

投資全方位

金針集

特朗普關稅衝擊下，環球金融市場危機四伏，近日美國、日本長期國債拍賣不約而同出現慘淡認購反應，反映美日債務風險急升，目前市場尤其憂慮美日債市累門累，日本為了自救，有可能大舉拋售美債，隨時引發超乎預期的大街金融巨震。

特朗普又燃起關稅新火頭，計劃對歐盟進口產品加徵50%關稅，以及向蘋果公司、三星等手機加徵25%關稅，美股以至環球股市應聲急跌。事實上，特朗普關稅政策仍然持續衝擊美國以及全球金融與經濟，推升通脹與融資成本，加劇環球債務違約風險。

美國股債價格下行空間大

雖然中美經貿高層會談取得成果，相互取消及暫停115%關稅，並建立中美經貿磋商機制，市場期望中美通過平等對話協商解決分歧，但關鍵是美國要做徹底糾正單邊加稅的錯誤做法，推動經貿合作重回正軌。因此，內地廠商正把握這窗口期，恢復對美出貨，令集裝箱、航運船期異常緊張。其實，善變的特朗普，令全球經貿不確定性依然很大，美

美日國債告急 恐爆債務危機



國債價格下行空間很大。

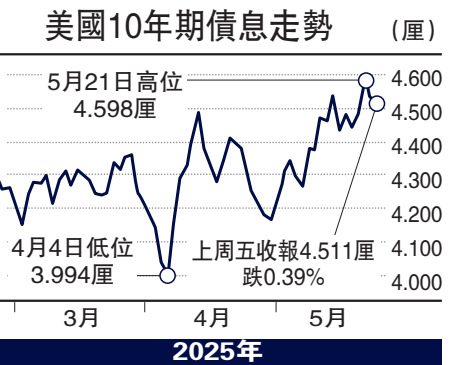
關稅不明朗 日車企首當其衝

事實上，美國大降對華關稅，華爾街日報評論直言美國發動貿易戰已經失敗，特朗普關稅大撤退。因此，今次美國關稅政策在短短一個多月內便迅速退讓，這對美國在全球經貿地位及名聲造成重大打擊，可以預期日本、歐盟與美國商討關稅協議時會採取強硬立場，不排除以手上美債作為金融武器，對美國

進行反制，以維護自身利益。

值得注意的是，依重對美出口的日本，首季經濟收縮0.7%，上月核心通脹卻上升3.5%，為逾2年最高，毫無疑問經濟陷入滯脹困局之中，日本央行加息遏通脹抑或是減息救經濟，處於兩難之中。同時，在關稅不明朗下，日本車企首當其衝，據報日產汽車計劃全球裁員約2萬人，相當於員工總數15%，較之前裁員規模大一倍。同時，日產汽車將關閉在日本本土其中5間車廠。此外，日本

▲美日債價急跌、信息抽升，預示一場金融大風暴正在醞釀。



豐田汽車受累汽車加徵關稅，估計過去兩個月出現12億美元利潤減少，日本汽車產業正面臨巨大危機。因此，日本首相石破茂對美日關稅協議商討表現出強硬立場，關稅協議必須包括汽車關稅內容，爭取零關稅出口美國。

近日，日本、美國國債拍賣不約而同慘淡認購反應，尤其是日本20年期國債拍賣認購倍數只有2.5倍，為2012年最低，拉升20及40年期日本國債息上升至2.611厘及3.591厘，分別為2000年最高

及歷來最高，引起市場恐慌，原因日本為債務最嚴重的發達國，日本政府債務高達8.3萬億美元，相當於日本國內生產總值的2.5倍。日債風暴似乎正逐步形成，石破茂亦承認日本財政狀況比希臘還要糟糕，日本壽險、退休基金可能被迫拋售美國國債，班師回朝拯救日債。換言之，美日債市同時告急，隨時累門累，出現債務危機，掀起超乎市場預期的金融巨震。

美長債息高 現不尋常大沽盤

美國國債價格近日節節下跌，10年及30年期長債息分別升上4.6厘及5厘水平，反映美國國債持續有不尋常大沽盤，有關日資大手減持美債傳聞揮之不去。根據野村報告，九大日本壽險集團持有外國金融資產，美元資產比重達到72%歷史新高，未來日資有相當空間從美元資產撤資。此外，美國財政部數據，截至今年2月止，日本投資者持有2.7萬億美元的美國金融資產，其中約萬億美元為美國國債。在這萬億美元沽盤力壓之下，美國國債持續被看空。

