比特幣暴跌的利空隱情

投資全方位 一點靈犀

作為今年「特朗普交易」的核心資產，比特幣近期遭遇連續重挫，不僅前期漲幅盡數抹去，周中一度擊穿9萬美元關口，由歷史高點累計下跌近三成。本輪行情屬於周期性回調，抑或另有巨大利空隱情？

李靈修

◀加密貨幣長期以來都是洗錢、灰產等非法資金活動的重要媒介。 AI製圖

特朗普一直是左右幣圈情緒的重要因素。早在2019年，他曾在網上公開表示：「加密貨幣的價值建立在稀薄空氣之上，極不穩定。」但到了去年總統大選期間，特朗普又轉軚向加密資產釋放友善信號，甚至計劃將比特幣納入官方儲備資產，這極大刺激了市場情緒，其後比特幣價格持續攀升，並於10月6日創下12.6251萬美元新高。

加密資產不再安全

然而，比特幣在創造驚人財富之餘，亦難以避免樹大招風之嫌，畢竟加密貨幣長期以來都是洗錢、灰產等非法資金活動的重要媒介。就在上月，美國司法部對電詐犯罪團夥「太子集團」實控人陳志提起公訴，並宣稱已沒收其非法所得的12.7萬枚比特幣（目前市值約為115億美元）。但令人疑惑的是，陳志尚未抓捕歸案，美國政府是如何獲得比特幣的？

據悉，陳志持有的比特幣保存在5000多個冷錢包（非託管錢包）內。而冷錢包並不會因法律程序而被凍結，更像是一個私人保險箱，鑰匙（私鑰）只在持有者手中。雖然美國司法部沒有公布這些比特幣被沒收的細節，但坊間懷疑很可能是被「官方黑客」所竊取。

本月9日，中國國家計算機病毒應急處理中心發布《LuBian礦池遭黑客攻擊被竊取巨額比特幣事件技術溯源分析報告》，間接坐實了「美國國家隊出手」的猜測。報告指出，2020年12月29日，陳志旗下的LuBian礦池發生一起黑客攻擊事件，12.7萬枚比特幣被轉移至新的錢包地址。但迄今為止，錢包中的比特幣再未變動，這顯然不符合一般黑客的逐利行為邏輯。而美國知名區塊鏈追蹤工具平台「ARKHAM」已將這個錢包地址標記為美國政府所有。

鏈上財富全球徵稅

該事件在幣圈內部持續發酵，也打破了公眾的一貫認知：區塊鏈擁有絕對的私密性與安全性。然而，掌握先進技術與龐大資源的政府部門，不僅可以準確掌握你的比特幣信息，而且能夠輕易地竊取並轉移它。

事實上，特朗普對於比特幣的態度轉變，很可能就是基於技術掌控力的認知。2024年6月11日，特朗普邀請一眾加密平台大佬在海湖山莊見面。會談後幾小時，他在旗下社交平台「Truth Social」上發帖稱，「比特幣可能是我們對抗央行數字貨幣（CBDC）的最後一道防線。」要知道，由於區塊鏈地址的匿名性，外界並不了解算力的分布情況。如果這些幣圈大佬控制的節點超過50%，理論上是可以篡改公共賬簿的。

此外，特朗普政府正在考慮加入《加密資產報告框架》（CARF），旨在將美國公民的海外加密資產納入稅收徵管體系。CARF是由經合組織（OECD）於2022年創建的一項全球性協議，要求成員國自動共享關於加密資產持有情況，以有效遏制跨境逃稅行為。根據計劃，CARF框架將在2027年開始在全球範圍內推廣實施。屆時鏈上財富信息將無處遁形，幣圈無疑又是雪上加霜。

心水股 中國銀行（03988） 上海實業（00363） 中海油（00883）

港股25600點有支持 宜低吸實力股

頭牌手記 沈金

港股昨第四日下跌，恒指曾輕微高開，並一度收復26000點關，最高見26045點，升115點，不過高處乏承接，恒指迅即回軟，呈好淡爭持之局，低位見25742點，跌188點，收市報25830點，跌99點或0.38%。四連跌共失1243點。全日總成交2114億元，較上日少307億元。

