

穩定幣市場大 利港金融創新

投資全方位 金針集

香港將對穩定幣發行人設立發牌制度，此舉有助進一步完善虛擬資產交易平台監管，增強市場對香港發展成為虛擬資產交易中心的信心，穩定幣市場潛力大，有望發展成為高效安全的跨境支付結算工具，有助推動香港金融創新，提升競爭力。

大衛

特朗普關稅重擊自身經濟，最新舉措為提高鋼鋁進口關稅至50%，並推動「大而美法案」，可能對持有美國股價的外國投資者額外徵稅，勢令美元資產進一步受壓。事實上，美匯從今年高位急跌10%，全球掀起拋售美國股債浪潮，即使美國法院叫停對全球實施不合理的對等關稅，但特朗普政府迅速獲上訴法院批准加徵關稅，美國內部矛盾恐進一步激化，關稅政策不確定性比前更大，30年期美債價續受壓，債息接近5厘的危險線，美匯指數則在99低位徘徊，



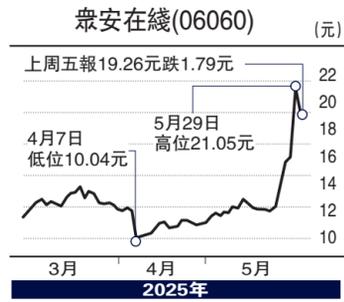
為近兩年低位。

規管穩定幣發行 增市場信心

目前全球看空美國，美債匯價走低，市場產生對沖美元風險的強大需求，刺激金價迭創新高，虛擬資產也明顯受捧，價格抽升，其中比特幣價格曾

上破11萬美元，折射出市場對美元、美債前景不安，此時香港加力發展虛擬資產交易正合時宜，近日立法會三讀通過《穩定幣條例草案》，正式為穩定幣發行人設立發牌制度，預期符合條件的企業機構年底可向當局申請成為合規的穩定幣發行商。

◀香港推動穩定幣合規發展，可從中展現金融創新的潛力與實力。



香港帶頭引入穩定幣發行的發牌制度，具有重要戰略意義，有助進一步完善虛擬資產交易監管，增強市場對香港發展成為虛擬資產交易中心的信心，對促進金融創新、提升競爭力起着重要作用，內外企落戶香港可望增加，特別是對虛擬資產投資興趣較大的家族辦公室。近期穩定幣相關股份造好，眾安在

綫(06060)有資金炒作，市場憧憬眾安在綫持有43.43%眾安銀行股權，有望成為首批香港認可的穩定幣發展商。

穩定幣是一種與儲備資產如美元、美債、黃金掛鈎的加密儲備，波動性相對較低。例如市值最大的美元穩定幣USDT(泰達幣)，每發行一枚USDT，需要擁有1美元資產儲備。目前穩定幣市場需求持續增加，規模不斷擴大、估計市值數千億美元。

用於跨境支付 降SWIFT依賴

穩定幣市場潛力大，對沖貨幣風險之餘更可應用於跨境支付。隨著區塊鏈技術進步、全球推動穩定幣合規化，穩定幣有望成為全球高效、安全的跨境支付的結算工具，可在數分鐘內完成轉賬，且交易成本費用低，助降低對傳統SWIFT結算系統的依賴，相信不少企業機構有意發行港元穩定幣，推動跨境貿易與支付。

總之，香港推動穩定幣合規發展，可從中展現金融創新的潛力與實力。

心水股 美的集團(00300) 中移動(00941) 中銀香港(02388)

企業排隊除淨 趁低收集高息股

頭牌手記 沈金 上周股市三跌二升，恒指高位為23603，低位為23163，二者上落440點，收市報23289點，較前周跌312點，中止過去連漲六周的特佳走勢。在這六周內，恒指累積上升2687點，而現在回調一周跌去總升幅11.6%，乃大漲小回格局。

當然，馬上來的問題是：六月開始的股市會否仍要繼續調整呢？要預測這個問題，首要分析港股在六月份上升，要靠的是什麼動力，或者講主題是什麼？

大市六月料好淡爭持

毫無疑問，市場最關注的就是特朗普的關稅戰以及中美博弈的結果。大家相信，六月份因有美債到期要新債換舊債，同時關稅戰的所謂寬限期、「合法性」等等，均引人矚目，所以在消息面上，隨時會對股市構成重大影響，風險亦會相應提高。不過，「東升西降」已成趨勢，有危亦有機，六月市大勢仍將保持穩好，國家維穩隊伍一直在路上，所以六月呈上市市個別發展之勢，機會仍大。至

於口訣中的「六絕」，是公司消息欠缺的口語化演繹，並非必然是跌市。六月市的特點是什麼呢？特點是：不少公司會除淨和派息，故從股息的角度看，投資者肯定會高興六月的到來。

