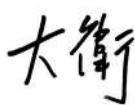


加息壓力增 美股債風暴將至

投資全方位

金針集

美元資產危險時刻來了，在高通脹、高估值、高債務等三重壓力之下，美國科技股趕緊排隊抽水集資，加上聯儲局加息壓力增加，華爾街大行紛紛發出風險警告，看來美元資產醞釀一場暴風雨。



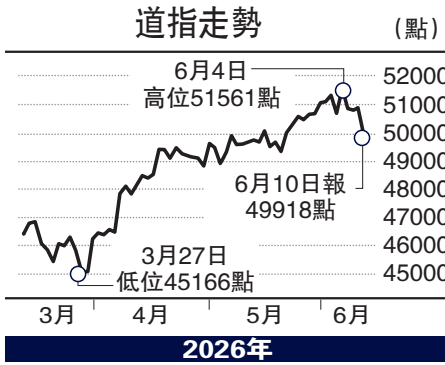
美伊衝突再起，停火協議岌岌可危，環球金融資產掀起拋售潮，其中美元資產沽壓不輕，例如美國國債價格跌跌不休、費城半導體指數單日暴瀉10%，這反映出全球對美元資產投資信心急挫，開始作出情緒性沽售。事實上，美國股債金融資產受到三座大山壓頂。美股三大指數周三急跌近2%，環球股市受累，恒指曾跌破24000點。

歐日勢加息 市場流動性收緊

一是高通脹，5月消費者物價指數升幅加速至4.2%，為三年來最高，聯儲局年底加息機會高，甚至有可能年內加息兩次。二是估值高昂，多隻美



國半導體股年內上升數倍，如SanDisk股價年內狂升近六倍，市盈率約60倍，除非盈利增長持續高於預期，否則股價難以持續高企。三是美國公共債務總額逼近40萬億美元，債務風險突出，每年債務利息支出逾萬億美元，債務違約只是遲早問題。



◀5月美國消費者價格指數同比上漲4.2%，高於4月的3.8%，為2023年5月以來最高水平。

禍不單行的是，歐洲、日本央行很大機會先於美聯儲局加息，令到市場流動性收緊，甚至觸發資金從美國市場返回歐日，令美元資產沽壓更大。

半導體股走弱 美股面臨大調整

值得注意的是，日本為支撐匯率及遏抑通脹，本月很大機會將政策利率由0.75厘上調至1厘，為1995年以來最高，日資可能大舉班師回朝購買日債，美國國債將有難，目前日本1.3萬億美元外匯儲備，當中1.1萬億美元為美債，只要減持10%持倉，隨時令美國國債價格暴瀉、長債息失控地上升，最終也會拖累華爾街股市。

由於美國通脹升溫，加息壓力大增，環球半導體股上升趨勢受阻，走勢呈現轉弱，美股也失去上升動力，轉勢向下。根據美銀數據統計，過去100年，當美國消費者物價升幅超過4%，標普指數未來三個月平均跌幅為4%，六個月平均跌幅擴大至7%。

美國高通脹時代來臨，華爾街股市難有運行，甚至可能出現黑天鵝，爆發股債風暴。

心水股

友邦 (01299)

粵海投資 (00270)

中國建築國際 (03311)

中國發展科技 資金足人才多

財經縱橫

之前談到中國發展科技的人財物供給要素潛力較美國更大，對此有必要作進一步探討，並研究如何讓潛力更充分發揮。

在資金方面中美均不缺，只看願意投入與否。中國財政投入有增有減，近年企業及市場投入大增，已改變早年的結構性不平衡，形成了更健康的投入生態。特別是資本市場的科技融資日多，中外風險投資體系不斷完善，今後也將繼續進步，前景喜人。

勿走美國科技金融化之路

反觀美國近年財政投入見頂回落，佔科研開支份額已跌至22%，連本由財政主催的基本研究也只有40%。特朗普次任以來更大削減科技開支，以致項目減少人員流失。企業及市場融資本是美國強項，但近年這方面出現偏差，造成科技泡沫及投向過度集中。過去曾出現網股泡沫，今天的AI及IT泡沫問題更大，股市升勢集中在Mag 7等少數股票，實際投資也集中於AI大模型、芯片及數據中心等少數領域，其他項目投入偏低。由於投資不足導致工業空心化，近期核電投入稍趨活躍，也只因數據中心的需要而帶旺。

美國科技金融化，市場炒作問題日甚。中國也須防走上此路。幸好中國

工業門類齊全，相關科技需求及資金投入相比美國全面得多，並形成良性循環。美國工業空洞化也將導致科研的投入日益失衡。

人才乃科技發展第一要素，比資金更重要，故有說是資本主義已轉成智本主義。人的因素要看供給與需求。

供給側要看數量、質素及取態。中國的數量優勢明顯，其中一例是每年STEM畢業生約500萬，美國則不足60萬。中國的大學普及化新世紀才開始，尚有進展空間。且非大專教育也可培育科研人才。質素方面有兩點，一是據國際評估（如聯合國人口報告及北愛Ulster大學研究等）中華民族智商居全球最前列。二是中國學校的科技教育水平高，數理尤是。社會取態亦很重要：自「五四」起中國便有「科技救國」意念，之後又有「落後便捱打」思想，社會上普遍尊重科學、創新及科學家、創新者。反觀西方，呈現年輕人願學科學做科研的傾向。近年特朗普團隊更出現驚人的反科學反智苗頭。