美股隔晚繼續滑坡，道指跌498點。不過，內地股市昨日已止跌回升，這對港股應有提振作用，其中，A股的銀行板塊全面上升，中國銀行（03988）更創出新高。看來，維穩資金已經出手吸納最穩陣的銀行股。以此邏輯看港股，內銀股應看高一線，值得逢低收集。昨日所見，中國銀行、工商銀行（01398）、中信銀行(00998)、交通銀行（03328）、郵儲銀行（01658）、招商銀行（03968）都錄得升幅，僅建行（00939）及農行（01288）下跌。

20隻熱門股中，上升者5隻，無變動者1隻，下跌者14隻，升的有阿里巴巴（09988）、華虹半導體(01347)、贛鋒鋰業(01772)、紫金礦業(02899)和中石化(00386)。中石化首見入熱門股榜，並且錄得2.9%升幅，膺熱門股升幅榜首。中石油（00857）和中海油（00883）亦同告上升。消息稱，石油出口國組織決定暫停明年第一季增產計劃，以支撐油價，故有利油股回穩。

內銀內險石油股看高一線

地方政府窗口股中，上海實業（00363）再升1.5%創出3年新高。粵海（00270）亦不示弱，升近1%。兩股同為瑜亮之選，可續留意。

很多人問：港股四連跌後，有反彈機會嗎？我頭牌的看法是：從昨日內地A股拒絕再跌和內銀股全面上升這現象看，資金已經進場「維持秩序」，港股暫時未反彈，皆因外資及一些揸重美股的本地大戶，不得不持續沽出港股來抵銷美股的損失。港股跟美股走，心理因素遠大於實質，而心理因素不可能長久佔據市場，故港股反彈的契機已經存在，這也是本欄強調在做好風險管理的同時，現水平的港股是逢低加倉的好時機，目標仍然是強勢的國企股，而內銀、內險、石油是最值得考慮的「三重彩」。

昨日恒指低點已與100天移動平均線25600點水平接近，個人相信這一水平防守力絕對不低，現時策略「逢低吸納實力股應可繼續下去。」

瑞聲購AR企 鞏固領導地位

股壇魔術師 高飛

近日，瑞聲科技（02018）已簽署最終協議，收購擴增實境（AR）衍射光波導顯示器技術領軍企業Dispelix Oy的股份及其他權益類證券。交易完成後，Dispelix將成為瑞聲科技的子公司，雙方將在更廣泛的衍射光學領域持續突破創新極限，鞏固全球市場領導地位。

此次收購基於Dispelix與瑞聲科技多年緊密合作建立的長期戰略夥伴關係。雙方攜手以來，始終致力於突破AR創新的邊界。

花旗研究報告指，瑞聲已持續幾年與Dispelix就研發戰略合作，雙方已聯合多間一線原始設備製造商（OEM）客戶共同開發新一代AR設備，並與主要移動平台供應商合作開發新一代參考設計平台。該行認為，是次收購將拓展瑞聲科技在XR領域的產品組合及解決方案能力，涵蓋聲學、觸覺反饋、微機電系統、相機鏡頭及鏡頭模組、結構件及波導技術，由目前主要集中於本土AR眼鏡客戶，轉為把握未來全球AI及AR眼鏡發展的機遇。因此，該行給予瑞聲目標價56元及「買入」評級，可以作為參考。