比亞迪送紅股

綜上所述，就是：一有較高風險，但仍可從容應對；二可陸續收取股息。個人又要祭出這一招「買入、持有、收息」了。意即六月是收息月份，大家宜守不宜攻，應在適當注碼規範下，以收息為投資前提，伺機吸



納將除淨及派息優質高息股，用收息方式度過六月傳統「不穩定階段」。以下是我認為可伺機在低位吸納、收息的優質股，供參考：

- (一)美的集團(00300)，六月三日除淨，派息3.5元人民幣(3.81468港元)，今日是想收息者最後買入機會。
- (二)中移動(00941)，六月六日除淨，派2.49元，屬穩健之選。
- (三)華潤電力(00836)，六月十一日除淨，派0.691元。
- (四)上海實業(00363)，六月四日除淨，派0.52元。
- (五)中銀香港(02388)，六月三十日除淨，派1.419元。
- (六)中信銀行(00998)，六月二十五日除淨，派0.172元人民幣。
- (七)領展(00823)，六月十五日除淨，派1.3745元。
- (八)工行(01398)，七月二日除淨，派0.1646元人民幣。
- (九)比亞迪(01211)，六月十日除淨，十送八紅股，派息3.974元人民幣。

聚焦尋找強勢股

投資趨勢的秘訣

胡總旗

做人不能太勢利，買股一定要買強勢股！強勢代表某種力量，象徵成功。要想成功，就要與成功者站在一起。請拒絕平庸的機會，不要在平庸的個股上浪費時間。只有強迫自己放棄平庸，才不會每天像個無頭蒼蠅一樣跟隨外界各種噪音瞎瞎騰騰。

每個人每天都只有24小時。你花一個小時研究普通公司，你就少了一個小時挖掘和研究10倍股。當然，關鍵的問題還不是時間，而是注意力和態度。你整天想着平庸的事，注定只能成為平庸的人。蓋因種瓜得瓜，種豆得豆。

勢弱者不悲，強勢不遠；勢強者恃狂，則弱勢已近。強勢常懷寬恕之心，弱勢則不減堅韌之志，是為智。柔弱能勝剛強，順勢方為智者。炒股如人生，亦當如此。我專注於把自己的精力聚焦於尋找強勢股，因為強勢股是10倍大牛股的先決條件。買到10倍大牛股，賺錢不辛苦。買強勢股被套的概率遠比拿着弱勢股被套的概率小。投資那些看起來價格偏高但的確在上漲的股票，要比試圖去發現那些已經深跌探底的股票何時回升有益得多。貪便宜的心理會讓你付出慘痛的代價。

強勢股往往市盈率偏高，這是強勢股的特徵之一，因為市場對公司發展

抱有很大期望，更因為公司盈利的持續高增長很快會修正看似偏高的估值。最好的情況是公司同時擁有當季收入增長和強勁的長期增長率。

很多人不敢買強勢股，就是因為有「估值偏高」的心理障礙。須知好貨不便宜，便宜沒好貨。你不太有機會發現市場裏有市盈率很低的強勢股。市場永遠是正確的。至少在高市盈率情況下，你知道有一些美妙的事情正在發生，並且市場需求旺盛。

贏家法則：不買落後股

股市贏家的法則是：不買落後股，不買平庸股，全心全意鎖定強勢股。你要想獲得超額回報，你就必須重視相對強度，相對強度能幫助我們找到強於市場平均水平的股票，這才是我們要找的最好的買入對象，而不是表現一般的股票。通常，最強的就是最好的。在牛市初期或回調階段末期，帶着最強力量最先突破的股票是超級回報股的最佳候選股。隨着熊市觸底，之前最能承受下跌壓力的領頭羊股票將率先回升，從底部突破。一旦強勢股顯示出上漲趨勢，我們就應該以該股的量價表現作為操盤指南，而不應受市場雜音困擾。圖表上的量價行為會告訴你該股票的趨勢方向。我們與強勢的量價行為相伴，直至它開始動搖。在市場中，超買會變得更加超買，超賣會變得更加超賣。趨勢會自我強化。

美推新生嬰投資賬戶恐成雞肋

財經分析 李靈修 今年美國多番上演股債匯三殺，特朗普或將「穩市場」重任寄託在下一代身上。日前在眾議院通過的「大而美法案」(One Big Beautiful Bill Act)中，計劃為2025年初至2028年底出生的孩童開設稅收優惠賬戶，專門用於投資美股指數基金，且聯邦政府會預先存入1000美元作為「股金饋贈」。

最初共和黨眾議員提議將該賬戶命名為「MAGA賬戶」，意為「成長和進步貨幣賬戶」，其後為向總統致敬，遂改名為「特朗普賬戶」。根據該法案，只要父母其中一人擁有社會安全號碼(SSN)，其中有資