人才需求的情況同樣重要，先要吸引年輕人學科學及投身相關工作，已有的人才要留住和提供發揮所能及培育機會。中國企業及政府的科技投入及機會日多，吸引人才的條件日益完善。反觀美國打擊移民歧視亞裔，正在趕走人才，更促成華人專家學者回流。

恒指二萬四防守力強 高息股可取

沈金

港股昨日繼續回落，已是第七個交易日。恒指初段曾有過86點的反彈，但好景不常，淡友發難，再將恒指推低，最低時跌408點，然後見好友借推高重磅股滙控（00005）、友邦（01299）和中銀香港（02388）之邦，令指數不致跌破24200點關，收市報24249，跌158點。七連挫共失去1789點。

可以講淡意已發揮到「淋漓盡致」了。印象中，港股最長氣的跌市是連跌九個交易日，且看今次「此跌綿綿無盡期」，到底伊於何時。

成交額昨日只有2885億元，較昨日少320億元。太多的不明朗因素令

投資者卻步。不過，本欄仍認為這次長氣跌市，不是「股災」，因為股災的最大特點是「恐慌性拋售」。這一段日子，市場仍在有序運作，沒有恐慌，所以屬深度調整。

伺機買粵海投資和中建築

連日來，本地金融股備受壓力，主要是內地規範資金流出境外的政策被市場過分解讀。其實，這一政策並非「禁止內地資金投資港股」，而是希望內資按正常合規合法的渠道出來，堵塞一些不合規又屬「灰色地帶」的操作，是規範市場的應有舉措，何大驚小怪之理？昨日，滙控等銀行及保險股回升，就是市場明瞭了真實情況後作出反應。

佳兆業健康積極轉型 打造盈利新引擎

財語陸

佳兆業健康（00876）是佳兆業集團旗下的醫療健康平台，近年在傳統牙科修復及醫療設備業務上受到市場環境影響，財務表現持續承壓。公司2025年全年收

益約1.39億元，同比減少約25%，股東應佔虧損約4668萬元。面對挑戰，公司積極推動戰略轉型，通過關連交易收購母公司旗下的藥品製造業務，這一舉措有望為公司帶來高增長潛力與新盈利引擎。

佳兆業健康於3月宣布以約2160萬元人民幣的代價，收購崇興有限公司的全部已發行股本。目標公司間接持有青海項目公司54.84%權益，該項目公司專注於麻醉藥品等藥品的研發、生產與銷售。此交易屬非常重大收購及關連交易，代價將以發行代價股份方式支付，同時配合建議50股合併為1股及調整每手買賣單位。

這次收購的資產基礎是穩固的，項目公司擁有青海西寧約7.6萬平方米土地及4.39萬平方米建築面積的生產設施，以及上海研發中心，並持有藥品生產許可證，為公司快速切入製藥領域提供了堅實硬件支持。

快速切入製藥領域

更重要的是，管理層對未來增長前景充滿信心。目標集團已有多款麻醉藥品在手，預計2026年中期可獲得新產品註冊批准，並開始商業化。管理層保守估計目標集團2026至2030年銷售額將逐步提升至數億元水平。這不僅分散原有牙科業務的周期性風險，更能借助集團資源實現「醫療+製藥」協同，顯著提升競爭力。建議小股東在6月22日的股東特別大會上積極支持相關決議，把握這一重組契機。（作者為獨立股評人）

Job Vacancy Number: 61-52137 (Elgin Street)

Job Title : Steak Cook

Working Hour : 11:00 AM - 22:00 PM
Meal/Rest Break : 1 Hour Meal Break
Working Days : 5 Days per week
Qualification : Primary 6
Experience : 1 Year Relevant Experience
Language Requirement Spoken : Little Cantonese, Fair English, Reading & Writing fair english
Remuneration : HK\$ 20,912 per month

Recruitment is conducted through the labour department.
Please call 2969 0888 for enquiry or interview arrangement.

Job Vacancy Number: 61-52137 (Wong Chuk Hang, Hong Kong)

Job Title : Storekeeper

Working Hour : 09:00 AM - 18:00 PM
Meal/Rest Break : 1 Hour Meal Break
Working Days : 6 Days per week
Qualification : Secondary 3
Experience : 1 Year Relevant Experience
Language Requirement Spoken : Little Cantonese, Fair English, Reading & Writing fair English
Remuneration : HK\$ 15,280 per month

Recruitment is conducted through the labour department.
Please call 2969 0888 for enquiry or interview arrangement.