股價走勢上，瑞聲由2023年底一直升至今年3月高位，累計升幅達到3.3倍，目前處於調整階段，博短期反彈或者中期回復升勢，可小注分段吸納，以跌破35元止蝕。

憧憬利好政策出台 恒指基準目標28400點

華僑觀點 張志高

美國貨幣政策走向時刻牽動着亞洲風險資產。歷史數據顯示，美元貶值更利好亞洲(日本除外)股市，而明確的加息或減息周期往往伴隨着股市市盈率的顯著擴張或收縮。

首先，發行美元債有望降低融資成本，吸引更多資金流入區域市場，因此美元走弱可能利好亞洲多個市場，以及大宗商品出口國的經濟及每股盈利增長。

第二，鑒於東盟地區各國財政赤字相對穩定，加上持續的貿易不確定性，較低的美國利率和美元走弱或將為東盟各國央行放寬貨幣政策提供充足的空間，以支撐其經濟。

第三，今年以來A股和港股表現強勁，但估值水平與融資比例仍處於合理區間，遠低於以往泡沫時期峰值。

中國政府或出台更多刺激措施以防範經濟下行，包括消費補貼、貸款貼息等寬鬆政策，以及重大基建工程。外匯方面，美元兌人民幣中間價逐步下調，反映官方有意引導人民幣有序升值。OCBC華僑銀行預計未來一年人民幣兌美元仍然有上升空間。

恒指年內漲幅逾三成

年初至今，內地和香港股市表現亮麗，恒生指數漲幅超過三成。三大經濟驅動因素均利好兩地股市：一是中國人民銀行將7天期逆回購利率從2023年的2厘降至2025年的1.4厘，流動性持續改善；二是人民幣匯率自4月美國總統特朗普宣布對華加徵關稅時的7.35反彈至目前約7.11；三是市場對中央政府出台進一步財政刺激政策的預期升溫。

2025年上半年，企業為規避美國關稅而提前出口，提振了經濟活動。中國2025年第一季度與第二季度國內生產總值（GDP）按年增速分別為5.4%和5.2%，超出官方「增長5%左右」的年度目標。但進入下半年，由於美國關稅升級、疫情後消費者持續審慎，以及房地產市場疲弱，夏季以來增長勢頭減弱，經濟活動有所放緩。儘管經濟放緩，OCBC華僑銀行認為中國股市仍將獲得支撐，若經濟增速放緩，中央政府很可能通過推出新的消費補貼和基建支出來支持經濟活動。OCBC華僑銀行對中期前景仍保持樂觀，繼續維持恒生指數基準／牛市／熊市指數目標價分別為28400／29500／23000點。

（作者為OCBC華僑銀行（香港）財富管理部投資方案主管）

待英鎊回落至1.297 可博反彈

實德攻略 郭啟倫

英倫銀行在11月的議息會議上，一如市場所料維持利率不變，當中有4位貨幣政策委員投票減息，有5位委員投票維持利率不變。

英倫銀行的總結報告指出，勞動市場正在處於疲弱勢頭。潛在就業增長已經停滯，失業率上升至4.8%。勞動力需求若進一步疲軟，可能導致失業率更顯著上升，因為中小企業現金流緊張，就業成本上升等因素，使得一些公司更難維持目前的就業水準。

英倫銀行對英國勞動市場展望正充滿了懷疑態度，這亦會增加投資者對英倫銀行需要減息，以刺激就業市場重現活力的預期，在減息機率升溫的情況下，對英鎊應該會構成一定程度的壓力。

此外，英倫銀行認為，根據商業調查指標的綜合指引，近幾季的國內生產總值（GDP）的潛在增長動能較為疲軟。預計2025年第三季GDP潛在增長率為0.1%。這種疲軟趨勢可能部分反映了即將到來的秋季預算案帶來的不確定性，而這種不確定性似乎對一些調查指標造成了壓力。預計第四季度潛在增長率將略為回升至約0.2%，這與包括10月份標普全球綜合採購經理指數（PMI）在內的一些經濟活動調查指標的溫和改善相符。

在經濟增長又未有明顯下行展望下，投資者趁低吸納英鎊的可能性亦不用忽視，有利於英鎊短期間下挫至1.2970水平能夠尋獲支持，在該水平可博英鎊反彈至1.3450水平。

（作者為實德金融集團首席分析師）

韓國銀髮經濟機遇處處

貿發焦點

香港及鄰近的眾多東亞經濟體都面對人口迅速老化的挑戰，其中韓國正成為全球老化程度最高的經濟體之一。

過去30年，韓國的人口結構顯著老化。當地的老年撫養比率（即老年人口對每100名15至64歲適齡工作人口的比率）也在不斷上升，從1990年的7.1%升至2024年的27.5%，預計到2030年和2050年將分別達37.7%和75.6%。這股趨勢不但可能加劇公共資源的負擔，也可能會拖慢經濟增長，以及迫使人們延長工作年數，降低生活質素。

