

美元大弱勢 資金加速買港股

投資全方位 金針集

聯儲局主席鮑威爾暗示下月減息，美匯應聲跌，美國財長貝森特罕有呼籲日本加息遏通脹，顯而易見是要壓低美匯，透過貨幣貶值令龐大債務規模縮水，相信美匯持續呈大弱勢，資金加速湧向中國市場，利好港股、A股持續向上。

大衛

利率期貨顯示，下月聯儲局減息的機會約九成，因鮑威爾在全球央行年會上表示，關稅對物價影響明顯，就業市場有下行風險，可能需要調整政策立場，強烈暗示下月減息。美匯進一步受壓，可能失守97支持位。

其實，美貿易霸凌適得其反，拖累美元資產受壓，尤其是美債市，即使特朗普在8月7日落實向多國加關稅，預期每年稅收3000億美元，以緩解財赤，但分析認為，不應靠關稅填補財赤，況且關稅收入並不穩定，政治、經濟因素出



▲美財長呼籲日本央行盡快加息，目的壓低美匯，日圓料跌至146水平。

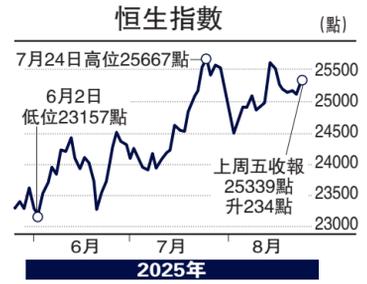
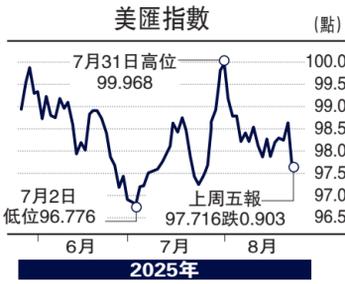
現變化時，關稅收入隨時生變。因此，美國長債價反彈力有限，30年期國債息仍在4.9厘的接近20年高位，而美匯繼續在97至98水平爭持，即三年低位附近徘徊。至於美股，就算近日創新高，但今年表現料續跑輸全球。

美財長呼籲日央行加息

值得留意的是，繼特朗普之後，貝

森特公開唱淡美元，無視通脹上升壓力，認為聯儲局下月應大幅減息半厘。其實，大家都明白，失去高息支持，美匯恐出現大跌。今次貝森特除了出口術向聯儲局施壓，還罕有呼籲日本央行盡快加息以遏通脹，此舉顯然是要進一步壓低美匯。美元兌日圓料跌至146水平，即約三周低位。

美國此時實行弱美元政策，相信有



三大目的。一是透過貨幣貶值以縮小龐大債務規模。若然美匯貶值10%，目前37萬億美元公共債務便變相可削3.7萬億美元；二是有助提升美國出口競爭力，縮減貿易逆差；三是有利美企海外業務，增加盈利收入。

全球對美元信心大降，投資美債債意欲急跌，貿然強推弱美元政策，美匯跌勢恐一發不可收拾，如同玩火自焚，引爆美元危機，國際資金只會加速流向中國市場，利好港股、A股走勢。近日港

元、人民幣兌美元同步轉強，新一波資金流入明顯。雖然俄烏戰爭有望解決，但投資者對美歐前景仍感不安，美債息處於近20年高位，德法長債息亦在14年高位，英國30年債息更是1998年以來最高。美歐債務風險突出，資金流向中國市場的大方向不變，港股日均成交額大增至近3000億，但指短期挑戰26000點，港交所股價看高一線。

美元弱勢，環球資金加速東流，港股、A股續呈強勢。

心水股 國壽 (02628) 平保 (02318) 中興通訊 (00763)

