

投資全方位

金針集

中東地緣政治局勢緊張對美元匯價無大提振作用，特朗普關稅政策衝擊經濟與洛杉磯示威衝突燃起內亂之火，再加上「大而美」減稅法案引起外國企業及投資者被加徵稅項的疑慮，令美國股債資產走資壓力重重，美匯恐進入大貶時代。

雖然以色列與伊朗宣布停火，但中東局勢發展仍然存在很大的不確定性，繼續影響環球投資市場。今次以伊衝突，再次證明美元失去避險資產地位，反映美元兄一籃子主要貨幣的美匯指數走勢乏力，近日更回落至98附近，即三年來的低位。由此可見全球對美元信心不斷下跌，面對走資壓力遠比預期為大。

事實上，近周便有逾180億美元資金從美股基金流出，令今年以來標普500指數僅微升2%而已，大幅落後於港股、德國股市約17%的升幅，主要是特朗普政

走資加劇 美匯恐進大貶時代



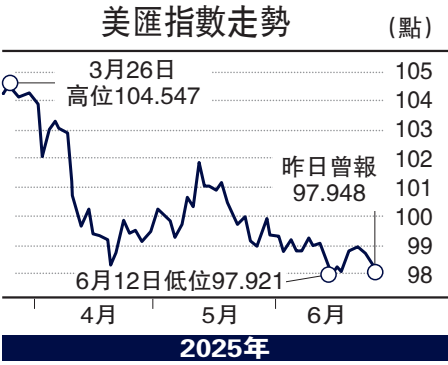
府倒行逆施，自傷金融、經濟，特別是加徵關稅政策造成很大傷害，危及美國在全球一哥地位，看來今年下半年美國股匯債進一步受壓，美股三大指數全年回報見紅的機會很大。

美銀行危機或捲土重來

美國關稅戰激發通脹復加國內示威衝突未停，全球對持有美國股債信心大

跌。由於近月美國輕型汽車銷量大跌近一成，反映私人消費信心呈現懸崖式下跌，次季經濟可能比首季收縮0.2%更差。值得注意的是，特朗普關稅政策導致全球減持美國國債，令債息上升、價格持續下跌，持有大量國債的美國銀行業蒙受損失，再加上經濟弱、信貸成本高，令企業及個人信貸壞賬惡化，美國銀行危機有可能捲土重來。

◀關稅戰已令美國經濟惡化及債務風險加劇，美匯將會步入漫長的貶值時代。



根據標準普爾數據，今年首季止，視為經常虧損（過去八個季度有四季見紅）的美國銀行機構數目達到230多間，同比大增近50%。禍不單行的是，美國住宅樓市也開始由升轉跌，有可能進一步加劇銀行信貸壞賬風險。追蹤美國房地產交易平台數據顯示，5月美國平均房價出現環比跌幅，為2012年以來首次。由於美國30年期國債息逼近5厘，令30年

固定抵押貸款升近7厘高位，對美國房地產市場的影響不容小覷。

「大而美」法案加劇美股債沽壓

此外，利淡美元的消息不絕於耳，日資減持美國國債已是公開的秘密。同時，特朗普推動的「大而美」減稅法案，也為美股、美債、美元埋下定時金融炸彈。「大而美」法案將會增加財赤及債務壓力之外，還包括美國當局認定存在所謂歧視性稅收政策的國家，其企業及投資者持有美元資產有可能被加徵額外稅項，美國變相發動金融戰、資本戰，但最終可能得不償失，觸發股匯債大規模走資，屆時美匯指數將難以守穩90的支持位，甚至可能跌破80大關，即較現水跌約20%。

總而言之，全球關稅戰已令美國經濟惡化及債務風險加劇，若然再發動金融戰，美匯將會步入漫長的貶值時代，預期更多資金湧入中國以至亞洲等市場。

心水股	平保 (02318)	聯想集團 (00992)	騰訊 (00700)
-----	------------	--------------	------------

內銀中流砥柱 恒指六月不絕

頭牌手記

沈金

受以伊達成停火協議消息刺激，港股昨日開市迅速拿下恒指24000點大關，最高時報24229點，收市報24177點，升487點。全日成交2404億元，較上日多419億元。

平保反彈一掃利淡陰霾

20隻熱門股中，升幅最大的是平保(02318)，漲逾5%。還記得平保發行零息可換股債券時，市場一些人將之視為利淡消息，本欄不表苟同，認為是將餅做大的好消息。其後平保反彈，近日更是強上加強，令搶家開心不已。自然，還有開心的事是本欄一

再推崇的內銀瑰寶，由工行、建行、農行到中行，都起到定海神針、中流砥柱之功效。在這一極其反覆的波浪中，大放異彩，盡顯光芒。

繼昨日大反彈，恒指已是6月11日收報24366點之後最高的收市指數。換言之，下一個挑戰目標就是由24366點一直伸延而上的「保壘」，最高指標就是3月18日的24740點以及翌日中段高點24874點。現指數距之有697點。這役能否竟其全功，現在還不知道，但我想告訴大家，凡闖重要關口，必不可少兩個條件：一是成交代表的能量要不斷加強；二是

