

投資全方位

金針集

美國總統特朗普暗示樂見美元匯價走弱，可以增加外貿出口競爭力，但實際上是得不償失，不單止種下通脹失控上升、衝擊實體經濟的禍根，還會引來大鱷炒家做空美元，恐引發前所未見的美元資產拋售浪潮，美國金融霸權地位勢必加速衰落。

大衛

近周亞洲股市升勢加速，韓國、新加坡股市創新高，港股亦創四年半高位，股市單日成交逾3600億元，反映資金蜂擁流入包括港股在內的亞洲股市，主要是資金從美國大舉出逃，東流中國以至亞洲市場。事實上，美元匯價呈現崩跌的跡象，即使美聯儲企硬，不屈服於特朗普壓力，日前議息會議決定暫緩減息，但消息對美元匯價並無支撐作用。事實上，美匯指數在最近6個交易日累跌超過3%，延續去年大跌逾9%之勢，今年至今下挫2.2%，一度跌破96支持位，低見95.55，為2022年2月以來最低水平，美國股市、債市無可避免受到貨幣貶值的影響，而進一步受壓，而對沖美元、美債風險的國際金價，則升破5500美元，再創歷史新高。

弱美元政策將得不償失

事實上，近周美匯指數跌勢轉急，與特朗普唱



空美元言論有密切關係。就近日美元貶值情況，特朗普竟公然指現時美元價值「很好」，似乎暗示樂見美匯走弱，有助增強美國外貿出口競爭力，但此番言論一出，美國股匯債三殺隨即再現，本周三美匯指數應聲跌至近4年低位，道指則跌逾400點，險守49000點，年內升幅隨時一筆勾銷，轉升為跌，而美國30年國債價格又再下跌，債息回升至4.88厘。從上述市況來看，特朗普實施弱美元政策，表面上有利美國外貿出口，又可透過貨幣貶值縮減債務規模，但實際上對美國而言是得不償失，

出現三大不利因素。

憂通脹失控上升釀成危機

其一是美匯跌勢將加劇美國通脹失控風險，深陷嚴重滯脹，經濟恐怕出現長期低迷狀態。當前美匯指數跌浪不排除只是剛剛開始，更大跌幅還在後頭。特朗普入侵委內瑞拉、意圖吞併格陵蘭，加上向全球加徵關稅與美聯儲獨立性備受市場關注，美元匯價正面臨沉重沽壓，同時間特朗普暗示支持弱美元政策，今年美匯跌幅隨時比去年更大，美國物



美元資產被拋售幾率上升，或導致美國股匯債價格暴瀉。

價通脹勢必急劇惡化，最終會重擊私人消費和企業投資，拖累實體經濟表現，釀成更大危機。

美元資產恐現惡性拋售

其二是做空美元肆虐，美國金融市場震盪難休。據報華爾街大鱷炒家進一步狙擊美元，大手沽空，其中高盛分析押注美元大插水，預期未來數月美匯可能再跌4%，低見92.75水平，而非美貨幣將大升，歐元兌美元料升上1.245，而日圓兌美元則預期反彈至147。換言之，美元資產將面對猛烈走資壓力，其中美債息升破5厘重要心理關口的機會不低，美債息急升刺破美股泡沫的噩夢將至。

其三是出售美國交易加劇，美元資產恐現惡性拋售。美國《巴隆周刊》指出，特朗普曾威脅向反對奪取格陵蘭的8個歐洲國家加徵關稅，此舉將貿易作為武器工具，直接動搖美元資產信用根基，導致出售美國交易活躍起來，正推動全球資產配置出現根本性變化。言下之意，美國股匯債沽盤將如潮湧，面臨價格暴瀉、惡性拋售危機，美國金融霸權將加速衰落。其實，港股連升七日，恒生指數逼近28000點，反映環球資金換馬頻仍，中國股票成為理想投資之選。

全球對美國信任度急降，掀起勢頭更猛的去美元化浪潮。當前美國股匯債下行壓力巨大，金融霸權地位難保。

心水股

建設銀行 (00939)

融創中國 (01918)

江西銅業 (00358)

資金追落後 傳統經濟股亮眼

沈金

頭牌手記

港股上升的音樂停了。昨日是第七日上揚，恒指一度升越28000點關，高見28056點，升230點，其後沽家湧現，加上期指結算淡友壓市，指數快速下滑，低位見27611點，反跌215點，即上落來回445點。至此，好淡拉鋸，拳來腿往，指數陣升陣降，直至下午3時半期指完成結算，於是輪到好友發力，再度推高指數，收市報27968，升141點或0.51%，七連漲共升1481點。