業績期尾聲 緊盯中資金融股

頭牌手記 沈金 港股上周三跌二升，恒指收報25339點，較前周升69點，是第三周上升，三周共漲832點。從漲幅看，屬循序漸進，級級拉高，特別是近日在25000點的上下穿梭，表現既頑強又出色，顯示好友定力與韌性足，為後市推上營造不錯的平台，所謂萬事俱備，只欠東風。本周會否金風送爽，值得期待。

事實上，A股近日表現已證實「牛氣冲天」。上周五上證升越3800點關，正是牛市的一個重要指標。既然A股可以升，為何H股要跌？這是不合理性的背馳，所以上周五港股終於回歸理性，在最後一段取得突破。要知道，直至上周四收市為止，恒指仍較前周跌166點，就憑周五的最後一

擊，始平反敗局，令人讚賞！自然，以「慢牛」的形態推進，不急不躁，穩打穩紮，也要記上一功。一些投資者不習慣這種走勢，以為是「悶市」，又或對窄幅上落感到心煩，其實只有這樣，才打穩基礎，建立可信賴的底部。今後「慢牛」模式仍將延續，但速度會加快。

按日程，本周有幾齣「重頭戲」。其一是周二平保(02318)公布中期業績，對此股的盈利，我投信心一票，其中一點是平安好醫生(01833)已由聯營公司變為附屬公司。今年一月平安好醫生每股分紅9.7元，平保全數以股代息，遂令持股量超過五成。有平安好醫生的盈利入賬，平保自是「如虎添翼」。

第二齣重頭戲是周三的國壽

(02628)宣布。此股近來一直只升不跌，有如「鐵股」，十分驚人。以前我講過平保與國壽是內地保險業的「瑜亮」。今次分日宣布，大家可以評比一下了。第三齣戲是周四的八月期指結算。如無意外，八月將是先低後高月，期指的沽家會否再掀波浪？且拭目以待。個人認為縱有此意，亦會力不從心矣！

第四齣乃周五的中資金融股「大晒冷」。建、工、農、中以及中銀香港、郵儲行、招商銀行均在此日宣布。大行近日發報告，認為內銀股會在第四季恢復活力，建議伺機加倉，對此本人有同感，內銀股均會宣派中期息，而中銀香港則宣派季度股息。

八月恒指由24773點起步。你猜猜，到周五收市時指數會是多少？

金融股受追捧 國壽目標30元

經紀愛股 余君龍 港股市底強穩，支持恒指圍繞25000點上落，而且近期承接力轉強，指數大部分時間在這個心理關口水準之上徘徊，形成一個典型的長線整固期，料指數在現水平反覆上落後，可再展升浪。港股踏入第三季強勢持續，投資氣氛增強，資金除投向防守性較強的板塊外，也轉投具盈利質素的周期類股份，其波動率較高，可在短期升浪中套利。環顧目前

市況，資金流向金融板塊。從技術走勢分析，中國人壽(02628)走勢漂亮，股價在12元以下起步，跨過18元後，向橫延展一段，稍作整固再展升浪，且升勢轉急，直逼25元。此股上升動力強，承接力穩，在下試10天線支持後，隨後反彈，下一個中期頂項可看30元心理關口，而目前10天及50天移動平均線分別在23.44元及20.44元，成為下線參考水準。

國壽基本分析強，此股走勢是周期性，核心業務收益具一定質素，且股價偏低，以目前水準計算，預期市盈率在8倍以下，反映股價上升潛力強，以保守的12倍市盈率計算，股價中場線可跨越35元。該股基本因素好，成為基金及投資機構積極吸納的根據。

伺機在24元左右吸納，下一個上線目標30元，而下線參考位在22元。(作者為獨立股評人)

國產AI晶片技術突破 科技股領漲

拔萃觀點 范安琪 中興通訊(00763) 上周股價大漲34.25%，領跑港股科技股。其強勁表現，主要得益於該公司在中國移動AI推理設備集採中中標份額居首，囊括超過半數的標包份額。作為早在2023年便提出「連接+算力」轉型戰略的公司，中興近年來在伺服器、交換機以及自研晶片等關鍵領域持續取得突破，相關產品逐步滲透互聯網大廠生態，算力業務進入加速釋放階段。

