

投資全方位

金針集

美國、英國財赤債務風險高懸，美元、英鎊成為當前市場主要做空對象，資金加速從美英向東流入中國以至亞洲，其中英國倫敦金融中心地位急速褪色，香港宜抓緊資金東移的黃金機會，加快建設貴金屬倉儲設施，打造黃金等國際貴金屬交易中心。

大衛

踏入下半年，環球經濟及金融市場仍然充斥諸多不穩定與不確定因素，例如面對歐盟、日本在關稅談判上採取較強硬的立場，特朗普政府會否進一步升級關稅戰、貿易戰等。

美英財赤難解 股匯債高危

同時，美國國會通過有很大爭議的「大而美」減稅法案，有可能激起更大政治內鬥，富商馬斯克表明另組新政黨，隨著政治掙拗升級，不利社會穩定及經濟發展，美國作為全球霸主地位將進一步下降，美元資產前景更加堪憂。

美英貨幣看跌



「大而美」減稅法案通過，對美國經濟會產生負面衝擊，加劇財政赤字及公共債務問題，預期未來十年財赤增加近3.3萬億美元、債務規模擴大5萬億美元，全球對持有美元、美債更加審慎，債務危機爆發風險急速上升，就算美國聯儲局減息，相信美國長期國債仍然照跌如儀，息率高企不下，美元、美股、美債拋售壓力將愈來愈大，隨時釀成意

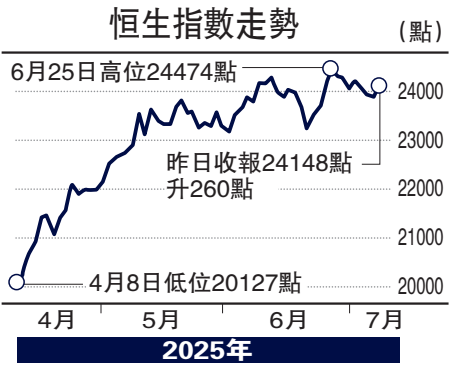
想不到的金融危機。

「大而美」法案不利AI發展

值得注意的是，「大而美」減稅法案規定在2027年前未上線運作的清潔能源項目的稅收減免將會取消，可能影響能源供應，難以滿足美國人工智能（AI）、數據中心對電力需求，自削AI發展優勢，清潔能源佔美國新增發電量

資金加速東移

◀英國與美國可說是難兄難弟，同陷財赤困局之中，而且英國國債價格、貨幣匯價同時受壓。



接近90%，難怪包括馬斯克在內的美國商界人士對「大而美」減稅法案表達不滿。

另外，英國與美國可說是難兄難弟，同陷財赤困局之中，英國國債價格、貨幣匯價同時受壓。英國財政大臣里夫斯削減50億英鎊公共財政開支不獲支持，更面臨首相斯塔默撤換的可能，市場憂慮英國財赤、債務惡化，未來不

排除加稅或放寬財政紀律，引發近日英鎊對美元單日急挫1.3%，英國國債被大舉拋售，信息突然抽高。脫歐後的英國，經濟持續走下坡，當地桌球精英紛移居香港，估計今年出現流失逾萬高資產淨值人士，為全球最多，致使倫敦國際金融中心地位難保，黃金等貴金屬交易中心光環急速褪色。

港建貴金屬交易中心 吸避險資金

因此，美元、英鎊成為做空對象，預期更多資金湧入香港，支持恒生指數昨日重上24000點水平。香港宜抓緊美英資金加速東移亞洲的黃金機會，加快建設黃金、工業金屬等倉儲設施，以打造成為貴金屬國際交易中心。上海黃金交易所選擇香港設立首個國際板指定交割倉庫，為國際投資者提供在境外交割黃金的選項，可見香港獨特優勢，助力國家黃金市場與國際市場接軌，爭取國際黃金價格的話語權。

