

# 入侵委國 或是為中期選舉鋪墊

## 投資全方位 一點靈犀

針對委內瑞拉的軍事行動，對於美國政府來說，所能帶來的短期經濟收益極為有限。鑒於支持率的持續走低，迎合拉丁裔選民訴求、進而贏得中期選舉，可能是特朗普更重要的動機。

李靈修

在大眾傳統認知裏，少數族裔應屬於民主黨票倉，但在2024年總統大選中，大批拉丁裔與華裔選民倒向共和黨。其中，拉丁裔對特朗普的支持率從2020年的32%大幅上升至46%。除去拜登政府抗通脹不力的因素，拉丁裔家庭普遍具有天主教或新教背景，其保守價值觀與民主黨倡導的進步主義存在明顯衝突，而在反墮胎與跨性別等議題上天然與共和黨接近。

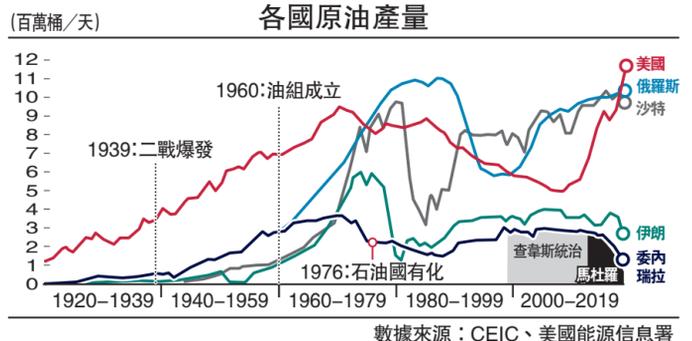
### 迎合拉丁裔選民訴求

早在小布什執政時期(2001-2009年)，共和黨就試圖通過政策引導，「轉化」拉丁裔族群的投票立場。但在911事件後，美國移民政策大幅收緊，不少扶持措施中斷。到了2004年，小布什政府推出「臨時工計劃」(Temporary Worker Program)，通過合法渠道匹配外國工人(主要來自南美)與美國僱主的需求，此舉獲得國內拉丁裔選民的歡迎。

拉丁裔逐步成為美國不可忽視的政治團體。從人口統計上來看，2024年拉丁裔在美人口為6800萬，總人口佔比為20%，一舉超過非裔美國人、成為國內第二大族群。拉丁裔合格選民佔比則達到14.7%(3620萬)，不僅是得克薩斯州、佛羅里達



委內瑞拉的原油儲量主要屬重質原油，開採、稀釋與精煉環節均對技術水平有較高要求。



州的選票中堅力量，在亞利桑那、內華達等搖擺州也展現出強大影響力。

自首個任期以來，特朗普持續向拉丁美洲釋放強硬信號。這一姿態迎合了拉丁裔在美流亡者的部分訴求。美國現任國務卿魯比奧就是在邁阿密的古巴流亡社區長大，其父母於1959年移民到美國，這一背景塑造了他對南美左翼政府的鷹派立場。十多年來，魯比奧多次公開批評馬杜羅，並致力於推翻委國現政府，被美國網友諷刺為「香蕉共和國總統」(香蕉共和國泛指拉丁美洲國家)。

據外媒披露信息，特朗普政府內部關於委國問題存在兩條路線：一是以魯比奧為代表，力主政權更迭；一是以總統特使理查德·格雷內爾為代表，傾向和平談判。最終魯比奧佔據上風，促成了今次所謂的「抓捕行動」。

種種跡象表明，特朗普決定軍事突襲委國，更多是為了中期選舉擷取政治回報。雖然美國號召美國油企大舉進入委內瑞拉，但考慮到該國副總統羅德里格斯代理正職後，聯合眾多政府高官聲明支持馬杜羅，美國對委國經濟掌控前景尚不明朗。