有主題形成推波助瀾的力量。上次上到24800點水平時，成交額達到2700至2800億元，現時的成交仍嫌不足。至於主題，「停戰」是一個突發消息，不可能再炒下去，故要有新的題目。

從上述闡析，我估計恒指不大可能一口氣挑戰新高，而按我一再強調的「慢牛」本性，最好先在24000關穩住，以證明這一個關卡是真正被拿下來了。

五月不窮，六月不絕，誠大好事也。未來走勢，仍將以公司業績優劣為依歸。好股一定業績好，亦一定派息高，高息優質股不論是藍籌還是二線股，均為我之所欲，宗旨不變者也！

港股底部強韌 下站目標25000

政經才情

容道

上周，A股和港股在中東戰事的負面影響下，測試了下方一個短期的底部，都充分的證明了恒指23500點和上證3350點支持位的力量；而在過去幾天，美國、以色列和伊朗頻繁的戰略調整和各種實戰煙幕的運作之下，周二就迎來了資本市場都十分歡迎的停戰協議。全球股市都隨之而來了一波風險去掉後的股市上

漲大合奏。

港股比較受到國際資本的影響，所以上漲的幅度比A股大，但如果以升幅來算，整個成熟的亞太市場就以韓國大升2.9%最為突出，而歐洲的股票市場也是全面報升，其中較突出的是德國市場。

不過，以現在資本市場對這次戰事的看法，之後整個市場的走勢基本上都是小幅回撤，大幅上漲的節奏。

以我的投資系統看，經過這一波的回撤試底後，A股已經確定了通往上衝3500點的通道，而恒生指數也會如期的衝上25000點。當然，這不是未來5、6天能做到的事情，但是趨勢已經很明顯，所以大家要懂得踏浪而行，有回調就可以吸納，漲得多就要適度地獲利，穩打穩紮，慢慢去實現資本的升值，不辜負這段難得的好行情。

（微博：有容載道）

減息預期升溫 美匯下試96水平

能言匯說

美國5月核心通脹連續第四個月低於預期，最新公布的數據顯示美國5月消費者物價指數(CPI)按年升幅報2.4%，較前值有所回升但低於市場預期。通脹數據較預期溫和，給美聯儲較大的空間觀望是否進行減息。

美聯儲上周議息後符合市場預

期，將聯邦利率區間維持在4.25厘至4.5厘不變。美聯儲公布的利率點陣圖顯示，局方仍預計今年減息2次，屆時聯邦基金利率約為3.9厘，意味美聯儲今年將合共減息約0.5厘，每次減息幅度為0.25厘，與3月時預測相同。

近期外匯市場受以伊衝突所影響，走勢較為震盪。美匯指數今年以

來持續偏軟並於6月12日跌至約97.6水平，見逾3年來新低。不過之後受中東戰事升級帶動避險情緒升溫，而小幅上揚至99.4水平後再度回落，不過仍未能突破50天線。我們認為美匯指數第三季度不排除下試96水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

聯想多元化發展奏效 分段收集

板塊尋寶

贊華

地緣政治風險引發避險情緒升溫，大市短期料有波幅沒升幅，個別優質股如聯想集團(00992)近期在9元水平窄幅下落，完成整固後即見反彈，不妨考慮趁低分段收集作中線持有。

2025年3月結年度，聯想營業額691億元（美元，下同），按年上升21%，為歷史第二高位；淨利潤14億元，按年增長36%。去年度，集團主營業務理想，全球所有地區的營業額俱錄得雙位數增長，PC以外業務的營業額更提升近50個百分點至47%。其中，智能設備業務整體營業額按年增長13%至505億元，營運利潤率達到7%以上；PC市場領先地位穩固，與第二名的差距擴大至3.6個百分點；AI PC銷

量亦超出預設目標，聯想在Windows AI PC類別中居全球首位；智能手機業務的營業額增速更高於市場12個百分點，增長幅度達27%。

基礎設施方案業務方面，聯想連續兩個季度實現盈利，全年營業額飆升63%至145億元，營運利潤率大幅改善，令下半年成功扭虧為盈，而方案服務業務營業額增長18%至85億元，營運利潤率達22.7%，兩項業務俱創下歷史紀錄。

近年來，聯想持續加大創新投入力度，去年度研發費用增長13%至23億元，並相繼推出AI PC、首款搭載Moto AI的可摺疊手機，多元化增長引擎為其帶來更大的發展空間。以其預測市盈率約10倍和股息率4.3厘衡量，估值相當吸引。

市場情緒回暖 AI應用可吸

股海一粟

谷運通

港股在傳統「六絕月」遭遇中東戰火洗禮，市底更加堅固，6月迄今仍錄得近900點升幅，很大機會是繼「五窮月」之後，又一個上升的月份。此外，今年以來表現亮麗的新消費、創新藥等板塊，受到本港同業拆息轉強所帶來的流動性收緊的影響，出現明顯的調整走勢。展望後市，中東地緣政治風險趨緩，提升短期市場情緒。若美聯儲下個月落實減息，恒指有望再次挑戰今年高位。

