

美財赤惡化 恐引爆美債危機

投資全方位

金針集

特朗普關稅政策遭遇挫敗，面臨企業追討千億美元計稅款，向全球加徵關稅以填補美國財政赤字的如意算盤打不響，更令財政急劇惡化，大增發債壓力，引爆美國債務危機風險進一步上升，外國投資者去年底單月減持近900億美元的美國國債，市場看空情緒高漲。

大衛

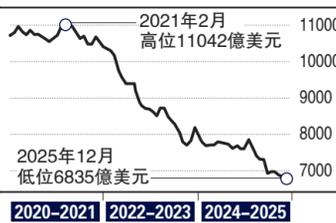
美國向全球徵收所謂對等關稅及芬太尼關稅被最高法院裁定不合法，但相信特朗普繼續會巧立名目加徵關稅，在目前15%新關稅之上，再向特定行業及經濟體加徵進口關稅，企圖佔盡全球便宜，投資者不宜掉以輕心，美國關稅政策不確定性風險極高，對美國以至環球金融、經濟穩定構成巨大風險，股匯債、商品及加密貨幣等金融資產價格將現劇烈波動。

關稅填補財赤算盤打不響

其實，客觀事實證明，美國肆意加徵關稅，發動關稅戰不能收窄貿易逆差，反累自身產業及經濟，最終成為輸家。例如2025年美國經濟受關稅戰而走下坡，全年增長2.2%，顯著低於2024年的



中國持有美國國債金額 (億美元)



根據摩根大通策略師的分析意見，美國聯儲局今年難以大幅減息。

2.8%增幅，其中去年第四季經濟增長只有1.4%，反映加徵關稅負面衝擊浮現及政府停擺影響。市場關注近期美國科技股急跌，導致AI投資陷入停滯，甚至出現收縮，今年首季美國經濟實在不容樂觀。

此外，2025年美國貨物貿易逆差金額達到創紀錄的12409億美元，即使美國減少來自中國貨物進口，但從其他地區進口貨物卻持續增加，加徵關稅根本解決不了美國貿易失衡問題。

今次美國最高法院判決特朗普實施所謂對等關稅、芬太尼關稅不合法，無形中對美國總統徵收關

稅的權力設限，不能對外國無上限加徵關稅，令特朗普瘋狂加徵關稅填補龐大財政赤字的如意算盤打不響，美國財政入不敷支問題將會急劇惡化，引爆債務危機風險大增。

外資單月狂沽近7000億美債

事實上，美國財政持續惡化，有分析估計本年度財政赤字超過1.8萬億美元，佔國內生產總值接近6%，預期未來數年赤字率還會持續上升，需要大增發債，令近年表現不濟的美國國債價格進一步走

低。目前38萬億美元的美國公共債務，每年利息支出便達到萬億美元，美國債務已呈現失控，爆煲是遲早問題。

值得注意的是，包括全球央行在內的外國投資者早已看空美國，在特朗普關稅法律訴訟有結果之前已大手減持美國金融資產。根據美財政部數據，去年12月外國投資者單月減持美國國債884億美元（折合近7000億港元）至9.27萬億美元，可見「出售美國」交易十分活躍，其中日本持美債倉位單月減少172億美元，而英國的美債倉位更大降230億美元。至於中國，2025年合共減持755億美元美國國債，持倉降至6835億美元，為2008年以來最低水平。

華爾街大行建議做空美債

全球去美元化浪潮及關稅推升通脹的環境下，美國國債走勢呈現一浪低於一浪，就連華爾街大行也加入看空行列，建議做空美債。近日有摩根大通策略師認為美國聯儲局難以大幅減息，宜沽空兩年期美國國債。近月10年及30年期美國國債息持續高位徘徊，分別處於4.1厘及4.7厘水平，融資成本長期高企，隨時成為債務爆煲的觸發點。

特朗普對等關稅政策受挫，進一步暴露美國財政的脆弱性，看來美債風暴加速醞釀之中。

心水股

滙豐控股 (00005)

稀宇科技 (00100)

豐盛生活服務 (00331)

恒指呈現尋底 支持位26300點

期指結算日的港股，一如預料，又上演一場「翻江倒海」般的大戲。初段恒指憑外圍市造好而高開，三扒兩撥登上27000關，高位為27024點，升259點。不過，又是舊調重彈，此關無法守穩，指數再度回落。下午市況繼續尋底，收市報26381點，跌384點或1.44%。全日總成交2592億元，較上日多225億元。昨市的特点是：在旋風式躡動下呈「先殺淡友後宰好友」之局，小戶若未能緊隨節奏起舞，則多數被這種飄忽的市況嚇得目瞪口呆，甚至被打到暈頭轉向。

金融股向好 科網股走弱

20隻熱門股中，升者4隻，跌者16隻。上升股有滙控(00005)和港交所(00388)，均因業績公布後而上揚。滙控收145元，再創新高。港交所中午派「成績表」，盈利增

長36%，第二次中期息每股6.52元，連同已派的第一次中期息6元，全年派12.52元，周息率逾3%，以這隻金融股來講，已屬高息了，所以宣布後股價由409元反彈到415.4元。值得注意的是，乃今次除淨日期為3月11日，實行「快刀斬亂麻」，想收息要快手也。