### 委國油產設備嚴重老化

儘管委內瑞拉已探明原油儲量(約3030億桶)位居世界首位，約佔全球總量的17%，惟當中主要是重質原油，開採、稀釋與精煉環節均對技術水平有較高要求。然而，委國石油基礎設施老化，許多管道的服役時間已超過50年，極大制約了實際產量。再加之本世紀初，前總統查韋斯曾因制裁罷工運動，一次性解僱了約2萬名石油技術工人，造成本土精煉人才嚴重流失。20世紀七十年代，委國石

油每日產量曾高達350萬桶，如今該數據已下降至約75萬桶。

理論上，重質原油非常適合美國墨西哥灣沿岸的煉油廠加工。但若想恢復委國的石油產能，須投入驚人的資本與人力。據美國萊斯大學貝克研究所的拉丁美洲專家弗朗西斯科·蒙納爾迪(Francisco Monaldi)估計，將委國每日石油產量恢復至300萬桶，可能需要1830億美元和超過10年的時間。這顯然與特朗普政府的樂觀預期不符。

特朗普在中期選舉面對的最大挑戰，來自於底層民眾生活成本的上升。現時美國油價處於低位，通脹問題更多是由關稅政策造成的。筆者認為，特朗普想要提振支持率，光靠對外施壓、營造「贏者敘事」是不夠的，須對美國民生可負擔性做出更加明確的回應。

心水股

新鴻基地產 (00016)

華潤電力 (00836)

金碟國際 (00268)

## 地產股韌性強 新地曾返「紅底股」

沈金

頭牌手記

升了三日的港股終於出現回吐，恒指低開低走，最低時恒指跌至26313點，挫397點，其後好淡爭持，好友雖作出努力，但因為沽壓仍多，遂未形成似樣反彈。收市恒指報26458點，跌251點或0.94%。全日總成交縮減至2761億元，較上日少157億元。

20隻熱門股中，上升的5隻，無變動一隻，下跌14隻。升得最好的是藥明生物(02269)，漲近6%，次為升4.9%的華虹半導體(01347)和升2.3%的中人壽(02628)，這反映了生物科技板塊強勢，半導體板塊及保險板塊則個別發展互有升降。

生物科技除藥明系呈強外，信達生物(01801)升5.3%，康方生物(09926)升7.3%，都相當悅目。

下跌股方面，比亞迪(01211)、阿里巴巴(09988)、中海油(00883)同跌3%，捱沽明顯，這反映了新能源汽車、電商平台、石油等板塊，都有沽壓。阿里近日快速轉弱，昨低位見143.5元，與3個月低價141.6元所差無幾，而成交額已連續兩日稱冠熱門

股榜，顯示拋售者眾，昨日的成交有217億元，遠比排第二之盈富基金(02800)成交136億元為多。

被沽到見半年新低的中移動(00941)亦見成交增加，已有幾日入熱門股榜。昨日低收81.4元，跌近1%，有27億元成交額。中移動剛剛換了董事長，一上任就吃「下挫羹」，亦屬異數。

小米(01810)是另一隻多人關注的科技股。小米主席雷軍將以直播形式與投資者見面，回應對小米新產品的種種質疑，特別是新款小米汽車SU7，據悉每輛售價為22.99萬至30.99萬元人民幣。不過，近日小米股價表現就「麻麻地」了，昨日收38.16元，跌1.5%，同52周最高的61.45元距離愈行愈遠，與52周最低的32.2元就愈來愈接近，投資者感到不爽，不言而喻。

### 電力股逆市造好

本地地產股近日轉好，昨日仍然持續，顯示有一定的韌性，新地(00016)一度升上「紅底股」，高見101.5元，收市99.6元，升1.1%。太古地產(01972)、恒地(00012)、信置(00083)、嘉里建設(00683)、希慎(00014)、九倉(00004)等均在亂市中有寸進。另一板塊電力股，中電(00002)續強，而內地電力股亦有響應。華潤電力(00836)、龍源電力(00916)都逆市轉好，油價下跌，發電成本降低，自是一利好因素。