美英面臨財赤及債務危機，嚇怕不少國際投資者，轉投中國以至亞洲市場，香港金融業將迎來更上一層樓、再創輝煌的歷史機遇。

心水股	中海油（00883）	領展（00823）	騰訊（00700）
-----	------------	-----------	-----------

恒指阻力位24500點 高息股可取

頭牌手記 港股連跌三日後，一如本欄所預期，作出有力反彈。恒指重上24000關，最高時報24159點，升272點，收市接近高位，報24148點，升260點或1.09%。全日總成交2132億元，較上日多195億元。

科技股領漲，科技指數升1.84%，大過恒指升幅。穩定幣概念股繼續炒起，國泰君安（01788）再升28%，成交高達128億元，居熱門股榜首。20隻熱門股中，升了19隻，只一隻跌，說明升勢全面，「惠及眾生」。

我頭牌之主力股表現不錯。中銀香港（02388）收35.7元，升3.1%。本地銀行股昨日全線報捷，而論升幅則以中銀香港居首。

中國平安（02318）亦告起步，收50.7元，升2%。此股52周高位為

59.8元，上望空間廣闊。還有，是港交所（00388），昨日亦升2.2%，收417.4元。消息指今年首五個月債券通日均成交額近470億元人民幣，為2017年推出時之30倍。港交所不斷推出創新及優化金融產品，管理層積極作為，港交所作為香港獨一無二的證券交易所，有重新估值之實力。下月20日公布中期業績，肯定盈利可觀。

留意恒隆中海油

對於後市的估計，我是這樣看的：恒指24500點是一個「坎」，好友一定要集中火力將之攻陷。昨日成交額嫌偏低，可能與近日大市去留未定而使部分投資者離場觀望有關。現在走勢出現突破，看漲的幾率應該提升。昨日，「股王」騰訊（00700）僅漲0.5%，顯示淡友仍在壓市。我相信騰訊不可能被其壓倒，「重振雄

風」有厚望焉！

不管是否馬上挑戰24500關，有一個重要的策略就是24000點關應該要守住，我也相信這一關好不容易重越，豈有輕易又讓其失去哉？

短期策略方面，我傾向吸納落後優質高息股，即「應升未升股」，有兩隻可供參考。一是中海油（00883），昨收18.2元，升0.6%，屬剛剛熱身。此股獲高盛上調目標價至20.9元。現價市盈率5倍，周息率7.7厘。

第二隻可留意恒隆地產（00101），昨收7.69元，升近0.4%。此股訂本月30日公布中期業績，我估計盈利足以派發原定的每股0.12元中期息，現價周息率6.76厘，在本地地產股紛紛創出全年新高之際，恒隆地產股價離52周高點9.05元仍遠，故是落後股，亦是質素高的收租股，跨越8元關，應是其首個目標。

潛在納港股通 大摩：領展目標48元

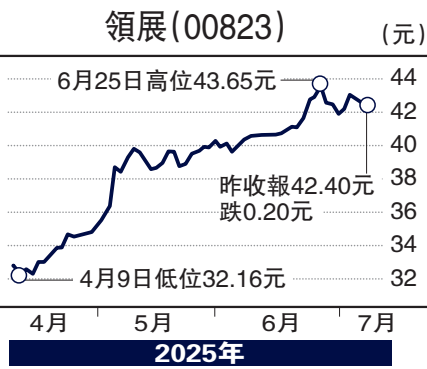
外資觀點 摩根士丹利發表報告表示，預料領展（00823）將從本港零售銷售穩定及潛在納入滬港通／深港通中主要受益，香港5月零售銷售按年增長2.4%，必需品繼續跑贏奢侈品。該行指領展3.0策略正在醞釀，可能帶來新的費用收入來源及潛在發行新加坡房地產投資信託基金（S-REIT）。

大摩指出，領展估值吸引，預期股息收益率6.2厘，比美國10年期國債收益率高180個基點，重申對領展「增持」評級，維持目標價48元，決定納入為首選股。

大摩並料領展可能獲納入滬港通／深港通，因素包括：

（1）公司是香港REITs中最具流

動性和規模最大的公司；（2）股息率高達6.2厘，高於商業REITs平均約5厘的收益率；（3）10年期中國國債收益率持續低於2厘（7月7日為1.64厘），兼且料美國聯儲局即將降息；（4）強健的資產負債表，較低槓桿