另一隻業績股是希慎(00014)，市場反應就大相徑庭，結果收21.38元，大跌6.8%。

下跌熱門股中，多為科網股及保險股，跌3%到6%的有阿里巴巴(09988)、中國平安(02318)、中芯(00981)、快手(01024)、中人壽(02628)、華虹半導體(01347)、中海油(00883)等，跌6.9%的是海螺水泥(00914)。

昨日較受關注的消息是長建(01038)和電能(00006)宣布出售英國配電商的股份，售價105.48億英鎊(約1107.54億港元)。

長建與電能受消息刺激而齊齊上升，前者收67元，升4.5%，後者收63.6元，升3.7%。

經昨日一跌，2月是下跌月已成定局。2月恒指自27387點起步，到昨日的26381點，已跌去1006點。今日是2月最後一個交易日，也是場外期指結算日，估計這一負數效應難望得到重大糾正，故2月將逆轉一月上升的走勢而成為下跌月。

馬年迄昨，過了5個交易日，升降是「單跳式的跌升跌升跌」，按此規律，今日應輪到升，是否如此，甚難估計，過去每到26300水平就跌不下去，亦即這個水位有弱支持力，今次會否一樣，馬上有答案。

對於近日大市的反覆波動，我建議小投資者以平常心視之，不要過分解讀。風險管理不可或忘，這是本欄近日不斷提示的忠告。若以投資視之，本身又是實買實賣，則持優質高息股者，仍然是「任憑風浪起」，自可「穩坐釣魚船」也！

沈金

凌昆

歐降對美依賴 中國成必選項

前文談到加拿大及英國先後轉採更積極與華經貿合作策略，開始脫離美國的反華戰略取向。下一步就看兩點：一是中加中英合作如何落實，二是看日本及歐盟對華經貿政策會否轉變。最近中日外交關係惡化，料原來的「政冷經熱」關係將變成「政經俱冷」局面。歐盟已開始調校對外經貿關係，一面降低對美依賴，另一方面強化與其他國家交往，實行多元化策略。故迅速通過拖延已久的與拉美Mercosur集團的自貿協議，並與印度等其他國家強化聯繫。歐盟已意識到今後必須建立「獨立歐洲」，在政經軍及外交各方面與美國達到某程度的脫鉤，因此對華政策也必須調整。有西方評論指歐盟經濟近年面臨重大轉

折，平價時代走向終結，包括：(一)從俄國取得的平價能源，(二)從美國取得的平價國防，(三)從中國取得的平價物品供給。現時(一)與(二)已消失並帶來了巨大經濟壓力，如通脹、財政及金融方面的，因此必須好好處理(三)：不單要保住還要借助中國對沖失去(一)與(二)的負面影響。然而目前歐盟對華政策與此方向背馳，近年歐盟跟隨美國打壓中國，視中國為對手加以抑制，強調意識形態議題干涉中國內政，限制經貿交流。如電動車設100%關稅，目前還正研究在基建上剔除中國參與及中國產品等，要降低對華依賴。

另一方面歐洲必須面對嚴峻的經貿現實。首先其表現差過美國，與美相比十年來迅速滑落，如人均GDP下跌，在高科技上脫節

等。原因是相比美國，歐洲有更大的結構性缺陷，如市場破碎、過度監管、保護主義傾向更強及文化保守等。其次是國際競爭力下滑。歐盟去年中出的報告便坦認此點，要求各國加大投資追趕中美。報告指在許多前沿科技上大企業都只是中美的沒有歐洲的，在電動車方面更落後中國一代。難怪特朗普不珍惜歐美聯盟更看不起歐洲，視之為負累，為「消失之文明」，更公然侮辱其政府及領導。在歐美脫離後若歐洲仍繼續與華脫鉤必是死路一條，像加英的轉向才是出路。歐洲要建設要提升經濟水平，中國可成為助力，其人力物力財力都可補歐洲不足。有識之士便指出，歐洲進口天然氣由過度依賴俄國變成過度依賴美國，必須與華合作來開拓相對獨立的能源供給。歐洲政客明白嗎？

豐盛生活股息享6.7厘 攻守兼備

財語陸 陳永陸

豐盛生活服務(00331)日前公布2025年底的上半年業績，受機電(E&M)分部項目延遲影響，收入下降8%至37.77億元；毛利微降1.4%至5.17億元，毛利率維持13.7%；股東應佔溢利下滑11%至2.16億元。值得注意的是，公司多元化緩解下消壓力，城市必需服務貢獻核心盈利53%，物業及設施管理20%，機電工程27%。期內，儘管機電工程收入下降27%至10.34億元，核心盈利下降31%至0.6億元，主要受香港項目延遲及內地項目進展影響，但手上有逾190份合約，獲授合約22.06億元，剩餘工作80.18億元(上升25%)，受益北部都會區機會。優化成本結構及追收變更訂單(VO claims)以提升盈利。整體新合約獲授39億元，目標額439.69億元，訂單冊250億元，剩餘工作總額151.82億元(上升4%)，相當於約2年收入。