總之，美日債價急跌、債息抽升，預示一場金融大風暴正在醞釀之中，投資者不能掉以輕心。

心水股	中芯國際 (00981)	美的集團 (00300)	京東健康 (06618)
-----	----------------	----------------	----------------

優質高息股潛力厚 薦美的中信潤電

頭牌手記 港股上周錄得三升二跌，恒指收報23601點，較前周升266點，是第7周上揚。7周合共升2687點，總升幅12.84%。連升7周，最大的特點是升得有條不紊，屬拾級而上、有序上升的格局。試看所升的每周點數都是數百點，就知道相當溫和。這7周內最大的升幅是585點，最小的是上周的266點。升勢溫和的最大好處是避免了急升後的大幅度調整，而傾向於「即升調整」和「個別發展」。

港股料窄幅上落

另一個特點是這回合的上升戰術上是面對一個又一個關口，而維穩的一方就非常擅於調校市場的氣氛、情緒，先後成功闖過21000、22000、23000點這三個大關，現在則朝着挑戰24000點關

逐步推進。毫無疑問，比起上述的幾個千點大關，今次挑戰24000點關的難度亦會比之前大，除了因為近期升勢連綿不盡，耗去不少實力之外，也包括接近「六月絕」時所隱藏的風險。

我講過，五月不窮成定局。因為五月起步於四月底的22119點，距今有1482點的屏障，而離月底只剩本周五個交易天。如無意外，這近1500點的進賬應該可以「袋袋平安」的。

當前，港股傾向於個別發展互有升降以及窄幅上落的形態，料此形態可在本周延續。即使美股有較大的波動，港股已經有心理準備，也試過面臨的考驗，因而能平安度過的機率依然較高。當然，我講過六月風險會較大，大家應該收拾心情，認真對待。

本人由五月起已採取選擇行

將派發股息的優質高息股作「買入、持有、收息」的三部曲，並經多次實踐取得成功，除了贏得豐厚股息外，在股價上也有得益，屬於「財息兼收」格。選股的標準是：國企、有較佳盈利、派5厘以上股息、有持續增長的信心和條件。參考上述理據，加上有數據作實，則相中一些仍有潛力上升的股份機會不低。

本欄先後提出幾隻符合上述條件的中資國企股給參考，包括：美的集團（00300）、中信控股（00267）、中信銀行（00998）、華潤電力（00836）和中國人壽（02628）等。至於「頂樑柱」的內銀股，建行（00939）、工行（01398）、農行（01288）、中行（03988）以及中銀香港（02388），都是維穩的中堅力量，自是不可或忘的選擇了。

市場波動 防守投資組合增韌性

宏觀洞察 在美國與全球其他地區關稅升級的環境下，經濟增長的憂慮升溫，投資氣氛和消費信心轉弱。市場上不確定因素仍然存在，在2025年，投資者應採取較具防守性的投資策略，提升投資組合的韌性及繼續把握上行機會。

投資者可以透過分散投資緩減跌市的最壞影響。儘管減少長期以來對股票的偏重配置，並轉

持適度偏低配置。若市場進一步轉弱，或有機會增加股票配置。

美國股票方面，優質企業繼續成為焦點，但並不代表放棄大型增長股主題，尤其是仍具長期優勢的科技公司。另外，日本股市可提供優質增長機會，因其具備良好的基本因素和合理估值，以及持續利好的企業管治改革。

供應鏈重組利中國市場

歐洲股市的短期表現亦持續

改善，源於政府的新開支計劃以及投資者重新入市。

鑒於關稅政策的不確定性持續，亞洲區內存在投資機會。供應鏈重組持續有利中國及其他個別市場。印度仍是增長較快的市場之一，而近期的市場調整或能提供入市機會。

固定收益方面，考慮到信貸息差環境，一旦非投資級別債券面臨突如其來的負面消息，就並無太多容錯空間。由此繼續減持較低評級信貸，轉而看好優質投資級別債券。綜觀固定收益較高風險的範疇，傾向選擇以美元計價的新興市場債券。

