

投資全方位 金針集

美國政府可能再度停擺及特朗普動輒將貿易關稅武器化，正加速全球去美元化，加上美國聯儲局快將換帥，令制定利率政策獨立性受到考驗，全球瀰漫看空美元資產情緒。美國金融不穩產生巨大外溢衝擊，引致近日環球股市、黃金、白銀及加密貨幣等資產價格劇烈震盪。

大衛

特朗普一度威脅向反對奪取格陵蘭的歐洲八國加徵關稅，產生很大後遺症，重擊盟友對美國的信心，除了歐洲多個退休基金已掀起減持美債之外，有加拿大退休基金表明瑞士法郎、日圓及黃金成為美元替代選擇。換言之，目前市場看空美元資產的情緒異常高漲，美國股匯債面臨沉重沽壓，在過去一周劇烈波動，美匯指數曾跌落95水平，見四年低位，美國國債並不能避險，淪為高風險資產，成為全球央行、退休基金沽售對象，30年期債息升近4.9厘。

美元資產遭沽售 產生外溢衝擊

至於華爾街股市，納斯達克指數今年升幅不足1%，表現持續跑輸全球，市場對美國科技企業人工智能（AI）開支失控、估值太高的疑慮揮之不去，投資者傾向逢高減持，急急套現為先，這不安情緒更迅速蔓延至其他市場。

美金融不穩 觸發沽貨套現潮



比特幣近日狂插，從126000美元歷史高位累跌40%。

值得注意的是，近日美國股匯債市場遭沽售，已開始產生巨大外溢負面衝擊，波及環球股市，其中港股單日急跌近600點，而近日大幅上升的黃金、白銀，亦出現一窩蜂獲利套現潮，金價由5595美元急跌至4894美元，跌幅12.5%，為40年以來最大跌幅，白銀則由121美元重挫至85.1美元，跌幅30%，創出紀錄跌幅。

波及金銀市場 拖倒比特幣

此外，加密貨幣也受累，其中比特幣跌至78000美元附近，對比126000美元歷史高位，累跌近40%。這反映出美國金融不穩，令投資市場前景

不明，投資者紛紛從各類資產套現，鎖定手上利潤。

美國股匯債套現潮非同小可，且已波及金銀市場及進一步拖跌比特幣，令投資者飽食驚風散。不過，目前環球投資市場震盪可能會持續一段時間，原因是美國股匯債利淡消息接踵而來。

聯儲獨立性受考驗 市場不安

首先，美國政府再現停擺危機。特朗普政府強硬移民政策激發政治內鬥，共和與民主兩黨爭拗之下，華府隨時再停擺，對美國金融、經濟衝擊不容低估，特別是美元匯價有開啟大跌浪的跡象，引發

金融危機的風險大增，促使投資者加快拋售美國股債等風險資產。此外，美聯儲快將換帥，被視為特朗普的親信、獲提名出任美聯儲新主席的沃什，相信保持低利率水平的機會很大，美聯儲獨立性將受到考驗，令市場感到不安，只有選擇加快沽售美元資產。

其次，特朗普政府動輒將貿易關稅武器化，引發全球對美國信任度下降，去美元化浪潮勢將更勁。美國最新威脅是向對古巴供應石油的國家加徵關稅，進一步加劇地緣政治不穩及影響國際貿易，到頭來造成金融市場震盪，拖累實體經濟，美國也難獨善其身，股價資產價格下行壓力更大，而去年11月貿易逆差按月擴大95%至568億美元，證明美國加徵關稅無助縮減貿易赤字，反而危害經濟，加劇通脹壓力。

第三，微軟股價暴跌及英偉達投資OpenAI存變數，再度引起美國AI泡沫疑慮。上周四微軟季後股價急挫10%，為2020年3月以來最大單日跌幅，市值蒸發3570億美元，其主因是微軟AI開支破紀錄，但雲業務收入則增長放緩。此外，據報英偉達千億美元投資OpenAI交易商討有變化，正當美元資產沽壓增之際，出現這些利淡消息，恐掀起新一波美國科技股拋售潮。

全球去美元化之下，美國股匯債資產難有運行，甚至會飛出金融黑天鵝，投資者要保持高度警覺性。

心水股

港交所 (00388)

中銀香港 (02388)

協鑫科技 (03800)

農曆年前資金觀望 二萬七關宜守穩

沈金

頭牌手記

港股上周錄得4升1跌，恒指升越27000關之後，更一度登上28056點的高位，收市則報27387點，較前周升638點。

大上大落，急劇波動是其特點。上周高點為28056點，低點是26619點，高低點相差1437點。成交額方面，5個交易日共成交15111億元，平均每日3022.2億元，遠比前周為多。從成交額激增看，顯示「大資金」已在市場上運轉，這也是市況有可能被不斷改寫的原因。

1月股市由去年12月底的25630點起步，到上周五收26749點，共漲1757點，升幅6.85%。至於高低指數則分別為28056及25717點，二者相差2339點，波動就更大了。