成交總額略減，有3319億元，較上日少296億元。

憧憬政策支持 內房股造好

內銀、內險、內房表現出色，而科技板塊就有回吐，科技指數不升反跌59點，跌幅1%，反映有大戶沽出升得多的科技股，轉而追落後，買入其他板塊的股份。地產分類指數升勢

悅目，漲1.76%。

20隻熱門股中，升者12隻，跌者8隻。升得最勁的是內房股融創中國(01918)，漲29%，主要刺激是監管部門通知房企不用每月上報財務狀態等「三條紅線」指標，加上預期提振內地樓市是今年擴內需的一個重點，市場揣測按揭利率會下降，還會有財政貼息及稅務優惠，一連串舉措預料會「谷起樓市」。於是一眾內房股就此炒起，除融創中國外，世茂(00813)、碧桂園(02007)、雅居樂(03383)等，都有可觀升幅。

熱門股升幅次大的是江西銅業(00358)，漲6%，而升3%的有中國平安(02318)和紫金(02899)。

下跌股方面，華虹半導體(01347)是升得多而遭回吐的典型，昨日跌了5%，而跌2%至3%的有紫金黃金國際(02259)和中芯(00981)。

昨市另一個特點是內銀股恢復勇

態，北水明顯加大投入，故所有內銀股都齊齊踏上升軌。建行(00939)重上8元關後金風送爽，收8.16元，升1.6%，看勢頭，將緩而有序的朝52周高位8.56元進發。工行(01398)收6.64元，升0.7%，離高位6.66元只二格之遙，相信破位而上的機率甚高。農行(01288)經歷較大的整固後亦重上征途，收5.62元，升0.3%，離高位6.41元仍甚遙遠。中行(03988)是四大國有商銀中升得最勁者，昨收4.76元，升1.9%，高位為4.8元，叩關已箭在弦上。

追落後，我認為是這一輪升市的策略，因為不少股份若升個不停而未整固，一定有沽壓，故見高追高戰術未必奏效，科技股有壓力即為啟示。板塊方面，電訊股大脫腳，符合追落後的策略，但北水的沽盤仍不時浮現，以致中移動(00941)無法形成強力反彈。比較之下，中電信(00728)走勢較佳，可期有更佳表現。

中國科技升級 拉動經濟發展

凌昆

財經縱橫

在中美科技競爭白熱化的大形勢下，中國「十五五」規劃必全力推動科技升級，並由此拉動經濟發展。與此同時如筆者前文所述，中國科技正處火爆時期，故預料「十五五」期間將取得重大突破。如是將不止會改變中國，也將改變世界。

未來科技升級可分三層次：(一)全新領域。包括各種前沿科技和太空、深地及深海開發等，從掌握新智識新技術來開拓新應用。(二)應用性突破。不同應用及商業化的研發取得階段性突破，從而推動商用並形成新市場。(三)改良現有技術以增效益，直接推動經濟升級惠及民生。中國在以上三項均將有重大投入並將取得重大進展，且在各項均有優勢，可令競爭力進一步提升。

五方面拓展新型經濟

展望未來可先預計一些中國的重大科技成果。這分兩方面看，一是新空間，二是新經濟。新空間包括：(一)太空。除了各種新技術(如新火箭、衛星等)及新目標外，至為重要的是載人登月、火星取土和發射太空望遠鏡及宇宙射線探測器等。(二)深地。中國深鑽地殼已破萬米，現正向11000米目標進發。(三)深海。將向大規模應用推進，如海底採礦、深海養殖、海洋能源、海洋化工及生化等。配套的運送及居停設施將有所突破。中國還將建設水

下2000米的科研站。

新經濟包括各項建設新型經濟的戰略性領域：(一)新能源。各種新能源或利用形式將商用，包括鈾及小型模組等新核反應堆、固體及鈉電池和可燃冰及氫能的廣泛利用，還有智能電網及儲電設施的大規模投產。最令人矚目或是「人造太陽」核聚變取得重要突破。此外開發太空、海洋及地熱能源將是新綠能目標。(二)新通訊。6G及千帆衛星等移動設施將商用，新寬頻高速光纖網及初級量子通訊網將建成。(三)新交通。民航客機C929將研製成功試飛，現有的C919將廣泛應用。超音速客機C949或同類飛機將有初定樣機。磁浮高鐵將試行初步商用，又多一重鐵路網。電動的車、船及小型飛機更為普及，氫能交通工具也開始普及。智能道路及車聯網等開始商用。(四)新信息。信息系統將翻新，全新的IPv6互聯網建成，量子及其他新型超級電腦初步應用。生成式AI結合機器人廣泛應用。太空亦初見天上互聯網、超算及數據中心。(五)新技術。包括新物質、生化、生科和量子領域的，也包括許多新的科學儀器，可達極速極冷極熱或極強電磁場等新環境。國產極紫外光刻機將商用，中國芯片將追上或十分接近最先進水平。

