

# 美債風聲鶴唳 資金加速東移

## 投資全方位 金針集

特朗普搜捕非法移民引發內亂，加劇股債資產走資壓力。美國財長貝森特高調反駁美債危機論，強調永遠不會出現債務違約，這予人此地無銀三百兩的感覺，反而進一步令市場對美國財政及債務惡化感到不安，加速資金東移亞洲。

近月美股出現技術性反彈，主要是憧憬將通過「大而美」減稅法案，但這反而加劇市場對美國財政債務的疑慮，美國國債市場無大起色，債券價格繼續下跌，債息處於近二十年高位。當前長債息高企，對美國經濟負面衝擊無可避免。

同時，特朗普政府將進口鋼鋁關稅提高至50%，歐盟已揚言作出反制，再加上美國單方面挑起新的經貿摩擦，推出對華歧視性措施，包括出於AI芯片出口管制、停止對華芯片設計軟件(EDA)銷售及撤銷中國留學生簽證，無形中加大中美經貿關係不確定、不穩定

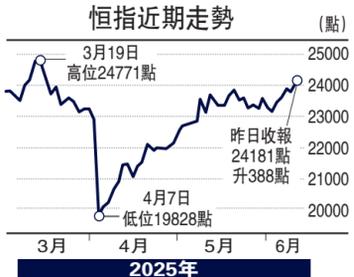


性，無疑是損人不利己，將進一步拖累美債、美股等金融資產價格，資金東移亞洲速度加快，支持恒生指數昨日重上24000點水平。

事實上，關稅政策衝擊下，加上特朗普政府出動國民警衛隊搜捕洛杉磯非法移民，引發激烈衝擊，美國已出現內亂，正加劇美元資產拋售，其中美國國

債繼續成為暴風眼，短中長期國債息全面走高、預示危機漸行漸近，美國作為全球最大經濟體，一旦爆發美債風暴，環球金融市場難免出現巨震。近周環球股票基金承受頗大贖回壓力，錄得95億美元的資金流出，為年內最大規模走資的一周，其中美債基金佔走資規模約一半，即約51億美元。由此可見全球

資金東移亞洲速度加快，支持恒生指數昨日重上24000點水平。



已進入高度戒備狀態，密切注視美國股債表現，特別是一片風聲鶴唳的美國國債。

### 美財長派定心丸難挽信心

華爾街大行摩根大通、高盛輪流出美債危機將至的警告，美國財長貝森特迅速高調反駁，認為永遠不會出現債

務違約，但這樣向市場大派定心丸效用成疑，全球對美國持續放任無限量發債日益憂慮，正在不斷減持美債倉位，規避風險。美國財長高官駁斥美債危機論，反予人此地無銀三百兩的感覺，美債市場已走近懸崖邊上，無助挽回市場對美債的信心。

### 黃仁勳減持英偉達股份具啟示

美國發動關稅戰、科技戰阻不了中國科技進步、經濟發展，正如英偉達創辦人黃仁勳所言，中國人工智能企業正在填補美國企業退出之後留下的市場，被美國打壓的華為集團已變成令人敬畏的競爭對手。即使英偉達首季業績表現優於預期，但黃仁勳選擇趁高減持股份，計劃年內出售600萬股英偉達股份，估計涉及資金8.5億美元，減持股份具啟示作用，以實際行動看淡美股前景。

美國財赤債務惡化令人擔憂，預期股債沽壓持續加大，當心一場完美風暴正在迅速形成之中。

心水股 中國銀行 (03988) 中海油 (00883) 美團 (03690)

## 內銀股追落後 吼中國銀行

港股昨日不負眾望，以矯若游龍之步伐，一舉攻克恒指24000點大關。各主題板塊的帶頭者均順利跑出，升者眾多，氣氛熱烈，恒指早市最高時升至24166點，漲374點，其後略有回吐，考驗24000點的支持，低位見23977點，然後又掉頭重上24000點，收市再創全日新高，報24181點，升388點或1.63%。成交增至2458億元，較上周五多102億元。價升量增，典型牛市。

昨日特點是：各有各精彩。近日被多家大行調高目標價的信達生物(01801)，因其在抗化療藥物的研發上取得突破，股價一升再升。昨收79元，升8%，為20隻熱門股中升幅最大股份。美團(03690)在港拓展「低空經濟」，以無人機送外賣，備受注目，收148.4元，升4.7%。港交

所(00388)再越400元關，收415.8元，升3.3%。比對之下，比亞迪(01211)持續走低，行將除淨又派息又送股又折細，一樣起不到上升催化作用，原因是市場對新能源車行業出現的「內捲化」現象，深為關注與憂慮，深恐這一板塊門平促銷，形成惡性競爭，會引發慘烈後果。即使貴為「龍頭」的比亞迪，也一樣受累。看來，這一行業應該好好商議解決可能出現的內捲問題。有消息傳出，吉利汽車(00175)已宣布不再擴建廠房，就是對產能過剩問題的積極回應。

