接近「免費午餐」的說法。研究證實長遠分散的投資組合能夠優化長線回報，同時降低波幅，而資產配置是投資組合表現分歧的主因之一。

將不同資產類別放在同一個投資組合裏，每類資產變動所帶來的影響就會減少，從而降低整體投資組合的波幅。這正是分散投資的優點。資產配置是建構最合適投資組合的過程，因應投資者個別的投资目標和風險承受能力，利用不同資產類別和比重建構組合，在符合有關風險水平的情況下，旨在爭取最大回報。整個過程就

如同把適當數目的雞蛋，放進不同的籃子組合。

5Rs為資產配置精粹

分散投資和資產配置的最基本做法，投資者需要考慮5Rs：風險(Risk)、回報(Return)、適當配置(Right Mix)、再平衡(Rebalancing)和定期檢討(Review)，正正是資產配置的精粹。

首先，認清本身風險承受能力。年紀較輕者，有較多的時間承擔較高的風險；中年人的財務壓力較大，只宜承擔中度風險；長者缺乏固定收入，因此投資理財應以保本為重。

其次，要訂立預期收益目標。建構投資組合前，先要確立預期回報，此舉是大幅影響資產配置的方式。

第三，在建構投資組合時，投資者基本上是決定如何將資金分配至不同資產類別，達到分散投資風險目的，把潛在回報提升至最高，確保符合自身風險水平。

第四，投資組合需以有紀律的方式再平衡調配。當資產分配情況偏離最初配置的比例，就應該修正。沽出表現較好的資產，套現資金趁低吸納表現較遜色的資產，使投資組合配置回復原先設定的比例。投資者應該定期檢視資產配置。

第五，定期根據人生階段作出評估需要或財務目標變化，調整資產配置比例亦相當重要。其中一個方法是回顧投資組合內各類資產的表現，是否能達到自己的投資目標。

(作者為宏利投資管理)

關稅陰霾籠罩 美股跌勢未止

指東說西 黎家鑫

美股上周五收市三大指數均錄得顯著跌幅。道指暴跌715.80點，跌幅達1.69%，收報41583.90點；標普500指數下跌112.37點，跌幅達1.97%，收報5580.94點；納斯達克指數表現最為疲弱，下挫481.04點，跌幅高達2.70%，收報17322.99點。投資者信心受到特朗普新關稅政策的衝擊，加上天災不斷，市場擔憂情緒濃厚，波動性明顯加劇。

申請新酒牌公告 黃埔小廚 現特通告：陳煒煒其地址為九龍紅磡花園青州街3號地下E舖，現向酒牌局申請位於九龍紅磡花園青州街3號地下E舖黃埔小廚的新酒牌。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。 日期：2025年3月31日

有經濟學家警告，雖則美國目前收入12.5萬美元以上的高收入家庭消費仍然強勁，但若股市下跌超過20%，該群體消費能力會受嚴重影響，導致整體經濟增長放緩。

瑞銀下調2025年標普500指數目標，從6600點調降至6400點，並將每股收益預測從270美元降至265美元。資產管理領域建議投資者增加防禦性行業配置和固定收益資產，以應對市場不確定性。關稅戰基本必定進一步升級，即使市場回升，短暫也吸引不了資金高追矣。

(作者為獨立股評人)

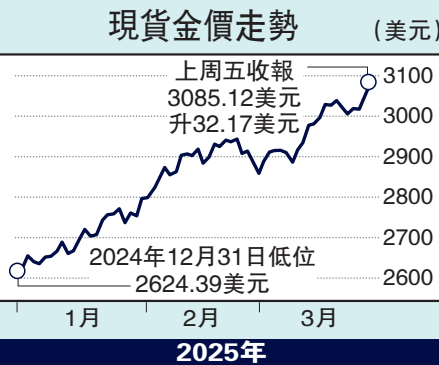
美聯儲5月議息 87%機會維持不變

商品動向 徐惠芳

美國2月個人消費支出(PCE)指數按月升0.3%，按年漲2.5%，兩者均符預期；核心PCE物價指數按月升0.4%，預期漲0.3%，按年升2.8%，預期漲2.7%；個人支出按月增0.4%，預期升0.5%，個人所得按月增0.8%，預期升0.4%。

密歇根大學3月美國消費者信心指數終值報57，預期57.9；消費者一年通脹預期終值報5%。5年期消費者通脹預期從3.9%飆升至4.1%。美國第四季度國內生產總值修正為2.4%，略高於初步估計，但對美元影響有限。

根據CME Fedwatch工具，5月份美聯儲會議上利率維持在4.25厘至4.50厘區間的概率為87.1%。6月份會議上，借貸成本降低的機會為65.5%。



美匯指數上周五收市，在104.01水平整固，下方支持103.40、102.60美元。

歐洲央行副行長金多斯表示，關稅將產生暫時的通脹效應，但對歐元區增長造成持久損害。德國總理朔爾茨批評美國的戰略，指孤立主義最終會傷害所有相關經濟體。

在歐盟委員會警告，對於美國實施25%汽車普遍徵稅後，擔憂激發貿易戰開打。德國汽車製造商將13%的總汽車出口發往美國，25%汽車關稅可能促使全球市場上競爭力下降。歐元上周五收市，在1.08183水平整固，上方阻力1.08260、1.08380。

紐約期金首破3100美元

上周五，現貨金價衝上紀錄新高，一度漲0.98%，高見每盎司3086.8美元，收市報3085.28，漲0.92%。紐約期金首次突破每盎司3100美元，收市報3114.3美元，升0.8%。現貨金價下方支持3020、2960、2880美元。

紐約期油上周五回落0.8%，收報每桶69.36美元；布蘭特期油跌0.54%，收報73.63。紐約期油趨勢整固，上方阻力70.70、72.40，下方支持67.70、65.40美元。

(作者為獨立外匯分析員)

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PICI Notice is hereby given that CHAN, Julie of 16C, Lee & Man Commercial Center, 169 Electric Road, North Point, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PICI situated at G/F, Zing!, No. 38 Yiu Wa Street, 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: 31 March, 2025 申請酒牌續期公告 PICI 現特通告：陳水娟其地址為香港炮台山區電氣道169號理文商業中心16C，現向酒牌局申請位於香港耀華街38號 ZING! 地下 PICI 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號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書處。 日期：2025年3月31日