率有利於新投資，這些因素對內地投資者具有吸引力，可能最快於今年年末實現，成為潛在正面催化劑。

有機會發行新加坡房託基金

對於領展3.0策略，該行認為轉型將有助於：

（1）通過多元化努力進一步優化投資組合；（2）創造新的穩定費用收入來源；（3）通過資產處置回收資金，投資於增值收購以加速增長。公司旗海外資產（截至2025年3月價值249億港元）潛在發行新加坡房地產投資信託基金（S-REIT），若以較低收益率分拆，亦可能為股東帶來增值。

穩定幣熱鬧 跨境支付一片藍海

股海一粟 港股昨日最火爆的是穩定幣板塊，一家市值不到6億港元的細價公司，公布與另一家擬從事穩定幣發行的公司合作，刺激股價大升5.3倍。有同行戲稱，這是牛市之中的動物精神重現，炒家苦樂久已。不過，穩定幣條例尚未正式實施，監管機構已表明，只有個位數的申請公司有機會獲得發行牌照，而且每家獲得牌照的公司，都必須有其獨特性。故此，應謹慎挑選穩定幣概念股，避免成為接盤俠。

大企首批獲牌照機會高

現時擬申請香港穩定幣牌照的公司眾多，除了已經官方宣布的螞蟥金融、京東、渣打、圓幣，還有40多家企業準備提交申請。而且仍有不少公司有申請意向，正處於諮詢或準備材料階段。可以預期，到8月1日穩定幣條例正式實施，申請者可能不乏內地最大金融機構和互聯網公司，至於有意申請的小型企業，如果沒有在數字資產領域的核心競爭力，相信獲得牌照的希望渺茫。

與穩定幣發行牌照相比，虛擬資產交易所的競爭優勢較為明顯。本港目前已實際開展的合規加密交易所，具規模的只有兩家：一家上市一家非上市，兩家去年交易額達到7000億

元。加上近期在美市Circle上市熱潮及本港政策層面不斷發酵下，成交額更是激增。接下來無論是穩定幣發行使用，還是資產代幣化，這兩家交易所都是參與方，從行業趨勢來看，虛擬資產交易所的價值會不斷壯大，具備投資價值。

有同行計數，美國市場的穩定幣發行量約2萬億美元，亞太地區大概在1000億美元，若按這個比例估值，本港上市的虛擬資產交易所有望達到400億元的估值。此外，香港另一個潛在的穩定幣市場：離岸人民幣，一旦獲政策加持，這些交易所定會生意滾滾來。畢竟本港的離岸人民幣規模，已達萬億，而且增量不上限。

除了交易所，擁有跨境支付牌照的公司亦有望受益，因穩定幣可以大幅降低跨境支付的成本。擁有這些業務的公司以電商巨頭為最。不過，從風控的角度看，參與這波穩定幣行情的，一定要注意節奏。以北水反映「預期的預期」的輪動風格，這一波行情大概可以延到8月1號穩定幣立法生效。

要警惕的是，穩定幣屬於金融創新，一旦真的開始實施，各種監管風險也會增加。現時正處在各路資金各顯神通的友好環境，風險不大。等到下月1日，相信就知道誰在裸泳了，個股將進入分化，擁有真正競爭力的公司才是強者恒強。

美匯短期料反彈 中長期看淡

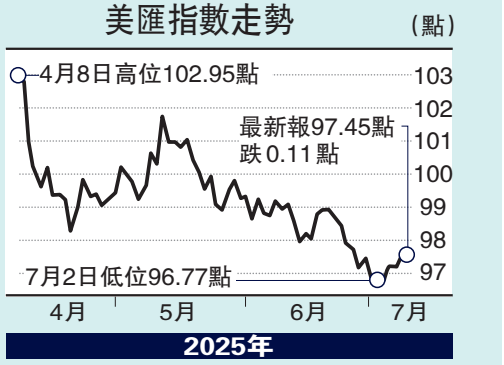
能言匯說 美國下修第一季經濟數據。最新公布數據顯示，美國今年第一季年化國內生產總值（GDP）按季下滑0.5%，預期及前值均為下跌0.2%。當季消費者支出增速創疫情爆發以來最低。不過，最新公布的美國6月非農就業人數增長超預期，美國勞工部數據顯示，6月非農業職位增加14.7萬個，市場預期增加11萬個，期內，失業率降至4.1%，亦好過市場原本预期的4.3%。數據或表明美國勞動力市場依然穩健。