昨日最多人議論的大升股是中國稀土(00769)，因其已成為中方反制美方的「重器」。此股收0.68元，大升60%，創52周新高。

內銀及內險股昨日均平穩向上。近期內銀股中有一隻最弱的股份，乃中國銀行(03988)，同其他內銀比

較，股價滯不前，明顯落後，喜歡追落後者，可在4.55元至4.58元左右低吸。現時，最強的内銀仍是建行(00939)及工行(01398)和農行(01288)。

內險股方面，平保(02318)反擊戰已打響，昨收47.2元，升3.2%，成交額28億元，續入熱門股榜，排行15。

### 中海油將除淨 值得吸納

行將除淨的股份仍然值得見低吸。中海油(00883)後天就除淨，每股派0.66元，現價18.52元，周息率7.5厘。最新消息是預計2026年可實現日產約一萬桶油當量的產量水平。恒指24200點的今年首個目標只差19點就抵達，今日大有再登高峰的能耐。全年高位24800點已經不遠，及鋒而試可望可即，正是時候！

內低位，其後反彈，現已收復失地並重上所有平均線，後市或有進一步上升空間。建議3.65元買入，初步目標3.85元，跌破3.55元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)



## 越秀交通盈利能力强 上望3.85元

越秀交通(01052)聚焦收費公路運營，控股、參股多個優質項目，路網覆蓋廣東、湖北、湖南等中南部高增長省份，總里程約897公里，資產質量紮實，旗下長株公路項目更是亮點突出，結合2025年最新數據，頗具關注價值。

長株高速公路全長41.62公里，連接湖南長沙、株洲兩大核心城市，是區域重要交通通道，兼具貨運物流與市民出行功能。其作為連接長沙(國家級特大城市)與株洲(智慧製造重鎮)的樞紐，將株洲至長沙黃花機場通行時間縮至35分鐘，強化區域聯通效率。

根據公司最新公布的長株高速2025年1至4月運營數據顯示，路費收入8630萬元人民幣，同比增長5.6%；日均車流量71573輛，同比增長3.4%。貨運增長尤為明顯，印證區域經濟活力與運輸需求釋放。

### 長株公路增長穩健

長株公路作為核心資產，受益於集團資源整合與運營經驗，通過精益管理、零碳服務區試點等舉措，盈利能力與可持續發展潛力將進一步提升。越秀交通股息率接近8厘，長株公路項目增長態勢穩健，對中長線投資者吸引力十足。

股價方面，4月曾跌至3.27元年

## 美團積極海外布局 逢低吸納

周一港股經過上周五之少許反覆後已見突破，大市再創月內之新高，消息面上，市場期待中美關稅談判持續有利進展，科技類股份造好，關注近期一季業績表現佳的公司，其中美團(03690)近日公布2025年第一季財報成績佳，海外擴張與AI賦能成新亮點。

業績數據顯示，美團首季營收達866億元(人民幣，下同)，同比增長18%，超出市場預期。其中，核心本地商業收入643億元，同比增長17.8%，顯示其外賣、到店酒旅等傳統業務仍保持強勁增長。新業務收入222億元，同比增長19.2%，虧損進一步收窄至23億元，經營虧損率改善至10.2%，反映公司在食雜零售及海外市場的布局初見成效。

外賣業務方面，美團持續優化配送網絡，未來三年，美團計劃投入1000億元支持商家，進一步鞏固其在餐飲外賣領域的領先地位。

### Keeta進駐沙特 瞄準拉美

美團在科技創新領域的投入亦取得突破。近日，美團無人機在香港低空經濟監管沙盒框架下，開通首條常態化航線，連接香港科學園與馬鞍山海濱長廊，並與麥當勞、必勝客等商家合作。這標誌著美團在低空物流商業化進程中邁出關鍵一步。此前，美團無人機已在深圳、北京、上海及迪拜開通55條航線，累計完成52萬筆訂單。在迪拜，美團更獲得首張BVLOS(超視距飛行)商用牌照，展現其技術實力與國際化潛力。

美團的海外業務成為新增長引

擎。旗下外賣平台Keeta在香港市場站穩陣腳後，迅速拓展至沙特阿拉伯，並在短時間內躍居當地第三大外賣平台。據悉，Keeta在沙特蘋果商店下載量位居榜首，且財務表現優於預期，顯示其並非依靠補貼擴張，而是憑藉技術與營運效率取勝。

此外，美團宣布未來5年將投資10億美元進軍巴西，搶佔拉美市場。巴西作為人口逾2億的服務業大國，外賣需求龐大，若Keeta能複製其中東成功經驗，將為美團打開更廣闊的成長空間。

在AI應用層面，美團推出內地首個酒店商家端AI工具「美團既白」，協助業者優化定價、提升服務品質。

儘管外賣市場競爭加劇，美團的核心優勢仍在於龐大的商家基礎、高效的配送網絡及科技創新能力。短期來看，補貼戰或對利潤造成壓力，但長期而言，美團的護城河難以撼動。

美團正從「外賣平台」轉型為「科技驅動的本地生活生態系統」，隨着無人機配送、海外擴張及AI賦能等戰略逐步落地，美團的成長天花板有望進一步抬高，在全球化與技術創新雙輪驅動下，長期投資價值顯著。建議投資者逢低布局，關注後續AI與出海進展。

