

投資全方位

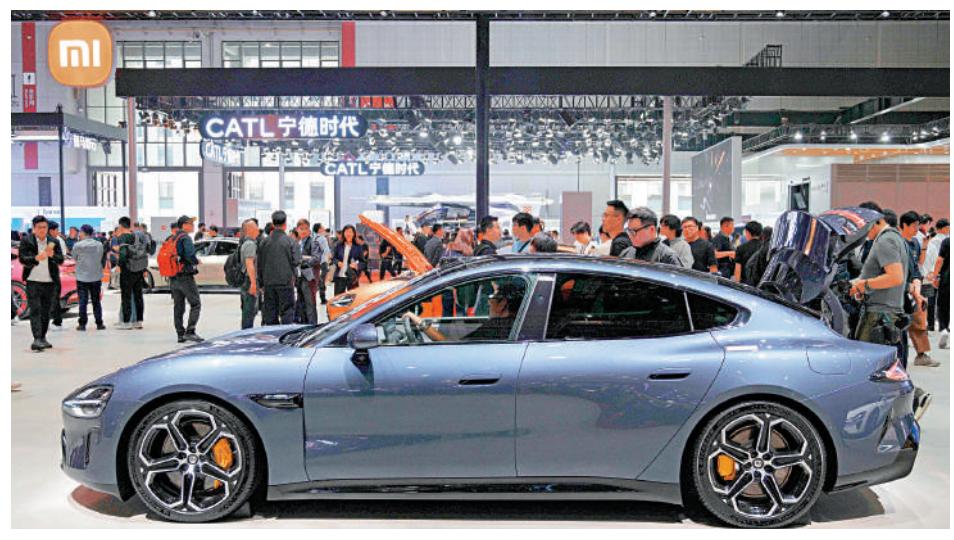
金針集

股神巴菲特在退休贈言中批評特朗普關稅政策，並對財赤引致貨幣貶值表達憂慮，事實是資金正從美元資產出逃，轉投人民幣資產。中國股票基金在過去一個月錄得千億計的資金淨買入，反映全球增配非美元資產的大勢，更凸顯外資看好中國擴大高水平開放，將激發更大增長動能。大衛

過去數月，在美國無理的關稅政策之下，全球金融及經濟飽受折騰，MSCI環球股市指數大幅波動，令挪威主權基金首季損手數百億美元，而世界經濟面對關稅戰、貿易戰，存在失速滑坡、甚至是衰退風險，憂慮上世紀三十年代經濟大蕭條重臨。在此不穩定投資環境，市場避險情緒急速高漲，觸發國際資金流向大逆轉，主要由美國股債資產換馬至非美元資產，其中人民幣資產成為增配主要目標。

股神退休贈言不容忽視

特朗普如意算盤打不響，發動關稅戰佔不到全球便宜，反自傷產業及經濟，美國企業即時縮減投資，遑論重振



製造業。同時，中國對美國貿易霸凌行為堅決說不、絕不跪低，並率先進行強而有力的反制，捍衛自由貿易與多邊貿易體制。由此更掀起全球對美元資產投資的抵制，君不見美國國債拍賣反應差，美元資產遭拋售，估計股債市值損失一度超越10萬億美元，就連美國媒體評論文章直指特朗普政府在這場中美關稅戰之中處於下風。

股神巴菲特在退休贈言中，不點名批評特朗普的關稅政策，無疑令美國3億人與全球75億人作對，是一個重大錯

誤，更直指美國長期財赤問題若未能妥善解決，將導致貨幣貶值。巴菲特坦言「不會投資一種即將崩潰的貨幣」，這一定程度解釋了為何巴郡坐擁3477億美元（約2.7萬億港元），遲遲不作出新投資的因由所在。

美元資產高危 資金速逃

目前全球對美元資產有很大戒心，但關稅戰無礙中資股價值重估，國際資金繼續增配人民幣資產。根據高盛數據，由3月27日至4月23日，即在美國向

千億加注中國

◀小米集團（01810）近期買盤強勁，迅速收復近月的失地，重上53元水平。



行分散投資的部署，降低美元資產比重，增加非美元資產如人民幣股債的投資。

二是市場看好中國擴大高水平開放與創新發展，持續釋放更大經濟動能。例如惠惠離境退稅等政策，旅客入境消費顯著提升，掀起外國遊客來華消費、「中國購」熱潮。2024年中國入境旅客總消費942億美元，同比增長77.8%，預期2025年增長繼續大爆發。同時，中國內需潛力大，可有效抵銷關稅戰等外在因素對經濟負面影響。例如汽車、冰箱、洗衣機空調等家電按正常更新換代，每年可創造數萬億需求，而每年大規模設備更新換代投資需求將超過5萬億元，內需拉動經濟增長動能不能低估。

