

力挽中期選舉 特朗普亂放箭

投資全方位 一點靈犀

中期選舉成為今年特朗普決策的核心錨點。在格陵蘭島議題上遭遇「拋售美債」威脅後，特朗普挽回支持率的重心將回歸國內，政策導向更多向社會民生讓利，這或打壓市場風險偏好，須警惕高估值板塊波動。

李靈修



異常團結，不僅丹麥與瑞典的養老基金披露了清倉美債計劃，加拿大總理卡尼也公開呼籲「中等強國聯合起來」，共同抵制美國的政治脅迫。

有趣的是，特朗普在飛往達沃斯途中，因「空軍一號電路故障」延誤行程，到達瑞士後立即轉變對格陵蘭島的立場，從武力奪島與對歐加稅轉向外交妥協。似乎是在外部壓力之下，臨時做出的被動調整。這也揭示了當今美國的霸權軟肋：稀土之外還有美債。今次受到加稅威脅的歐洲八國，美債持有比例佔海外投資者的18.6%，佔可交易美債總規



▲美國中期競選前景暗淡之下，特朗普近期的機會主義舉動特徵也愈發明顯。

模的6.3%，具有不容忽視的市場影響力。

對外擴張碰壁 料轉向國內議題

對外擴張碰壁，特朗普除了繼續在中東、南美問題上大造聲勢，國內民生關切將成為贏得中選的關鍵抓手。去年共和黨在紐約市、弗吉尼亞州等數個地方選舉中接連失利，民主黨極左翼代表佐赫蘭·馬姆達尼 (Zohran Mamdani) 提出的「可負擔性」(Affordability) 訴求，為特朗普政府敲響警鐘。(詳見筆者1月1日撰文《「斬殺線」揭示美國

經濟K型分化) 特朗普日前頻繁在住房、金融等領域發表意見，正是反映其下一階段「劫富濟貧」的競選策略：迫使金融資本為民生買單，以換取選票支持。事實上，企業盈利增長與股價持續走高反而會加劇社會貧富差距，並不利選情，拜登就是前車之鑒。

資本讓利收買選票

住房方面，特朗普表示「住房是給人住的，不是供企業囤積的」，呼籲國會立法禁止大型機構投資者購買獨棟住宅。另據媒體報導，參議院銀行委員會正加緊研究特朗普的住房政策，原計劃通過的《加密貨幣市場法案》可能會推遲至2月底或3月再做表決。

金融方面，特朗普計劃1月20日起一年內，將信用卡公司可收取的利率上限，從20%降至10%。此舉導致以摩根大通為首的金融公司股票大跌。

展望未來，白宮與企業之間的政策博弈無疑將增添市場不確定性，過去受益於政策支持的科创板塊、加密貨幣等資產會受到影響，投資者對「資本敘事」的接受度亦會下降。

質疑馬姆達尼、理解馬姆達尼、成為馬姆達尼。特朗普的轉向盡顯無奈。

心水股

阿里巴巴 (09988)

泡泡瑪特 (09992)

微創醫療 (00853)

港股慢牛格局 支持位26400點

沈金

頭牌手記

港股昨日高開高走，恒指最高見26895點，上升266點，其後好淡爭持，曾回到26689點的低位，收市略為湧上，收報26749點，上升119點或0.45%，是第三日上升，三連場進賬262點，完全符合「慢牛」模式。

20隻熱門股中，升者17隻，跌者僅3隻。升得最勁是專營太空光伏研發與生產的鈞達股份(02865)，大升51.4%，在我國計劃向太空發射20萬顆衛星座的歷史時刻，迎來了有關科技股的上揚，是投資者對航天新能源持樂觀展望的體現。此股剛以每股22元配售1868萬股新H股，而現價已升上39元，可見其凌厲。

金風科技(02208)是升幅次大的

熱門股，漲10.1%，這是一隻商業航天科技股，剛公布的酒泉市商業航天產業發展規劃為相關產業提供了發展指引和綱領，顯示這一領域的開拓已箭在弦上。金風科技持有藍箭航天股權，而藍箭航天擬於今年在上交所創業板上市，估計上市後估值會有可觀增加，並將有利金風的價值重估。