雖然韓國的人口老化趨勢帶來不少挑戰，但也為銀髮經濟帶來機遇。例如，現在愈來愈多長者獨自生活，缺乏照顧和支援。因此，市場對日常生活輔具及安全產品的需求持續上升，包括可調節睡床、防滑墊、人體感應小夜燈和緊急警報系統等。

事實上，有韓國企業推出一款具推升功能，能協助長者輕鬆站起的電動椅。該產品有助改善老年人的整體生活質素，尤其是那些受膝患困擾，難以獨自站起來的長者。

（香港貿易發展局）

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Asok Thai Noodle
Notice is hereby given that WONG PO YEUNG of Shop No. G409, G/F, Han Kung Mansion, Kam Din Terrace, Stage IV, Taikoo Shing, 26 Taikoo Shing Road, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Asok Thai Noodle situated at Shop No. G409, G/F, Han Kung Mansion, Kam Din Terrace, Stage IV, Taikoo Shing, 26 Taikoo Shing Road, Hong Kong. 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 : 20 November, 2025

申請酒牌續期公告
阿叔泰麵
現特通告：王溥揚其地址為香港太古城道26號太古城第4期金殿臺漢宮閣地下G409號舖，現向酒牌局申請位於九香港太古城道26號太古城第4期金殿臺漢宮閣地下G409號舖阿叔泰麵的酒牌續期。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11月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
駿睿軒
Notice is hereby given that CHAN, Amy of 28/F & 29/F, ZING!, 38 Yiu Wa Street, Causeway Bay, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Chill Private Cuisine situated at 28/F & 29/F, ZING!, 38 Yiu Wa Street, Causeway Bay, H.K. to TAM, Chi Wai of 28/F & 29/F, ZING!, 38 Yiu Wa Street, Causeway Bay, H.K. and the following amendment(s):
"Change the shop sign to 駿睿軒". 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 : 20 November, 2025

申請酒牌轉讓及修訂公告
駿睿軒
現特通告：陳安薇其地址為香港銅鑼灣耀華街38號ZING!28及29樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣耀華街38號ZING!28及29樓睿私房菜的酒牌轉讓給譚志威其地址為香港銅鑼灣耀華街38號ZING!28及29樓 及作以下修訂：
"店號名稱更改為駿睿軒"。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11月20日

申請新酒牌公告
Unagi Yondaime Kikukawa K11 MUSEA
現特通告：李坤軒其地址為九龍尖沙咀梳士巴利道18號 Victoria Dockside K11 MUSEA 第2層219號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀梳士巴利道18號 Victoria Dockside K11 MUSEA 第2層219號舖 Unagi Yondaime Kikukawa K11 MUSEA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11月20日

申請新酒牌公告
陳儀興潮州小館
現特通告：關嘉鴻其地址為九龍九龍城啓悅苑啓悅苑零售大樓地下1-3號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍城啓悅苑啓悅苑零售大樓地下1-3號舖陳儀興潮州小館的新酒牌。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11月20日

申請新酒牌公告
CORDI LOUNGE
現特通告：CHEUNG, Lydia B. 其地址為香港中環利源西街7號利源大廈9樓，現向酒牌局申請位於香港中環利源西街7號利源大廈9樓 CORDI LOUNGE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11月20日

申請新酒牌公告
快活谷餐廳小廚
現特通告：李家耀其地址為香港跑馬地昇平街8號地下，現向酒牌局申請位於香港跑馬地昇平街8號地下 快活谷餐廳小廚的新酒牌。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11月20日

申請新酒牌公告
紅蜜冰室
現特通告：陳淑芬其地址為新界元朗公庵路68號地段C 1樓，現向酒牌局申請位於新界元朗公庵路68號地段C 1樓紅蜜冰室的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年11月20日