三是外資大舉加注中資股，也是對中國捍衛自由貿易、多邊貿易體制的支持與肯定。美國貿易霸凌不得人心，不符合世界利益，終必自我孤立、邊緣化，經濟全球化、貿易自由化是客觀事實與歷史潮流，美國阻不了全球化繼續向前發展。

中國無懼美國貿易霸凌，保持經濟長期向好，中資股在全球的吸引力將持續進一步提升。

心水股

港交所（00388）

渣打集團（02888）

小米集團（01810）

港股走勢呈「慢牛」挑戰23000

頭牌手記
沈金進

長假之後港股重開，估計今日可以承接假前的佳態，向更高指數水平挺進，相信在多種因素配合下，大市已具備挑戰恒指23000點關

的條件。

假前恒指收22504點，是4月3日收22849點之後最高的指數，倘若能克服阻力，躍上新台階，則向上阻力有兩個，一是22800點，另一是23200點，相信大家不會忘記，在美國總統特朗普美國時間4月2日宣布所謂「解放日」舞動關稅大棒之前，港股恒生指數乃處22800至22900點水平。當日恒生指數收22849點，中段高點為22998點，所以恒指現時向關稅戰「起步指數」推進，是合理的預期。

原因之一是：經過首回合交鋒，已證明特朗普幹的是損人不利己之蠢事，競爭對手未被撼動，美國已經亂

了陣腳，敗下陣來，其頻頻的以「今日之我打倒昨日之我」的做法，就是政策失敗不得不叫停或降溫的明證。美國關稅政策救不了美國經濟，已「一字咁淺」。

原因之二是：特朗普在「求和」。要求談判，這是承認「衰咗」的實例。若真的談判，美國就無條件作「高叫價」要求。這對取得階段性談判成果有利。

原因之三是：環球股市包括美股，都對美國「求和」之信息視作利好，所以華爾街股市一連多天上漲，歐洲及日韓股市也如此。港股作為國際金融中心之一，當然會隨這個潮流滾動。港股亦具備向上扳升收復失地的條件。

從技術走勢看，港股已連升三周，周線圖轉強。至於日線圖，最近十日的韻律為：七升三跌，顯示上升佔主導，加上這三周之升，屬「慢

牛」走勢，分別升481、585和524點，頗為溫和而有節奏。這對後市持續推升有利。

本月留意金融股

選股方面，以前我以「三英戰呂布」來形容選擇當紅的四隻藍籌，現在仍然有效。這就是騰訊（00700）、小米（01810）、阿里巴巴（09988）和港交所（00388）。另外就是按除息日期選擇優質高息股，以「買入、持有、收息」的形式作中線投資。五月份我選了中銀香港（02388）、滙控（00005）、中國平安（02318）、恒隆地產（00101）、電能（00006）等股，均有6至8厘息，穩陣而風險不大。至於冷門的選擇，可留意美的（00300），剛收購Teka集團，有利發揮全球研發和製造體系協同效應，並向「做大做強」的目標挺進。

渣打業績超預期 上望123元

經紀
愛股
連敬涵

渣打集團（02888）上周發布了2025年首季度業績，第一季基本除稅前溢利錄得22.7億元（美元，下同），按年增長7%；列賬基準下除稅前溢利21.03億元，年增10%。以固定匯率基準，經營收入增加7%至54億元，淨利息收入及非淨利息收入均增加7%，分別達28億元及26億元。雖經營支出和信貸減值支出增加，但整體獲利能力依舊突出。

業務板塊上，亮點紛呈。財富管理業務上升28%，投資產品與銀行保險雙位數成長，新增客戶較去年同期增加14%，高淨值客戶新增資管規模較去年同期增加22%。環球銀行業務受放貸量與資本市場活動驅動，上升17%。環球市場業務憑藉經常性與非

經營性收入強勁表現，上升14%。非淨利息收入剔除重大項目後成長18%，成為收入超預期的重要因素。

資本比率13.8% 流動性充裕

資本與流動性方面，集團維持充裕狀態。普通股權一級資本比率達13.8%，流動性覆蓋比率為147%。

集團還計劃2024至2026年向股東累計回饋至少80億元，逐步提高股利。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）