

投資全方位

金針集

美國公共債務突破40萬億美元，引發市場恐慌，即使急急加碼回購長債規模，但這屬治標不治本之法，未有解決財赤及債務惡化問題，全球加碼做空美元，美匯指數過去一個月急瀉近3%，走勢岌岌可危。

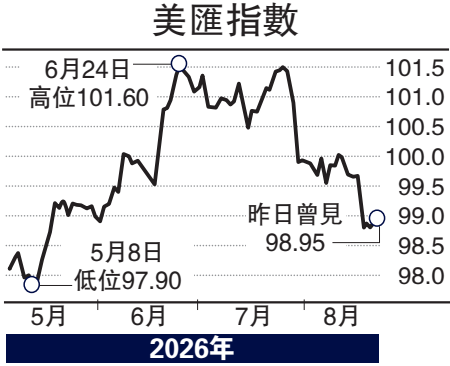
大市

美國債務危機一觸即發，這可從特朗普政府頻頻出手打救價格不斷下跌的長期國債之中反映出來。繼出手入市支撐日圓匯價、避免日本央行沽售美國國債之後，上周二美國財政部又宣布加碼回購長期國債規模一倍，將在9月9日至11月4日進行，回購最多總值140億美元的10至30年期國債。由於美國財政部單次發行新的長期國債金額動輒200億至300億美元，這次加碼回購操作對穩定債券價格、遏抑息息續升的效用不大，連日以來，美債價格走低，成為美國金融面對最大危機。

對沖基金趁勢狙擊美元

事實上，美國10年及30年期國債價格反彈乏力，加碼回購長債無助穩定金融市場，長債息繼續

全球加碼做空 美元岌岌可危



美匯指數

6月24日 高位101.60

5月8日 低位97.90

昨日曾見 98.95

2026年

5月 6月 7月 8月

◀美國出手打救債市，暴露金融脆弱性，拖累美元匯價急挫。路透社

歐元看跌期權需求比看漲期權需求高出47%，目前對沖美元下跌所支付的溢價已上升2月以來最高。其實，美國公共債務失控，爆煲恐怕無可避免，回購長債改變不了美國財政赤字及債務急速惡化的事實，2017年特朗普首任總統時，美國公共債務為19.95萬億美元，不到十年，債務規模倍增至40萬億美元，一年債務利息支出便高達1.2萬億美元。

心水股

中國人壽 (02628)

招商銀行 (03968)

泡泡瑪特 (09992)

港股上落形態不變 支持位二萬五

沈金

頭牌手記

平地一聲雷——阿里巴巴(09988)突然配股，集資800億港元，這一消息即時打殘港股，使得剛攀上26000點關的征程霎時止步，科技股全面捱沽，恒指收報25517點，跌492點，上週之五連升畫上句號。全日總成交2912億元，較上周五多340億元，反映好淡都加強投入。阿里巴巴以折讓逾8%的112.7元配股，雖獲3倍超額認購，但昨日甫開市即以113.1元成第一口價，並很快

徐歡

股海篩選

百度(09888)近期股價明顯受壓，市場憂慮主要集中在傳統搜尋廣告收入下滑、AI投入持續增加，以及短期盈利承壓。不過筆者認為，若仍只以「搜尋廣告公司」的角度理解百度，可能低估了公司目前逐步浮現的隱形資產價值。百度第二季收入約313億元(人民幣，下同)，按年下降4%。內地廣告市場復甦偏慢，加上生成式AI正在改變傳統搜尋模式，百度又主動推進

百度低估值背後 隱形資產值得留意

沈金

頭牌手記

百度(09888)近期股價明顯受壓，市場憂慮主要集中在傳統搜尋廣告收入下滑、AI投入持續增加，以及短期盈利承壓。不過筆者認為，若仍只以「搜尋廣告公司」的角度理解百度，可能低估了公司目前逐步浮現的隱形資產價值。百度第二季收入約313億元(人民幣，下同)，按年下降4%。內地廣告市場復甦偏慢，加上生成式AI正在改變傳統搜尋模式，百度又主動推進