格為孩子開設「特朗普賬戶」。該賬戶每年供款上限為5000美元，直至孩子年滿18歲，即最多可存入9萬美元。賬戶還對資金提取設有年齡限制：孩童年滿18歲前不能取出；滿18歲之後，可用於大學教育、職業培訓、小企業貸款或首次購房，但提取金額比例不得超過50%；滿25歲後，可為上述資格目的提取所有資金；滿30歲後，則不對提取目的有所要求。

從「特朗普賬戶」的架構來看，類似於香港險企熱賣的「教育儲蓄險」。但放在美國社會的大環境中，就顯得十分雞肋了。

首先，同為投資股票指數基金，

美國居民現在已有「401(k)退休福利計劃」及「Roth IRA賬戶」可供選擇，「特朗普賬戶」的便利性並不如前者。如果美國家長想為孩子存入大學學費，市面上亦有「529賬戶」，該計劃允許用戶可以全額免稅提取賬戶資金。

其次，「特朗普賬戶」表面上為所有符合條件的新生孩童提供相同的初始資金，但由於不同家庭的收入水平差異巨大，實際上每年可以存入的金額懸殊，間接擴大了社會財富差距。

不過換個思路來看，「特朗普賬戶」倒是完全符合中國政府現在大力倡導的「投資於人」的理念。

中國創新藥出海 刺激行業估值

拔萃觀點 范安琪

從過去一周的大盤來看，儘管周邊環境仍充滿不確定性，港股整體呈現出韌性與反覆的交織。上周三大指數全線收跌，一級市場活躍度不減，今年至今IPO的28家新股中九成為內地企業，募資額已接近去年全年水準，反映出企業融資熱情和投資者打新情緒仍具韌性。與此同時，香港通過穩定幣監管條例、美國同步推進統一監管框架，為鏈上金融資產打開制度空間。短期來看，港股要實現有效突破，仍需依賴具方向性的宏觀政策落地。

醫藥板塊方面，上周在大盤普遍調整的背景下逆勢上漲，成為結構性亮點。中國創新藥在國際舞台上持續突

破，正成為推動估值修復的核心邏輯。石藥集團與三生製藥陸續與國際藥企達成授權合作，釋放出本土藥企全球化提速的明確信號。而在美國臨床腫瘤學會年會上，中國原創研究入選數量創新高，尤其ADC領域成果集中，進一步強化市場對行業成長性的認可。

內地宏觀政策繼續強化逆周期調節，央行於5月最後一周開展9460億元逆回購操作，持續釋放流動性的政策信號。配套數據也顯示經濟邊際改善：5月製造業PMI回升至49.5，為近三個月高點，製造業收縮幅度有所緩解；非製造業商務活動指數錄得50.3，服務業延續擴張態勢。更為重要的是，財政與產業政策同步發力，包括民營經濟促進法正式實施、供應鏈金融規範落地等，均釋放出穩定市場主體預期的政策意圖。政策「寬貨幣+穩信用」的組合正逐步顯效，經濟修復雖仍處早期階段，但預期待端已有積極變化，市場正在進入由「政策底」向「信心底」過渡的階段。(作者為拔萃資本分析師)



▲醫藥板塊上周在大市普遍調整下逆勢上漲，成為結構性亮點。

美匯偏軟 阻力位100.8

商品動向 徐惠芳 道指5月累計漲3.9%，納指抽高9.6%。美國4月PCE物價指數按月升0.1%，符預期；按年漲2.1%，預期升2.2%，前值漲2.3%；核心PCE按月升0.1%，按年增2.5%；個人所得按月增0.8%，個人支出多0.2%。

密歇根大學5月美國消費者信心指數終值報52.2，高於預期的51；消費者一年通脹預期終值為6.6%。亞特蘭大聯邦儲備銀行的GDPNow對2025年第二季度經濟增長的初步預測從2.2%大幅上調至3.8%。

美國10年期債息一度跌4.3基點，至4.381厘。CME美聯儲監察工具顯示，市場預期美聯儲6月18日議息會議上，維持利率4.25至4.5厘的機會達98%，幾乎肯定維持利率不變，7月30日維持利率不變的機會達78%，至9月7日減息的機會近6成。美匯指數上周五在99.44水平整固，趨勢往下，上方阻力99.85、100.2、100.80。

上周五，現貨金最多挫1.39%，低見3271.69美元，收報3289.44美元，仍跌0.85%。金價趨勢整固，料在3250-3300美元區間橫行。若金價

壓低至3250美元以下，50日簡單移動平均線(SMA)支持在3221美元，下一個支持在4月3日3167美元水平。相反，若金價升至3300美元以上，下個關鍵阻力位將是3350美元、3400美元、5月7日的波動高點3438美元和創紀錄高點3500美元。

紐約期油回吐0.24%，收報每桶60.79美元，5月累計漲5.5%；布蘭特期油收市跌0.39%，報63.9美元，5月累計升4.7%。油組及盟友8個成員國據報可能決定在7月增產。紐約期油趨勢整固，阻力62.8、65.40美元。(作者為獨立外匯分析員)