Job Vacancy Number: 61-52137 (Soho)

Job Title : Steakhouse Captain

Working Hour : 11:00 AM - 22:00 PM
Meal/Rest Break : 1 Hour Meal Break
Working Days : 5 Days per week
Qualification : Secondary 5
Experience : 5 Year Relevant Experience
Language Requirement Spoken : Little Cantonese, Fair English, Reading & Writing fair english
Remuneration : HK\$ 19,723 per month

Recruitment is conducted through the labour department.
Please call 2969 0888 for enquiry or interview arrangement.

申請新酒牌公告 新寧茶記

現特通告：黃立文其地址為九龍深水埗青山道152號地下，現向酒牌局申請位於九龍深水埗青山道152號地下新寧茶記的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月12日

高等法院公司清盤案件編號332/2026

關於呈請的公告

香港特別行政區
高等法院
原訟法庭
公司清盤案件2026年第332號

有關維港通用航空控股有限公司 (VICTORIA AVIATION SERVICES HOLDINGS LIMITED) 及有關香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文條例）

一項要求香港高等法院將上述公司即維港通用航空控股有限公司 (VICTORIA AVIATION SERVICES HOLDINGS LIMITED)，註冊地址為香港觀塘興業街29號萬有引力Gravity 301室，清盤的呈請，已於二零二六年五月六日，由黎澤筠 (LAI HO KWAN)，地址為香港新界元朗西菁街富達廣場B座9樓2室，向該法院提出，特此通知。該項呈請按指示將於二零二六年七月二十九日上午十時在法庭前進行聆訊；該公司的任何債權人或分擔人，如欲支持或反對該項呈請作出命令，可於聆訊時親自出席或由該目的而獲聘任代表他的律師出席。該公司的任何債權人或分擔人，如要求獲得該呈請的文本，在繳付該文本的規定收費後，會獲得下述簽署人提供該文本。

日期：二零二六年六月十二日
葉謝鄧律師行
呈請人代表律師
九龍荔枝角長沙灣道833號長沙灣廣場1期8樓813-814室
電話：3968-9388 傳真：2370 0001
編號：HH/J001827/25

註——任何擬在該項呈請聆訊中出席的人，必須將有關其擬出席的意向的書面通知，送達或以郵遞方式送交上述簽署人。該通知書必須列明該人的姓名及地址，或如屬商號，則必須列明其名稱及地址，且必須由該人或該商號，或該人或該商號的律師（如有）簽署。該通知書亦必須以足夠時間送達或（如寄出）以郵遞送交，以在不遲於2026年7月28日下午6時送抵上述簽署人。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ABCX

Notice is hereby given that WONG, Johnny Wing-fuk of Shop 21 & 22, G/F, Block C & D, Tung Fat Building, No. 43A & 45A Kam Ping Street, North Point, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of ABCX situated at Shop 21 & 22, G/F, Block C & D, Tung Fat Building, No. 43A & 45A Kam Ping Street, North Point, 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: 12 June, 2026

申請酒牌續期公告 ABCX

現特通告：黃永發其地址為香港北角錦屏街43A及45A號東發大廈C座及D座地下21及22號舖，現向酒牌局申請位於香港北角錦屏街43A及45A號東發大廈C座及D座地下21及22號舖ABCX的酒精續期。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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月12日

申請新酒牌公告 薩莉亞意式餐廳

現特通告：周均銓其地址為新界元朗青山公路249-251號元朗廣場3樓322-323舖，現向酒牌局申請位於新界元朗青山公路249 251號元朗廣場3樓322-323舖 薩莉亞意式餐廳的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月12日

申請新酒牌公告 RED MAMMAMIA CAFE RED BRIDGE

現特通告：李仲賢其地址為九龍尖沙咀梳士巴利道18號VICTORIA DOCKSIDE, K11 MUSEA B2樓B205, B206A及B207號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀梳士巴利道18號VICTORIA DOCKSIDE, K11 MUSEA B2樓B205, B206A及B207號舖 RED MAMMAMIA CAFE RED BRIDGE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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月12日

申請新酒牌公告 金發順德乾蒸菜

現特通告：麥令楓其地址為九龍佐敦廟街259A號怡齡閣地下D號舖，現向酒牌局申請位於九龍佐敦廟街259A號怡齡閣地下D號舖金發順德乾蒸菜的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月12日

李度榮 (LEE TOO ENG) 遺囑的查詢

現特通告：已故人士：李度榮（男，持有香港身份證號碼：G329XXX(9)），於2023年4月16日離世。如任何人士曾為李度榮立下遺囑或存有李度榮的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起一個月內，聯絡及知會翁啟律師行，地址：香港中環皇后大道中88號勵精中心18樓1803室，聯絡人：翁國忠律師，電話：2536 0618，檔案編號：RY/60010135/MIS-1440

日期：2026年6月12日

李麗治 (LEE LAI CHI) 遺囑的查詢

現特通告：已故人士：李麗治（女，持有香港身份證號碼：K685XXX(3)），於2013年10月16日離世。如任何人士曾為李麗治立下遺囑或存有李麗治的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起一個月內，聯絡及知會翁啟律師行，地址：香港中環皇后大道中88號勵精中心18樓1803室，聯絡人：翁國忠律師，電話：2536 0618，檔案編號：RY/60010135/MIS-1441

日期：2026年6月12日