徐歡

股海篩選

AI搜尋轉型，短期難免犧牲部分廣告變現效率。同期淨利潤亦明顯下跌，成為近期股價受壓的直接原因。不過，百度的新業務正在快速成形，其中最值得關注的是崑崙芯。百度持有崑崙芯約58%權益，並已推進分拆上市。市場此前曾傳出崑崙芯尋求約500億美元估值，若最終IPO估值接近相關水平，百度持股對應的理論價值已相當可觀。其次是AI雲。百度第二季AI驅動業務收入達125億元，按年增長25%，其中AI雲基礎設施收入約73億

高息股表現硬淨 攻守皆宜

高飛

股壇魔術師

近年高息股普遍表現跑贏大市，受到不少投資者歡迎，原因是可攻可守，一方面可以收到高股息分派的穩定回報，另一方面亦可以博取股價上升。不過，買入個別高息股亦有風險，就是股價表現走在派息之前，如果之後難以繼續派高息，股價下跌，就賺息都

文翼

指點金山

不會差到哪裏去，尤其是可能分拆業務上市，有一定的刺激。現價110至112元，已到低吸水平。再說大市，雖然恒指又從26000點下滑，回到25500點水平，我相信上落市的形態不會變。大致的高低點是25000至26200點，約1200點波動。現時正處中軸水平。高息優績股仍是這一回合的主打，本欄對其偏愛的態度沒有變。中國建築(03311)今日公布業績，昨日微升0.4%，此股周息率7.35厘，業務正在改善中，無妨留意動態。

申請酒牌續期公告 CORKS-WAN CHAI

現特通告：TRAN, Gai-ky Johan 其地址為香港灣仔堅尼地道15號合和商場地下G10舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔堅尼地道15號合和商場地下G10舖 CORKS-WAN CHAI 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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CORKS-WAN CHAI

Notice is hereby given that TRAN, Gai-ky Johan of SHOP No. G10, G/F, HOPEWELL MALL, No. 15 KENNEDY ROAD, WAN CHAI, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CORKS-WAN CHAI situated at SHOP No. G10, G/F, HOPEWELL MALL, No. 15 KENNEDY ROAD, WAN CHAI, HONG KONG. 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: 25 August, 2026

申請酒牌續期公告 THE STATION BY WAZUP

現特通告：姚道華其地址為香港上環差館上街18號地下，現向酒牌局申請位於香港上環差館上街18號地下 THE STATION BY WAZUP 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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THE STATION BY WAZUP

Notice is hereby given that YIU To-wa of G/F, 18 Upper Station Street, Sheung Wan, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THE STATION BY WAZUP situated at G/F, 18 Upper Station Street, 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: 25 August, 2026

申請酒牌續期公告 PICI

現特通告：CHEUNG, Jasmin Manapat 其地址為香港炮台山區電氣道169號理文商業中心16C，現向酒牌局申請位於新界將軍澳唐賢街33號CAPRI商場地下G17號舖 PICI 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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PICI

Notice is hereby given that CHEUNG, Jasmin Manapat is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PICI situated at SHOP NO. G17, G/F, COMMERCIAL ACCOMMODATION OF CAPRI, NO. 33 TONG YIN STREET, TSEUNG KWAN O, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 25 August, 2026

申請新酒牌公告 好好

現特通告：郭運安其地址為新界大埔靖遠街31號地下，現向酒牌局申請位於新界大埔靖遠街31號地下好好的新酒牌。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8月25日

申請新酒牌公告 SINGLE OUT BAR AND RESTAURANT

現特通告：龔彤其地址為九龍尖沙咀厚福街8號H8 12樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀厚福街8號H8 12樓 SINGLE OUT BAR AND RESTAURANT 的新酒牌，其附加批註為酒吧。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1字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

申請新酒牌公告 廣藏市場

現特通告：金廷熹其地址為九龍尖沙咀金巴利道35-35A號金巴利中心地下A舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道35 35A號金巴利中心地下A舖 廣藏市場的新酒牌。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1字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

申請新酒牌公告 魚船迴轉海鮮火鍋

現特通告：練金鳳其地址為新界粉嶺聯和墟和豐街3-13號榮熙閣地下5號舖，現向酒牌局申請位於新界粉嶺聯和墟和豐街3-13號榮熙閣地下5號舖魚船迴轉海鮮火鍋的新酒牌。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樓酒牌局秘書收。

日期：2026年8月25日

申請新酒牌公告 王子私房菜

現特通告：麥綺帆其地址為新界元朗朗日路9號形點I一樓1045-1046號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗朗日路9號形點I一樓1045-1046號舖王子私房菜的新酒牌。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8月25日