高盛預計，該公司二季度收入同比增長12%左右，淨利潤及毛利率環比改善明顯，背後反映出AI基礎設施需求持續攀升。

科技板塊方面，國產AI晶片迎來關鍵技術突破。DeepSeek-V3.1模型上周發布，該模型採用全新UE8MO FP8精度格式，極大改善了國產晶片在帶寬、顯存和算力等方面的負擔，使得此前僅能依賴如NVIDIA H100等高端GPU運行的大模型，如今也能在國產硬體上實現穩定推理。此舉被視為國產

晶片生態發展中的重要里程碑。消息公布次日，A股與港股晶片相關板塊聯動上漲，港股半導體板塊單日大漲10.35%，華虹半導體、中芯國際、英諾賽科等個股表現突出。

觀察市場，上周港股市場除恒生科技指數外，大多處於高位震盪態勢。恒生科技指數因AI利好驅動收漲，成為市場焦點。從宏觀層面觀察，港元兌美元匯率多次觸及7.85弱方兌換保證，引發金管局連續出手回籠港元，帶動加息走高，市場流動性階段性收緊。

資金從防禦轉向進攻

儘管恒指整體表現偏弱，但盤面內部個股普漲，成交量顯著放大，反映資金正在有組織地進場布局。此前一路高歌的紅利股板塊出現回落與縮量，科技股則在AI概念刺激下接棒領漲，顯示市場風險偏好正在從防禦轉向進攻。這一風格切換過程若能持續，有望為後續行情構築堅實的情緒基礎。

(作者為拔萃資本投資分析師)



▲科技股則在AI概念刺激下領漲，中興通訊上周大漲34%。

組合管理：集中持股 拔除雜草

投資趨勢的秘訣 胡總旗 當我們把寶貴的資金都投資出去時，如何管理投資組合就自然成為當務之急。所謂管理，無非控制風險，優勝劣汰，優中取優。很多所謂的投資專家總喜歡建議投資者分散投資。其實，如果你沒有幾個億資金，有什麼資格談分散投資？只有少量資本的散戶一定要集中火力，才有機會賺大錢。

我們應該把所有雞蛋放在一個籃子裏，小心呵護。我的看法是，100萬元資金以下的組合最多只能有3隻至5隻股票。1000萬元以上的資金擁有5隻至10隻股票也差不多了。對一般投資者而言，一個成熟的投資組合，前3隻股票的投資比重應至少佔組合80%的比例。

我們時間和金錢都有限，要把它們用在最有效的地方。我投資組合表現最好的時候往往就是有一兩隻股票的投資比重佔到了組合80%以上的時候。這代表僅僅這一兩隻股票，就已經有了龐大的利潤在手，希望抓住千載難逢的機遇迅速放大利潤。當然，在享受牛市泡沫的同時，也要記住用動態止損策略保護自己的勝利果實。

投資首要是控制風險，關鍵是取捨和放棄，集中做好最重要的事情。

這就是《孫子兵法》「途有所不由，軍有所不擊，城有所不攻，地有所不爭，君命有所不受」的要義。拿破崙說：「在戰爭中，勝利屬於懂得怎樣在決定性的地點集中最大的兵力的一方。」而投資就是要把所有的雞蛋都放在一個籃子裏面，然後精心呵護。分散化是無知者的自我保護手段。對知道自己在做什麼的人來說，它幾乎毫無意義。

只保留有錢賺股份

真正的投資大師會告訴你，集中於少數投資對象，才是投資成功的秘訣。查理·芒格說過：「如果我們最成功的10筆投資去掉，我們就是一個笑話。」這就是普通投資者和投資大師的區別。由於投資大師的投資組合是集中化的，他可以把精力高度且高效地集中在如何甄別正確投資對象上。不過，集中化只是結果，不是原因。投資大師只持有少數幾種股票並不是刻意的，集中化源自於投資大師選擇投資對象的方式。他把時間和精力都用在尋找符合他的標準的高概率事件上了。好的投資機會是有限的，投資者的精力及能力圈亦是有限的，真正的風險控制在於有效且充分地思考，因此集中投資是比較好的風