新年過了4個交易日，乃三升一跌，走勢仍在26000至27000區間上落。昨日低點26300將是一個支持位，而前日高點26800就是阻力位。換言之，大市是破「頂」抑或穿「底」，還得看多幾日才有分曉。



## 技術調整完成 金碟國際料挑戰20元

余君龍

經紀愛股

踏入2026年第一個交易日，港股大幅彈升，是有跡象主權背景資金逐步進場，漸見積極後，第一次發動力量，推動恒生指數上升。環顧目前環球政局動盪，往往成為對沖基金、動量基金等入市做淡的藉口，不過從新一個年度的第一個交易日港股就逆流而上，是投資文化出現明確變遷，過去逾30年受美資等對沖基金支配的局面已徹底打破，經此一輪升勢，可作為未來一個長線上升浪強度的啟示，上升幅度較過去30年的大，還有升浪的時間會比過去更長。

與此同時，港股會借勢擺脫長期市盈率偏低的扭曲現象，由現在的普遍處於10倍以下，提升至15倍，當牛市再來臨時，平均更可攀上18倍以上，發揮一個典型牛市的升浪。至於今個中期升勢，料資金仍會先投入金融板塊，隨後當投資氣氛增強時，會誘導資金投向周期類股份。

### 17元為首個阻力位

從技術走勢分析，金碟國際(00268)雖然較早前攀上19元位後出現技術調整，反覆回落，但這個典型技術調整，當股價下試250天移動平均線，承接力轉強，目前10天、50天及250天線分別在13.6元、14.13元及

14.13元，料股價稍後確認重返50天線，屆時可望重組上升軌道，而且目前動力正增強，也配合走勢向上。

至於金碟國際集團主要業務是在內地從事雲服務業務，包括企業雲服務、小微財務雲服務，以及行業雲服務。另外還有企業資源管理計劃業務，包括軟件產品及硬件產品的銷售、軟件安裝服務、軟件諮詢服務、運維服務、增值及其他相關服務。預料集團業務可以隨內地宏觀經濟逐步向前發展，所以一旦政經局勢趨於穩定，股價先踏上升軌，隨後基本因素跟上配合，成為投資機構入市趁低吸納的根據。

伺機在50天線水平吸納，第一個目標是17元平台阻力區，而中期升浪可跨越上個中期浪頂的19元，挑戰20元心理關口可待。而下線參考位在13元水平。(作者為獨立股評人)



## 「實體AI」勢成焦點 相關ETF可吼

梁延斌

實德攻略

2026年港股開局不俗。生物製藥、AI概念繼續成為大市主動力，而保險板塊更是市場之最，同時內地和香港房地產板塊也有復甦的寄望。相信進入2026年，科技類股份繼續會是投資者最大的焦點所在，但也要提防全球政局的惡化所帶來的負面影響，尤其是在美軍擄走委內瑞拉元首後，特朗普總統貌似還有不少的目標，若果往後美軍的活躍程度有所增加，將會大大提高全球的政治不確定性，而且今年年末就是美國中期選舉，在需要爭取選票的背景下，特朗普有更多激進行

為實在不足為奇。

### 應用落地 料轉化為盈利

在以上背景下，筆者建議本年策略還是以科技類股份為主，但要有市場有突如其來大幅波動的應對準備。近日最多投資者注目的當然是「實體AI」概念，2025年投資者提及AI時大家會把焦點放到「算力」一字上，大家更注重的則是人工智能的學習或生成速度，其次就是相關硬體(例如芯片)可以為運算速度帶來的幫助，這些東西大多是不可視的。那「實體」是指什麼?剛剛在拉斯維加斯開幕的消費電子展就可以見到不少相關概念