零淨負債率具併購概念

豐盛生活服務從中期業績可見，現金流極穩健，現金及銀行結餘增至7.63億元。總資產升至43.95億元，總權益增10.4%至13.93億元。銀行融資額達30.60億元，其中未動用17.56億元，債務到期分布均衡，零淨負債率提供強大財務彈性，為未來併購作準備。

公司派中期股息每股18.9仙，派息比率40.2%。自IPO以來總股息每股3.383元，佔IPO價格123%。股息相對現價5.50元，約6.7厘，在波動市況下具防守性。再者，其高訂單backlog(未完成合約152億元)、高息及多元化亮點突出，從歷史看，公司2017年至2025財年收入CAGR達10%，盈利年均複合增長率為13%，每股盈餘年複合增長率為12%，相信繼續是投資者的好選擇。(作者為獨立股評人)

回報亮麗 資金追捧新股

慧眼看股市 馮文慧

港股IPO市場2026年迎來一個不俗的開局，截至農曆新年前，年初至今已上市的22隻新股，首日破發量為「零」，平均首日升幅達34%、多隻新股倍升、科技類的半新股上市後更持續受到資金追捧。

今年初上市上的22隻新股，大都是細分賽道的龍頭企業。從AI大模型的MINIMAX稀宇科技(00100)、智譜(02513)，到半導體領域的瀾起科技(06809)、兆易創新(03986)，再到智能裝備龍頭先導智能(00470)，均是具備高成長性的科技股代表。市場對其追捧，不單是上市首日的短線投機遊戲——MINIMAX上市至今最多升近490%，智譜最多升近520%。可見市場資金願意長期持有，並對其商業模式與技術壁壘持有信心及高度認可。

同時，2026年港股新股的「零破發」現象，是優質企業、審慎定價、機構背書、監管護航四大因素加起來的結果。對投資者而言，現時打新不再只是一場投機性遊戲，而是捕捉一間優質企業長遠成長的重要契機。

(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)

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE DJB TSUZUKU KITCHEN

Notice is hereby given that Wu, Kin Wing of Shop No. G1, G/F, Bonham Trade Centre, 50 Bonham Strand, Sheung Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of DJB TSUZUKU KITCHEN situated at Shop No. G1, G/F, Bonham Trade Centre, 50 Bonham Strand, Sheung Wan, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 27 February, 2026

申請新酒牌公告 DJB TSUZUKU KITCHEN

現特通告：胡健樂其地址為香港上環文咸東街50號寶恆商業中心地下G1號舖，現向酒牌局申請位於香港上環文咸東街50號寶恆商業中心地下G1號舖 DJB TSUZUKU KITCHEN 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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年2月27日

申請新酒牌公告 宴食堂

現特通告：杜民光其地址為九龍鑽石山龍蟠街3號荷里活廣場第3層320B號舖，現向酒牌局申請位於九龍鑽石山龍蟠街3號荷里活廣場第3層320B號舖 宴食堂的新酒牌。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27日

申請新酒牌公告 Ruby Tuesday

現特通告：林霆峰其地址為九龍九龍灣宏照道38號企業廣場5期MEGABOX 17樓1號舖及1號舖對出座位間，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣宏照道38號企業廣場5期MEGABOX 17樓1號舖及1號舖對出座位間 Ruby Tuesday 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27日

申請新酒牌公告 九龍城寨

現特通告：劉家隆其地址為九龍尖沙咀山林道38號銀座3812樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山林道38號銀座3812樓 九龍城寨的新酒牌。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27日

申請新酒牌公告 THE BAIT

現特通告：徐俊文其地址為香港黃竹坑香葉道2號ONE ISLAND SOUTH 地下G06舖，現向酒牌局申請位於香港黃竹坑香葉道2號ONE ISLAND SOUTH 地下G06舖 THE BAIT 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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年2月27日

申請新酒牌公告 一碗鮮

現特通告：鍾志賢其地址為香港中環九如坊6-10號林氏大廈地下A舖，現向酒牌局申請位於香港中環九如坊6-10號林氏大廈地下A舖 一碗鮮的新酒牌。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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年2月27日

申請新酒牌公告 L'ASGARD

現特通告：陳家希其地址為新界西貢惠民路西貢海濱長廊小食亭1號，現向酒牌局申請位於新界西貢惠民路西貢海濱長廊小食亭1號 L'ASGARD 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：2026年2月27日

申請新酒牌公告 TATE 3.0

現特通告：黃嘉偉其地址為香港上環樂古道68號裕利大廈地下高層3-4號舖與地下3-5號及6號舖(A部份)，現向酒牌局申請位於香港上環樂古道68號裕利大廈地下高層3-4號舖與地下3-5號及6號舖(A部份) TATE 3.0 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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年2月27日

申請新酒牌公告 貢貢

現特通告：陳家寶其地址為新界西貢惠民路西貢海濱長廊小食亭2號，現向酒牌局申請位於新界西貢惠民路西貢海濱長廊小食亭2號 貢貢 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：2026年2月27日