聯儲7月料利率不變

彭博利率期貨顯示，華爾街交易員普遍預計美國聯儲局7月議息會議大概率將維持利率不變。

美國總統特朗普周一簽署行政命令，將原本於周三（9日）到期的對等關稅暫緩期限延長至8月1日，而英國和越南已先後和美國達成貿易協議。歐盟、加拿大及日本等西方國家盟友暫未有消息傳出。特朗普公布最新的關稅稅率，其中對日、韓進口商品關稅稅率定在25%，對泰國、柬埔寨稅率為36%。

歐盟稱力爭本周與美國達成框架



貿易協議，葡萄牙財政部長若阿金·米蘭達·薩爾門托（Joaquim Miranda Sarmento）預計，歐盟與美國可能商定低於10%的關稅稅率。受關稅期限延長消息支撐，美匯指數周一盤中高見97.667。

回望美元今年表現，美匯指數連續6個月回落，由今年1月13日高位110.176直到7月1日低位96.377，美匯指數跌幅高達12.5%。現階段仍然維持下半年對美元中性偏淡的看法不變，不過由於美元跌勢過急，美匯指數日線圖一度逼近超賣區間，故此認為美匯指數短線不排除小幅技術反彈，初步目標價約為98水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

A股重拾升軌 滬指上望3580點

政經才情 容道 美國周一晚開始向全球14個國家發出加徵關稅通知書，姑且不論相關國家所受到的實質影響有多少，不過美股來一個「先跌為敬」。道指及納指周一分別跌422點及188點，雖然收報指數仍收在強勢方之上，卻把本來有力創造歷史新高的氣勢打掉了；這個負財富效應引得美國及西方的資本市場一片罵聲，這是很明顯的未殺敵，先自殘也！

特朗普關稅遊戲漸無戲

因為美國及特朗普於國際的信任度已是江河日下，這些「關稅彈弓手」對市場的威力也遠不如數月前厲害了，簡單說就是邊際效應日漸消失。因此，讀者諸君看到昨日亞太絕

大部分股票市場都沒有太大理會關稅的負面因素，反而即市全日愈走愈高，大都以貼近全日高位收市。其中恒生指數就大升260點，回到24000點上方，收報24148點，扭轉了周一的持續弱勢，並成功重建23800點的支撐防線！

本欄上期說要在本周的增持行動，也只能在周一執行僅一天於低位撈貨了；再看周二歐洲股市的行情，基本上跟亞太差不多，雖未如亞太般強勢（因為沒有中國的強力支持），但也比預期中強勁，絕對跑贏這一兩天的美股行情，可見更為突顯美國這輪絕對是搬起石頭砸自己的腳呢！

至於A股，周二走勢更可以氣勢如虹形容，縱然滬綜指的漲幅不大，但穩穩的一步一步向上升，且收報於

3497點（為今年的收市新高），這操作基本上是有心人把攻克3500點這高潮戲碼稍為放後，以擇好日再獻給各股友罷了。簡言之，後市再升是必然的，而且現在儲備好的能量愈多，後面的爆發力就愈大，升幅就會愈高！以筆者的投資系統分析計算，滬綜指短期內有力衝上3580點！

最後，提醒讀者諸君盯緊美匯指數的變化，近期是其走勢能否突破中期下降軌的關鍵時段，若能破軌向上，則大家就要適當地提升一下國際政經的風險系數，對各類資產價格也不要有太多期望；反之，則無論股市還是商品，開心「開臥」（PARTY，或譯開派對、歡樂時光）仍然會繼續，大家可放心再炒一會！

（微博：有容載道）