昨日A股市場的結構性亮點是AI算力和機器人，而港股券商股更為突出。部分熱衷於輪動的資金，開始把目標轉向機器人，其主要的邏輯是AI算力已較4月低點反彈不少，而機器人與AI算力大漲前相似，也調整了兩個多月的時間，目前AI算力已回升，機器人板塊有接力的條件。

另一方面，貿易戰陰影在接下來的兩個月重現，令市場波動性上升。先是7月份，除中國外，全球主要經濟體與美國的90天關稅暫緩期到期，目前為止只有英美達成了貿易協議，日歐等主要經濟體未有重大進展。而到了8月12日，中美90天關稅暫緩期也到期，之前中美雙方達成目標框架性協議尚未有下文，愈接近到期日市場情緒愈容易受影響。7月中至8月為上半年業績披露期，業績有望超预期的行業，預計集中在AI應用、新消費、創新藥等行業，近期的調整帶來吸納的機會。

總體而言，經濟宏觀層面乏善可陳，抑制大市向上的彈性，但產業層面的深刻變革已經到來，順應當前產業發展趨勢的新消費、AI應用，仍是港股的稀缺性資產，可予以重點關注。此外，下半年美國減息有助流動性改善並推動港股挑戰新高，恒生科指更值得重視。

申請酒牌續期公告
君臨天下
現特通告：胡春其地址為九龍尖沙咀東麼地街65號安達中心地庫1樓3號單位，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀東麼地街65號安達中心地庫1樓3號單位君臨天下的酒牌續期，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6月25日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KING TO THE WORLD
Notice is hereby given that HU CHUN of UNIT 3 OF 1ST BASEMENT, AUTO PLAZA, NO. 65 MODY ROAD, TSIMSHATSUI EAST, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of KING TO THE WORLD situated at UNIT 3 OF 1ST BASEMENT, AUTO PLAZA, NO. 65 MODY ROAD, TSIMSHATSUI EAST, KOWLOON. "with endorsement of bar. 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, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 25 June, 2025

申請酒牌續期公告
亞南雞煲
現特通告：周偉雄其地址為九龍花園街211號地下，現向酒牌局申請位於九龍花園街211號地下亞南雞煲的酒牌續期。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6月25日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE AH NAM KITCHEN
Notice is hereby given that Chau Wai Hung of G/F, 211 Fa Yuen Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ah Nam Kitchen situated at G/F, 211 Fa Yuen Street, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 25-6-2025

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE THEI DINING SOCIETY
Notice is hereby given that CHAN Tak-po, Connie of Portion of 5/F, Technological and Higher Education Institute of Hong Kong (Chai Wan) Campus, 133 Shing Tai Road, Chai Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of THEI DINING SOCIETY situated at Portion of 5/F, Technological and Higher Education Institute of Hong Kong (Chai Wan) Campus, 133 Shing Tai Road, Chai Wan, 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, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 25 June, 2025
申請會社酒牌續期公告 THEI DINING SOCIETY
現特通告：陳德葆其地址為香港柴灣盛泰道133號香港高等科技教育學院(柴灣)5字樓部份，現向酒牌局申請位於香港柴灣盛泰道133號香港高等科技教育學院(柴灣)5字樓部份THEI DINING SOCIETY的會社酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年6月25日

申請酒牌續期公告
SPACE ASTRA
現特通告：梁日榮其地址為香港中環雲咸街60號中央廣場地下2號舖，現向酒牌局申請位於香港中環雲咸街60號中央廣場地下2號舖SPACE ASTRA的酒牌續期，其附加批註為酒吧及跳舞。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字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年6月25日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SPACE ASTRA
Notice is hereby given that Leung Yat Wing of Shop 2 G/F The Centrium 60 Wyndham Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SPACE ASTRA situated at Shop 2 G/F The Centrium 60 Wyndham Street, Central, H.K. "with endorsement of bar and dancing. 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: 25 June, 2025

申請新酒牌公告
杏花樓（赤柱）
現特通告：古梅蘭其地址為香港赤柱佳美道23及33號馬坑邨赤柱廣場1樓102, 103及103A號舖，現向酒牌局申請位於香港赤柱佳美道23及33號馬坑邨赤柱廣場1樓102, 103及103A號舖杏花樓（赤柱）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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年6月25日

申請新酒牌公告
海上鮮海鮮和牛涮涮鍋
現特通告：杜志惠其地址為九龍佐敦柯士甸道124-126號帝寶樓地下A及B舖，現向酒牌局申請位於九龍佐敦柯士甸道124-126號帝寶樓地下A及B舖海上鮮海鮮和牛涮涮鍋的新酒牌。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6月25日

申請新酒牌公告
Moodle by The Grand
現特通告：譚國勝其地址為香港灣仔堅尼地道15號合和商場4樓405號舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔堅尼地道15號合和商場4樓405號舖Moodle by The Grand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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年6月25日

申請新酒牌公告
林卓華
現特通告：林瑞華其地址為九龍大角咀富貴街12號富貴大廈西座地下10舖，現向酒牌局申請位於九龍大角咀富貴街12號富貴大廈西座地下10舖酒座的新酒牌。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6月25日