（作者為宏利投資管理多元資產方案團隊環球股票首席投資總監）

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Baby Kitchen House

Notice is hereby given that KWOK WAI HAN TERENCE of SHOP NO. 5, G/F, ON TAI BUILDING, 59-67 YUEN LONG ON HING STREET, YUEN LONG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Baby Kitchen House situated at SHOP NO. 5, G/F, ON TAI BUILDING, 59-67 YUEN LONG ON HING STREET, YUEN LONG, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 26 May, 2025

申請酒牌續期公告

寶實廚屋

現特通告：郭惠嫻其地址為新界元朗元朗安興街59-67號安泰樓地下5號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗元朗安興街59-67號安泰樓地下5號舖寶實廚屋的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期： 2025年5月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

357 CAFE

Notice is hereby given that NGAI YING KIU of GROUND FLOOR, FLAT B, 35A TSENG TAU TSUEN (D.D.165, LOT NO. 1545), TAI PO, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 357 CAFE situated at GROUND FLOOR, FLAT B, 35A TSENG TAU TSUEN (D.D.165, LOT NO.1545), TAI PO, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 26 May, 2025

申請酒牌續期公告

357 CAFE

現特通告：魏英嬌其地址為新界大埔井頭村35A(第165丈量約份第1545號地段)B室地下，現向酒牌局申請位於新界大埔井頭村35A(第165丈量約份第1545號地段)B室地下 357 CAFE 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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期： 2025年5月26日

香港特別行政區

區域法院

婚姻訴訟

2024年第9118號

劉靜君

與

慕瑞良

呈請人

答辯人

通告

茲有離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人慕瑞良離婚。答辯人地址不詳，現可向香港灣道十二號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡法庭可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官

(本通告將於本港刊行之中文報章大公报刊登一天。)

特朗普再掀關稅風暴 金價衝上3350美元

指東說西 黎家鑫 太陽底下無新事，但美國總統特朗普上周又有新搞作，不僅再次威脅對歐盟商品徵收50%統一關稅，更直接點名蘋果公司旗下產品iPhone須繳納25%關稅。此舉瞬間粉碎市場對貿易緩和的樂觀預期，美股三大指數上周五應聲下挫，連續六周的反彈行情戛然而止，道指跌256點收報41603點，標普跌39點收報5802點，納指跌188點收報18737點，三大指數全周跌幅均超2%，換言之，幾周以來積累的貿易協議樂觀情緒轉化為烏有。

更令市場憂慮的是美國財政狀況的急劇惡化。穆迪下調美國最高信用評級，而眾議院通過的稅改法案預計將使聯邦債務在未來

十年增加3.8萬億美元，令現有36.2萬億美元債務負擔雪上加霜。30年期國債收益率一度創19個月新高後回落至5.02厘，10年期收益率報4.51厘，長期債券市場波動加劇。雖然目前美債市場仍然維持相對大的需求量，但不斷飆升的國債收益率、美國宏觀數據走軟以及關稅風險重燃，也會構成股市下行的三重炸彈。

面對政策不確定性激增，投資者避險情緒明顯升溫。科技股首當其衝，蘋果股價下跌3%拖累整個板塊，而黃金重新站穩3350美元上方成為資金避風港。市場分析普遍認為，只要關稅問題、美國債務和地緣政治緊張局勢持續發酵，黃金很可能繼續保持強勢。

（作者為獨立股評人）

申請新酒牌公告 樓下火鍋飯店

現特通告：肖麗麗其地址為九龍尖沙咀金巴利道61-63號嘉新大廈低層地下（部分）及地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道61-63號嘉新大廈低層地下（部分）及地下 樓下火鍋飯店的新酒牌。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月26日

申請新酒牌公告 TIDES

現特通告：江誌豪其地址為九龍紅磡德安街1號黃埔花園第6期高層1樓B部份，現向酒牌局申請位於九龍紅磡德安街1號黃埔花園第6期高層1樓B部份TIDES的新酒牌，其附加批註為酒吧。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月26日

申請新酒牌公告 Bistro Hoi An

現特通告：ANDREU GUILERA, CARLES其地址為九龍柯士甸道西1號九龍站圓方3樓及頂層R002-R003號舖，現向酒牌局申請位於九龍柯士甸道西1號九龍站圓方3樓及頂層R002-R003號舖Bistro Hoi An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字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月26日