今日是2月股市首個交易日，按慣例，大家會先觀望其走勢才確定入市方針，故初時交投會有所減縮，

加上2月股市跨越「蛇年」和「馬年」，假期較多，在年底銀根緊縮之下，也會限制新資金的投入。

不過，大市的亮點仍然存在，其一是公司業績。上周五，恒隆地產(00101)率先公布業績及派息，顯示高息股若能派舊息，已能為市場受落。恒隆地產近日交投暢旺，股價級級上揚，便是此一邏輯的反映。還有，展覽專家筆克(00752)剛公布加派特別股息，市場反應欣喜若狂，上周五逆市上升5.2%是另一例證。

關注金價及地緣政局

對於2月港股怎樣走？我認為還得多看幾天才知道，如果預期的「殺倉」震盪持續，則恒指考驗27000關的支持，也不是沒有可能的。現時離此關口只有387點，小戶要提防大淡友的「暗藏殺着」。如果27000關失守，支持位在26619點，即上周的最低點。

另外，要注意金價的波動會否再

引致金股被拋售。由於金價升得太過「離譜」，一旦調整，跌勢不可小覷，而地緣政治的風險如何演變，也是關鍵。

從另一角度看，如果大市反彈回升，28000點仍然是阻力位，鑒於每次成功挑戰一個重要心理關口都要幾經折騰上落，所以今次上闖28000點，似有操之過急之感，加上27000關甫升起，還未席暖，此關口宜多坐一段日子以打穩基礎較穩妥。

個股方面，恒隆地產攞明車馬勢展現，此股除息日在5月6日，可有一段炒除淨的日子，以每股資產淨值26.6元計，現價9.44元，折讓高達65%，實在「超值大平賣」，可考慮在低位吸納。

港交所(00388)隨市下挫，有點莫名其妙，因其收益在於每日成交額及新股上市，二者都處巔峰階段，該股訂本月26日公布業績，及鋒而試，也是時候！

太空概念股熱炒 盯緊協鑫科技

子石

集股淘

人工智能（AI）數據中心題材在過去一年非常熱，從芯片、有色金屬、發電機、積層板、變壓器，整條產業鏈都被炒得翻天。除AI數據中心，機器人同樣是熱門賽道。據報道指出，現時超過100家機器人產業鏈公司排隊在香港上市；然而機器人股欠缺創新高的氣勢。至於今年有什麼新賽道可以留意呢？內地A股市場1月份熱炒「太空」主題，或許會成為貫穿2026年的投資主題。

2025年底中國企業向國際電信聯盟（ITU）申報超過20萬顆低軌衛星頻率及軌道資源，「太空」主題便吸引大家注意。低軌衛星資源有限，ITU採取先到先得原則，所以全球各地「跑馬圈地」。企業提交申報後，需要在7年內發射第一顆衛星，否則喪失頻率優先權，在9年內發射申報衛星數量的10%，14年內需要悉數發射全部申報

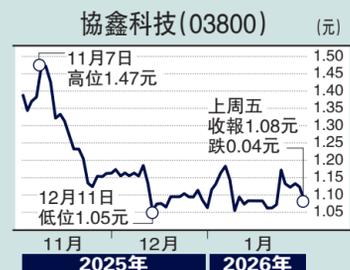
衛星。據報中國現時發射低軌衛星不足1000顆。

另邊廂，馬斯克揚言旗下SpaceX在太空數據中心的部署行動，未來三年內實現每年100GW的光伏產能。光伏是太空數據中心的主要能源來源，而且在太空的光照強度約為地面光伏的5至10倍不等，光伏轉換電能較地球陸地更佳。滙豐研究估計，太空光伏電池市場規模到2030年可達200億美元（約1560億港元），到2035年增至640億美元（約4992億港元），相當於全球太陽能組件市場規模的27%及69%。

具規模鈣鈦礦生產商

太空概念股較多在A股上市，捕捉內地科技前沿的發展機會，始終要更多學習在A股市場投資。港股市場受惠股不多，協鑫科技(03800)是全球鈣鈦礦光伏組件技術的領跑者，滙豐研究認為其是具規模鈣鈦礦生產商，而鈣鈦礦電池是下一代太空太陽能電池的核心技術。

協鑫科技剛公布計劃發行本金不超過11.7億元可換股債券，換股價1.6元，上周五收報1.08元。協鑫科技股價「極難炒」，自2024年至今處於平台橫行，不妨耐心等待升穿1.5元後，確認呈現向上趨勢，並且有大成交額配合，屆時才適宜買入，但警惕可換股債券執行換股後，持有人沽貨的風險。



美國AI巨頭搶建電廠

李靈修

財經分析

隨着人工智能（AI）算力的快速擴張，美國的電力瓶頸日益凸顯。科網企業不得不親自下場參與建設，完成了從用電大戶向基建投資者的身份轉變。

日前Meta與美國電力企業Vistra簽署長期購電協議，計劃到2035年鎖定最高可達約6.6GW的核電供給規模。這並不是Meta首次大筆電力採購，去年6月就與全美最大核電運營商「星座能源」（Constellation Energy）簽署20年合約，購入伊利諾伊州克林頓核電站整座反應堆約1.1千兆瓦（GW）的電力。