此外，升得好的還有漲逾6%的老鋪黃金(06181)和泡泡瑪特(09992)，以及升超過2%的阿里巴巴(09988)。阿里傳分拆子公司「平頭哥」上市，是股份回升的催化劑。

注意下周期指結算日

騰訊(00700)是3隻下跌熱門股之一，收595元，跌0.4%，似有與600元關「吻別」之勢。另外兩隻下跌股

是港交所(00388)和中人壽(02628)。港交所之跌同傳內地收緊企業赴上市門檻有關，因監管上市質素及融資安全，始終是要注意的事項。據悉現在排隊在港交所上市的新股逾350家，其火爆情景可以想見。

本周港股大致是升後的整固，同上周收市26844點比較，低了95點，顯示防守韌力不弱，雖然恒指27000點關四攻不破，但26300至26400點區間卻堅如磐石，同時，以本周之走勢觀之，好友仍然以堅定的信心、穩定的耐力與淡友纏鬥，並實現逐步打穩根基和蓄勢待發的意願。下周四期指結算日，將是另一場考驗，我頭牌相信好友會繼續發揚「慢牛」精神，使得「1月效應」可以更好發揮，對即將來臨的「馬年」會更加有利。

通用汽車靈活應變 上望85美元

毛君豪

毛語倫比

作為全球汽車產業的領軍者，通用汽車(GM.US)正處於極複雜的戰略轉折點。在全球汽車產業加速向電動化轉型，以及地緣政治引發的貿易壁壘日益增高的背景下，這家百年車企展現出極強的靈活性與決斷力。從北美市場的供應鏈重組，到對電動化路徑的堅定押注，通用汽車的每一項決策都深刻影響其未來的市場地位。

堅持電動化 進軍能源存儲

通用汽車首席執行官瑪麗·博拉(Mary Barra)始終堅持純電動化是公司的「最終形態」；因此，在美國市場，該公司採取了與豐田、現代等競爭對手截然不同的策略，刻意迴避插電式混合動力(PHEV)路線。博拉認為，插混車型在實際使用中未能發揮其環保潛力，因為大量車主不習慣充電，導致實際排放遠高於官方數據。與此同時，面對電動車需求放緩的現實，通用汽車將目光投向了能源存儲領域。通過GM Energy部門，通用汽車推出PowerBank住宅儲能系統，試圖將電池工廠的產能轉化為新的收入來源。數據顯示，該業務自2025年初以來銷售額已增長4倍，顯示強勁的增長潛力。此外，在技術研發層面，通用汽車在專利研發上保持高強度投入，近期申請了包括非充氣車輪、電力轉換系統及車輛縱向控制器標定方法等多項專利，涵蓋了從硬件結構到軟件算法的全方位創新，顯示其在自動駕駛與核心零部件技術上的深厚積澱。

在全球貿易環境不確定的背景下，通用汽車展現極強的政策導航能力。隨著美加貿易關係因關稅問題而

趨於緊張，美國產汽車在加拿大的市場份額已跌至歷史新低。通用汽車雖然在安大略省獲得部分關稅豁免，但仍不得不調整生產計劃，例如停止在當地生產電動送貨車。更值得關注的是其在墨西哥的10億美元投資。這項投資表面上是產能擴張，實則是精妙的政策對沖。其核心在於，通過為墨西哥國內市場生產，通用汽車既能規避「輸出工作崗位」的政治指責，又能利用北美貿易框架維持其在美國市場的信貸資格與供應鏈完整性。此舉旨在為2026年貿易政策可能進一步收緊前，保有最大的操作空間。

總體而言，通用汽車正展現「戰略定力」與「戰術靈活性」相結合的姿態。它在純電動化路徑上保持定力，同時在能源存儲、跨境供應鏈管理及前沿技術研發上靈活布局。面對召回調查、關稅動盪及隱私監管等短期逆風，通用汽車通過前瞻性的政策對沖與技術儲備，為其在未來全球汽車產業的競爭中保留了核心競爭力。

股價方面，正沿着50日線反覆上升。若相信通用汽車能夠保持其核心競爭力，可待其利淡因應消後回落到75美元吸納，先上望本月初85美元歷史高位，跌穿60美元止蝕。

(作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份)