(作者為獨立股評人)



## 觀望美通脹數據 金價高位震盪

指點 上周美匯指數震盪收跌，原油強勢反攻收漲，現貨黃金震盪小漲。市場受特朗普財政刺激與債務壓力、貿易關稅變化、與馬斯克關係及對鮑威爾的批評和美國數據主導市場，金融市場波動加劇。本周除關注特朗普相關舉措和企業高管交鋒，還需緊盯美國5月CPI、PPI及初請失業金人數等相關數據，特別是美聯儲6月17至18日議息會議，或影響利率預期。

過去一周，特朗普《大而美法案》因債務上限條款在參議院受阻，國會預算辦公室警告十年赤字或增2.4萬億美元。馬斯克呼籲否決減稅法案，二人關係惡化令共和黨陷入困境，歐盟表態歡迎馬斯克在歐創業。特朗普政府威脅施壓貿易夥伴雖遭多國反制，但中美元首通話提及特朗普訪華，暫緩市場焦慮。且美國經濟數據疲軟，製造業PMI創11個月新低，服務業PMI近一年首現萎縮；ADP就業新增遠低預期，初請失業金人數升至8個月高位，非農僅增13.9萬創3個月新低。美聯儲褐皮書顯

示關稅已引發經濟連鎖反應，特朗普施壓降息1厘並醞釀撤換鮑威爾。多重壓力下現貨黃金衝高回落。

特朗普關稅威脅衝擊全球貿易鏈，其與馬斯克公開交惡及對鮑威爾減息慢的指責引發關注，白宮下令「換帥」傳言令美聯儲獨立性承壓。本周CPI與PPI等通脹數據成關鍵，5月CPI被視為貨幣政策「風向標」，將影響短期利率預期。市場預計美聯儲6月維持利率不變，年內可能降息兩次；若通脹再度超預期上行，按兵不動將獲數據支撐。製造業與服務業價格壓力再起，美國褐皮書警告經濟放緩與價格上行「滯脹」並存。CPI數據不僅關乎貨幣政策調整，也影響宏觀資產配置方向。

技術分析，周線圖黃金保力加通道收窄，KD金叉，日線圖保力加通道收窄，KD死叉，短期或震盪回軟。關鍵阻力在3355至3410美元，突破3410美元有望上攻；重要支持在3228至3261美元，失守3228美元或回軟。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

## 併購鞏固AI商貿優勢 獅騰目標18元

股壇 獅騰控股(02562)是一家總部位於新加坡的人工智能(AI)與大數據公司，因成功完成香港首宗De-SPAC交易而備受市場矚目。獅騰昨天宣布，與一家中國領先的軟件即服務(SaaS)平台簽署無法律約束力的投資意向書，擬收購其最少80%的控股權。是次潛在收購將有助鞏固集團於中國及東南亞AI商貿領域的領導地位，並加速推動AI驅動的跨境電子商貿解決方案。受到這消息刺激，昨天股價升逾9%，成交大增。集團股價仍處於相對低位，趁目前大市氣氛良好有機會追落後，技術上，中短期目標可看18元。

獅騰控股的主要戰略股東包括阿里巴巴及香港電訊等。作為東南亞領先的數字解決方案供應商之一，集團的數據驅動電子商務平台Synagie已

為600多家企業及知名品牌提供技術支援，助力其數字化轉型。隨着其多模態模型AI平台Geene於3月初正式推出，進一步鞏固其在AI領域的領先地位。

近日持續有新消息，包括早前公布，旗下全資附屬Synagistics Pte.與字節跳動旗下業務單位BytePlus Pte.達成戰略合作，共同推動和擴展亞太地區企業的AI轉型。此項合作旨在為企業提供可擴展的AI解決方案，加速創新、生產力、數字化轉型。另外，獅騰控股將把BytePlus AI技術整合至Geene。第三方數據指，亞太地區AI市場規模預計將於今年達851.5億美元，2025至2030年複合年增長率(CAGR)預估為27.76%，2030年市場總量可望升至2984億美元。

集團其後宣布，與江蘇蘇豪雲商建立策略合作夥伴關係，後者為「一

帶一路」倡議下的重要貿易推動者。兩者將聯合推出一條整合型數碼貿易走廊，連接中國、中亞及東南亞，共涵蓋11個國家，成為推動區域經濟增長的新動力。

### 把握中國數字轉型機遇

而昨天宣布擬收購的公司於中國SaaS市場佔重大份額，提供廣泛的SaaS解決方案，已服務超過3萬家企業客戶，涵蓋快消品、電子、服裝、醫療保健及美容等多個行業；並與超過100個國內外渠道建立深度整合，在單一平台上實現高度協同與數據互通，其整合廣度與深度在市場中具明顯競爭優勢。其平台處理超過40億筆訂單，年交易總額(GMV)超過5000億元人民幣。是次潛在收購將有助獅騰控股把握中國數字轉型市場的高速增長機遇，擴大業務版圖。