格選擇。如果你想管理好一個花園，你需要不斷拔除雜草並給花木澆水，呵護你希望成長的東西，清除那些只是消耗資源的不必要的東西。管理投資組合跟管理花園是同樣的道理，你需要定期審視組合裏個股的表現，不斷地把虧損股、弱勢股從組合中剔除出去，然後把符合投資標準的強勢股加進組合。好鋼要用在刀刃上，寶貴的資金當然也要用在最能發揮效益的地方。最糟糕的股票就是那些「半死不活」的股票，這些股票佔用了資金，影響了心情，也應該定期清除。

通過三十多年的實踐，我發現最有效的組合管理方式就是：致力於讓投資組合中的所有股票都保持盈利。方法很簡單：就是不斷把虧損的股票賣掉，僅留下賺錢最多的股票，那麼你組合中所有留下的股票就自然都能保持盈利了！你買入股票，你想股票漲，現在留下的股票都漲了，證明你是對的，那麼繼續持有！否則，拋棄！不斷地優中取優，完善投資組合。否則，天天看到虧損股票，你難免心浮氣躁。為什麼不開心的東西消失呢？把寶貴的資金都投在能為自己賺錢的股票上，能讓自己快樂的股票上，這樣投資就是一件快樂的事。

資產市場向好 帶動消費信心

樓市強心針 廖偉強 香港樓市正處於關鍵轉捩點，即將於9月公布的施政報告，預期將成為推動市場重拾動力的重要契機。隨著本港經濟逐步復甦，政府在政策層面上若能進一步釋放利好信號，將有助於激活資產市場，提升市民消費信心，並為整體經濟注入新動能。

財政司司長陳茂波早前透露，正與中央相關機構探討放寬資金調配限制，便利內地人才來港置業，同時防範資本外流。此舉若能落實，將有助於建立類似「購房通」的資金安排機制，為港粵才提供更具靈活的置業選項，進一步鞏固香港作為區域人才樞紐的地位。

市場同時亦關注「新資本投資者入境計劃」的潛在調整，包括將住宅投資門檻由5000萬港元降至3000萬港元，並放寬房地產納入最低投資額的限制。上述建議若獲採納，將有助於擴大投資者群體，提升高端住宅市場的活躍度。

回顧過去數份施政報告及財政預算案，政府均有針對樓市推出適度扶持措施，包括放寬專才置業限制、重啟投資移民、全面撤辣，以及調整印花稅門

檻等，均對市場產生即時刺激作用。預期本屆政府將延續「拚經濟」的主軸，在樓市政策上不會走回頭路，而是繼續朝「吸引資金」與「吸引人才」的方向推進。

期待刺激樓市措施

在財赤壓力持續的背景下，穩定樓市不僅有助提升地價及賣地收入，更能強化地產商的投資信心，促進土地市場的健康發展。樓市回穩將為政府創造更大的財政空間，支撐未來公共開支與基建項目。

儘管近期筆者公司所屬集團的樓價指數仍呈窄幅波動，但從成交量及成交價的走勢來看，住宅市場已釋出「跌唔落」的信號，並逐步累積升市動能。市場正靜待政策觸發點，9月施政報告或將成為催化劑，推動成交量及樓價同步上升。近期「聰明錢」已開始重新部署房地產資產，反映市場對後市持審慎樂觀態度。

若施政報告能如預期般推出針對性政策，不僅有望提振樓市，更可能為香港經濟注入新活力；所以筆者認為，置業者宜適時調整策略，以把握稍後的升市契機。

(作者為利嘉閣地產總裁)