微創醫療扭虧 支持估值修正

鄧聲興

經紀愛股

微創醫療(00853)近期發布盈喜，預期2025年度淨利潤不低於2000萬美元，相較上年度淨虧損2.68億美元，成功扭虧為盈。值得投資者重新審視其長期投資價值。收入端，強勁的出海業務成為核心增長引擎，預計全年海外收入貢獻按年大增約70%，有效對沖了本土市場的不確定性。成本端的改善更為顯著，透過持續的精益管理，公司毛利率逆勢提升2至3個百分

點，同時經營費用按年下降約10%至11%，顯示其「降本增效」戰略卓著。

國際化布局進收成期

另外，微創醫療正進行深層次戰略重組與治理優化。近期，公司推動旗下核心業務的整合，將微創心通與微創心博合併，旨在打造一個融合結構性心臟病、心律管理及心衰解決方案的「一站式心臟病綜合平台」。此舉不僅能整合研發資源、減少內部損耗，更有望通過產品組合拳提升在國際市場的競爭力。展望未來，微創醫療的增長

故事將由「雙輪驅動」。第一輪是持續深化的國際化商業平台，其上半年出海收入達5980萬美元，並在全球獲批大量產品註冊證，包括全球首個獲批的圖邁遠程手術機器人，國際化布局步入收穫期。第二輪是前沿技術的突破，在機器人、AI診斷等領域的投入，正為其構築長期的技術護城河。綜合來看，公司的投資邏輯已從追逐單一產品管線或應對政策波動，轉變為關注其整體盈利能力的修復、全球化平台的成長性，以及戰略重組後能否釋放更大的協同價值。在經歷漫長的投入後，公司正迎來業績與估值均可望同步修復的新階段。

(作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並無持有上述股份)

證券代碼: 000726、200726 證券簡稱: 魯泰A、魯泰B 公告編號: 2026-002
債券代碼: 127016 債券簡稱: 魯泰轉債

魯泰紡織股份有限公司2025年度業績預告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

一、本期業績預計情況

1.業績預告期間: 2025年1月1日至2025年12月31日

2.業績預告情況: 預計淨利潤為正值且屬於同向上升情形(1)以區間數進行業績預告的

項目	本會計年度	上年同期
歸屬於上市公司股東的淨利潤	57,000 ~ 63,000	63,000
比上年同期增長	38.92% ~ 53.54%	
扣除非經常性損益後的淨利潤	37,000 ~ 43,000	48,233.87
比上年同期下降	23.29% ~ 10.85%	
基本每股收益(元/股)	0.70 ~ 0.77	0.50

二、與會計師事務所溝通情況
本次業績預告相關數據是財務部門初步核算的結果，未經會計師事務所審計。

三、業績變動原因說明
公司2025年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤增加，主要原因是出售交易性金融資產獲得投資收益及所有交易性金融資產產生公允價值變動等收益，上述收益計入非經常性損益，增加淨利潤約17,000萬元。

四、其他相關說明
1.本次業績預告是財務部門的初步核算結果，未經會計機構審計。2025年度具體數據，將在公司2025年度報告中詳細披露。
2.公司將嚴格按照有關法律法規的規定和要求，及時做好信息披露工作，敬請廣大投資者注意投資風險。

魯泰紡織股份有限公司董事會
2026年1月24日

廣東省廣州市荔灣區人民法院 公告

(2025)粵0103民特163號

羅建民、羅建光、羅建輝申請宣告被申請人陳金年限制民事行為能力一案，因你方以其他方法無法達達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第九十五條的規定，向你方送達(2025)粵0103民特163號案申請書，通知書等訴訟法律文書。申請人羅建光、羅建輝的請求事項為：宣告陳金年為限制民事行為能力人，指定羅建光為陳金年的監護人。通知書內容為：羅建民、羅建光作為陳金年的兒子，羅建建民、羅建建光收到本通知後三個月內來本院明確是否同意羅建光、羅建建民申請宣告陳金年限制民事行為能力並指定羅建光為陳金年的監護人，是否同意羅建建民在本案中作為陳金年的代理人。自本公告發出之日起，經過六十日，即視為送達。