的蹤影，例如機械人、自動駕駛等就是現時已經開始成熟的「實體AI」範例，把「算力」帶到人類的生活之中才是人工智能大模型的建構目的，也為人工智能模型帶來利潤。

筆者感覺現時「實體AI」概念有點像當年的智能手機，剛出現的時候未必能為大眾的生活習慣帶來太多的突破，但隨着時間推移，整個世界的生模式就因智能手機大為轉變，同時影響各產業的生態，所以投資者應該對此概念有更多的關注，若是對科技認知比較薄弱的話，則建議以交易所買賣基金(ETF)去持有相關股份。(作者為實德金融策略研究部經理)

## 中資銀行助港打造全球資本樞紐

工銀智評

香港資本市場的蓬勃發展，離不開發行人、投資者、中介機構等多方參與者的協同努力。在港中資銀行可在創新引領、市場聯通、基建升級等方面發揮賦能者、促成者和穩定器作用。一是通過聯動集團遍及全球的銀行機構網絡、非銀業務平台，締造「一點接入，全球響應」協同效應，為產業鏈跨境重組和企業國際化布局提供併購、財資、上市、發債等一條龍服務；利用香港法律與混合融資技術，為「一帶一路」沿線國家的企業和複雜基建項目提供全周期結構融資解決方案；積極服務中概股回流香港，吸引更多環球品牌、科技領軍企業及其他具潛力的企業選擇來港上市或二次上市，匯聚高質量發行人和可投資資產。

轉型政策支持等獨特優勢，可在對接需求、創新產品方面擔當引領角色，吸引多元資金。

三是在港中資銀行作為香港離岸人民幣市場的流動性提供者和「滬港通」、「深港通」指定換匯行、「債券通」託管行、做市商及資金清算行，透過持續全面參與推動互聯互通機制擴容提質。同時，在港中資銀行也可在債務工具中央結算系統(CMU)功能和市場拓展、黃金和大宗商品交易平台建設等方面，發揮集團客戶和業務跨境營銷、市場培育的基石性作用，支持金融基建優化升級。

四是立足香港政策創新優勢，探索和引領數碼化技術應用實踐，積極參與mBridge、數字人民幣跨境試點、Ensemble等金融科技項目。未來，在應用區塊鏈技術推動資本市場產品和業務創新、藉由區塊鏈技術助力金融基建升級等方面，在港中資銀行擁有集團科技資源跨境延伸、香港數字資產創新政策支持雙重優勢，能夠全方位深度參與構建數碼化金融生態，支持香港在數碼時代鞏固資本市場綜合競爭實力。(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)

## 冷鏈物流潛力大 紅星冷鏈前景俏

高飛

股壇魔術師

今天有3隻新股截止公開認購，當中熱門紅星冷鏈(01641)可以關注，因為目前中國中部地區的崛起已成國家戰略焦點，冷鏈物流作為連結區域消費與全國供應鏈的核心節點，在冷凍食品普及、預製菜爆發、生鮮電商滲透等多重利好推動下可以受惠；而且估計其超額認購程度不算太厲害，仍有機會抽中一兩手。紅星冷鏈所在的湖南，位於中國

中部，是典型的「魚米之鄉」與肉類消費大省。長沙作為省會，更是輻射華中、華南及西南地區的重要交通樞紐。而公司在此深耕多年，已經建構起龐大的現代化倉儲基地，其在長沙擁有超過100萬立方米的總設計庫容，或超過23萬噸的可用庫容。以2024年收入計算，公司是中部地區和湖南省最大的冷凍食品倉儲服務提供商，在湖南省倉儲服務市場份額達13.6%，而在門店租賃領域在湖南的市場份額更高達54.7%。

業績方面，整體表現穩定。由2022年至2025年上半年期間，毛利率維持在50%以上，高於產業平均水平，高毛利主因公司提供的閉環模式服務帶來的規模效應、智慧倉儲提升的營運效率，以及區域龍頭的定價能力。

紅星冷鏈業務及業績均表現穩定，相信上市後股價會有升幅，然而，如果股價暗盤或上市初期升幅較大，例如在三成以上，則不妨先行套利。