其他競爭者的投資力度也不遑多讓。2024年9月，微軟與星座能源簽署了一份價值16億美元，期限長達20年的電力購買協議，擬重啟曾發生事故的賓州三山島核電廠1號機組（Unit 1）。同年10月，谷歌與核能初創公司「凱洛斯能源」（Kairos Power）達成協議，計劃到2035年建成7座小型模組化反應堆（SMR），首個機組2030年投運。

AI大模型訓練對於穩定能源的需求極高。以ChatGPT為例，目前每天須處理約25億次查詢，平均每次查詢耗電約2.9瓦時（Wh）。以此計算，每日電力消耗約為7250兆瓦時（MWh），相當於美國約25萬戶家庭的每日用電量（每戶日均用電29千瓦時）。而一旦數據中心遭遇斷電，或導致數千萬至數億美元的經濟損失，這對於科技公司來說是不可承受之痛。

穩定能源支撐大模型訓練

在軍備競賽持續升溫的背景下，電力成為了決定勝敗的戰略資源。據公開數據統計，到2035年，微軟、谷歌、Meta等巨頭直接或間接鎖定的核電裝機規模或超過10吉瓦。

但須強調的是，一個超大規模AI數據中心的建設周期在1年至2年，但新建輸電線路、完成併網審批往往需要5年至10年的時間，美國的新增發電量嚴重阻礙了數據中心的運籌。這也解釋了，為何科網巨頭急不可耐地投身於基建大潮，手把手「幫助」運營商建電廠。

增長可期估值吸引 亞股可長線配置

蔡尚琴

宏觀洞悉

踏入2026年，亞洲（日本除外）股市在多項利好因素支持下展現韌性。

大中華方面，中國內地「十五五」規劃為政策方向提供更清晰框架，加上估值吸引及資金流穩定，市場前景正面。隨關稅緊張緩和，科技創新、製造業升級、可再生能源、醫療健康與體驗型消費將成為增長亮點。中國台灣在全球AI供應鏈地位穩固，晶圓代工、封測及散熱等

環節持續受惠結構性需求。

印度外匯儲備充裕、政策可信度高，政府並透過稅改、財政支援及央行減息穩定市場。

韓國則成為生成式AI浪潮下的主要受惠市場。AI推升記憶體與電力需求，而相關產能投資具長周期與高資本門檻，提升企業增長能見度。

東盟區內具結構性機遇：新加坡深化資本市場改革；印尼與菲律賓有望在政治噪音消退後迎來消費回升；馬來西亞受惠於數據中心建設；泰國

則受內需及旅遊復甦支撐。

總體而言，全球環境改善、科技與工業升級帶來的結構性增長，以及亞洲具吸引力的估值，均為2026年市場奠定良好基礎。雖仍面對政策與貿易不確定性，但優質企業盈利前景清晰。投資策略將保持紀律化選股，專注財務穩健且具可持續增長動能的企業，並相信亞洲（日本除外）股票仍是長線投資的重要配置。

（作者為宏利投資管理亞洲區股票投資部主管）

美通脹向上 聯儲息口以靜制動

徐惠芳

商品動向

美國生產物價指數（PPI）數據高於預期。去年12月份的整體PPI按月上漲0.5%，高於11月份的0.2%和市場預期。從年率來看，生產物價上漲

3.0%，高於2.7%的預測，並與之前的3.0%持平。核心PPI在12月份按月上漲0.7%，高於0.2%的預測和之前的0.0%讀數。從年率來看，核心PPI從3.0%上升至3.3%，也高於2.9%的預期。亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克說，高企的通脹意味美聯儲應先按兵不動。

上周五，紐約期油一度回調2.72%，每桶低見63.64美元，收市報65.21美元微跌0.32%；布蘭特期油挫0.03%，收報70.69美元，美國可能向伊朗發動攻擊的擔憂，令兩者一度掉頭回升。紐約期油上方阻力68.20、71.40、74.50美元。

現貨金在上周五失守每盎司5000美元大關後，狂插至4682.4才喘定，跌幅12.9%，金價下方支持4580、4500美元。

（作者為獨立外匯分析員）

申請新酒牌公告 山林54咖啡

現特通告：YOO, MI HYANG 其地址為九龍尖沙咀山林道54-56號利雅商業大廈地下部份及一樓2B號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山林道54-56號利雅商業大廈地下部份及一樓2B號舖 山林54咖啡的新酒牌。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：2026年2月2日

申請新酒牌公告 農耕記·湖南土菜

現特通告：肖慧芳其地址為新界沙田馬鞍山鞍禧街18號新港城中心第三層3227-28號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田馬鞍山鞍禧街18號新港城中心第三層3227-28號舖 農耕記·湖南土菜的新酒牌。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，寄交新界大埔辦事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。日期：2026年2月2日