特此公告。

廣州市荔灣區人民法院
二〇二六年一月二十日

陽江市江城區人民法院 公告

(2024)粵1702民初3643號

林耀輝：本院受理原告羅耀輝訴被告林耀輝、黃亞強民事訴訟一案，(2024)粵1702民初3643號，已舉理庭結。因你方下落不明，無法按《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式送達，現依法向你方公告送達本院(2024)粵1702民初3643號民事判決書。判決內容如下：一、限被告林耀輝、黃亞強在本判決生效後十日內向羅耀輝支付180700元及利息(自2024年4月17日起至還清款日止，按全國銀行間同業拆借中心公布的一年期貸款市場報價利率3.45%計算)給原告羅耀輝；二、限被告林耀輝、黃亞強在本判決生效後十日內向羅耀輝支付律師費4146元。原告羅耀輝預交的案件受理费4146元由被告林耀輝、黃亞強在本判決生效後七日內向本院繳納。逾期不繳，按《中華人民共和國民事訴訟法》第六十四條之規定，由本院裁定被告林耀輝、黃亞強承擔。限你方自公告之日起六十日內來本院領取民事判決書，逾期視為送達，如不服判決，被告林耀輝可以在本判決生效之日起三十日內，向本庭提出上訴。逾期不提出上訴的人數據出來，上訴於廣東省廣州市中级人民法院。

特此公告。

陽江市江城區人民法院
二〇二六年一月二十日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

(2025)粵0106民初28022號

曾能貴：本院受理的大家人壽保險股份有限公司廣東分公司與曾能貴保險合同糾紛一案，因無法向你方送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向你(們)公告送達民事起訴狀副本、證據副本，訴訟須知，舉證通知書及開庭传票等相關訴訟材料。本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。你提出答辯狀的期限和舉證期限為公告送達期限滿後三十日內。本院定於2026年5月28日9時30分在本院第三十二法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。

廣州市天河區人民法院
二〇二六年一月二十一日

增持人民幣資產 靜待爆升

容道

政經才情

本周全球投資者最關注的肯定是金價癡狂，周五最高見每盎司4970美元，全世界等待着5000美元的歷史性時刻。數十年前人初踏投資市場時，口口相傳的金科定律「十年黃金變爛銅」證明俱往矣！在美元霸權走向黃昏的時候，金銀等貴金屬回到歷史長河下應有的價值。

然而，在黃金一往無前的當下，美匯指數似是仍能守得住關鍵支持位，暫時看98整數關的買盤仍十分堅挺，這促使中短期的上升軌維持有效；這個情況是可以由全球地緣及幕後玩家的勢力變化去理解的。簡單說就是「老美」餘威仍在，尤其

是西方國家不敢完全脫離美國的保護或威權控制。所以，美元仍是各國佔有一定份額的國際儲備，不會輕言全部拋出。本周丹麥養老基金計劃清倉美債只是一個試探性手段，我們千萬不要過分入戲，冷靜地看西方國家自己「亂襄雞做反」，最重要是捉緊手上的人民幣資產(筆者更是不停增持)，靜待某天一如黃金大爆發般的到來。

其實，以過去數月西方大資本的走向，已經驗證了本欄日過去不斷強調外資持續買進A股的觀察，而且這個勢頭會愈來愈厲害。過去一周A股每日的總成交都維持在強方的2.5萬億元人民幣之上，縱然領導層要的是慢牛，操盤手技巧也是爐火純青，周五上證指數漲13點，收4136點，跟上周五相比升不到1%，把控制節奏的功夫

是沒得說。上期文章說過各位不妨趁航空、AI、半導體及重機等題材的短期回調於低位果斷撈底，到今天也應該是收穫滿滿的。

A股中線目標4300點

展望下周A股，本人是十分樂觀，短線衝4200點不是問題，中線目標仍維持上證指數4300點，操作上則要加快輪動，不要只守住一棵樹，外面的森林還是很大的。至於港股恒指，仍在我預計的25800至27300點之間區間震盪，有波幅，無升幅；若是技術高，在這個節奏下操作應該是穩勝(但不多)格局，因為港股中估值偏低的股份多，但波幅低，炒作跟A股不同，對選股及買賣技巧的要求較高，但中長線勝率則比A股更好。(微博：有容載道)