5年後中國科技將上一大台階，奠定了中國的科技超級強國地位。領先或在最先進行列的項目將佔絕大部分，明顯落後的項目將幾乎不存在。

博彩收入增長顯著 國際娛樂值得留意

陳永陸

財語陸

國際娛樂(01009)主要透過投資控股模式經營菲律賓的綜合酒店與賭場業務。公司業務涵蓋酒店、博彩及現場活動三大板塊，其中博彩運營是其核心支柱。隨着亞太博彩市場的快速復甦，國際娛樂在2025財年的業績已展現出強勁的反彈跡象，總收入達5.662億元，按年暴增146.4%。憑藉菲律賓旅遊業的蓬勃發展，該股未來潛力我一直在關注。

在博彩方面，公司自2024年5月接管賭場後，運營效率顯著提升。博

彩業務已成為公司收入主力，2025財年博彩收入按年增長200%至5.099億元。而我親眼見證了現場的運作：賭桌和角子機井然有序，服務人員專業，吸引了來自亞洲各地的玩家。這



種一體化運營模式不僅提升了客戶黏性，還降低了營運成本。

收入大增 毛利翻倍

國際娛樂在2025財年實現「V形」反彈，總收入大增的同時，毛利亦上揚106.3%至2.732億元，毛利率維持在48.3%。這得益於遊客流量激增和運營優化，盈利情況亦進一步改善。

公司未來計劃包括將賭桌從80張增至逾110張，角子機從500台升至逾920台，預計於2026財年逐步完工。這項擴張將直接提升容量，捕捉更多市場份額。

(作者為獨立股評人)

家務不宜與零用錢掛鉤

關顯彬

親子理財

在勞動社會中，付出勞力後才獲得合理報酬，這是一個合理的交易，但是這種觀念不能完全套用於家庭之間，這同時是東西方國家文化思想上的分別。

但很多香港家庭的父母會將家務與零用錢掛上關係，相信大家本意只想孩子體會勞動與報酬的關係，但這只是西方人的看法，因為西方人較看重人從小要培養獨立能力有關；但東方人看重的是家庭關係，做家務是承擔各人的家庭責任，為的是建立愛與親情。

其實，童年成長中，很多責任跟錢無關，父母應該鼓勵孩子生活上尋找並擔起自己責任。例如個人上的學業、家庭上的自理與家務，以及將來在社會上的公民責任。

當孩子跟父母約定好自己必須負責的家務後，記得要提醒自己依照約定的時間，完成該做的事。例如：當孩子早上起床有沒有記得整理床鋪？出了房間是不是有隨手關燈？有沒有忘記餵家

裏的寵物吃東西？父母多提醒就可以了。

父母們應自小教導孩子做家務，並由學會「自理」能力開始。以下各項培養孩子做家務項目可自由增刪，可以按不同日子(例如每半年一次)開展兩三項家務至達成目標，時期長短由父母決定，可利用家中的月曆表或自製一些精美的自理能力的時間表作紀錄，並加以獎勵，獎勵可以是小禮物(如一杯雪糕或糖水)、孩子的特權(如打機多半小時)，或者父母的特別陪伴(如陪孩子玩遊戲)。

培育家庭觀念與責任心

別忘了，家務本是孩子的責任。家庭成員本來就有責任互相幫忙、分攤工作，減輕家務負擔。每個家庭成員應該本著「愛家更愛家人」出發，孩子就自然由保持自己房間的整齊清潔，執拾書包等；另外曬晾衣物、洗碗、倒垃圾等愛家行動，這時候，就不需要將金錢搬出來了。

白銀價飆升 科企生產成本恐抽高

馮文慧

慧眼看股市

本周國際金價歷史性突破每盎司5500美元大關。與此同時，被稱為「平民版黃金」的白銀，價格走勢更凌厲，去年年初至今飆逾2.8倍。其全球總市值已超越科技巨頭英偉達(NVDA.US)，躍居全球第二大資產類別。

白銀既具備黃金的避險功能，更是現代工業不可或缺的原材料。科技巨頭特斯拉(TSLA.US)行政總裁馬斯克早前一則帖文指出：「這情況不妙，銀需用於許多工業生產過程(This is not good. Silver is needed in many industrial processes)。」這番言論隨着白銀價格急升亦惹起高

度關注。原因是旗下的特斯拉與SpaceX都高度依賴白銀，以用於高科技的製造。

另外，全球地緣政治動盪及主要央行持續購金背景下，貴金屬整體吸

引力亦大增。白銀作為價格相對「親民」的貴金屬，吸引大量尋求對沖通脹與貨幣貶值風險的投資者。而在投資屬性及工業需求的雙重推動下，白銀呈現「愈升愈有」行情。

價格波動性高 散戶不宜高追

今時今日貴金屬的強勢，源自更深層次的結構性變化。建議投資者在追逐回報時，需意識到這個資產類別目前的高波動性，短期投機性濃，風險胃納程度較小的投資者則不宜高追。

(作者為富途證券高級分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

