

投資全方位

金針集

美元資產在全球外匯儲備佔比降至去年底
的56%，反映美國債務等金融風險急升，加上動輒挑起關稅戰，嚴重打擊全球各國對美元資產的信任度，多國更索性將黃金儲備從美國運回歐洲儲存，似乎為嚴重危機到來做好應變準備。

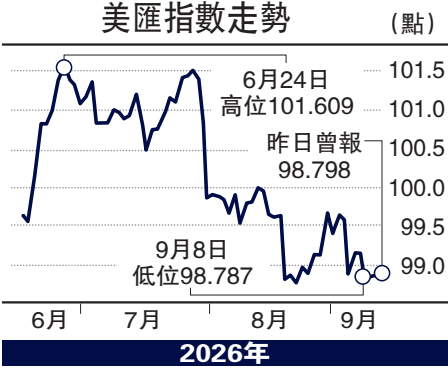
大衛

近期美國金融市場出現不尋常波動，美國國債價格沽盤如潮湧，日本竟然拋售破紀錄美元資產去穩定貨幣匯價，繼而觸發日圓套息交易平倉，加劇美國股市、債市沽壓，而美元匯價也跟着走低，美匯指數昨日已失守98大關，年內升幅近乎一筆勾銷，僅微升0.4%而已，隨時掀起新一波跌浪，導致美國股債沽壓大增。

全球外儲減倉 規避美元風險

全球減持美元資產、規避潛在危機，似乎逐步成為市場的共識，日本央行今年6月減持264億美元美國國債，而挪威主權財富基金、荷蘭公務員退休基金相繼表示減持美國國債的持倉，亦有資產管

美元信任度降 美股債沽壓大增



◀黃金作為全球對沖美元資產風險的重要工具，多個歐洲國家正從美國運回黃金，以防萬一。路透社

此外，美國債務失控膨脹，債息負擔沉重，推算每年支付債息1.2萬億美元，令美國公共債務利息支出在生產總值佔比上升至3%，比重為發達國之中最高，促使全球加速去美元化，各國減持美元資產在外匯儲備中的持倉比例。在去年底止，美元在全球外匯儲備中佔比降至56.77%，對比本世紀初73%的高峰期佔比，大幅下跌逾16%，未來數年跌破50%佔比機會高，可見美元霸權地位正在衰落之中，影響全球對美元資產以至美國信任度。

多國提走黃金 對美投不信任票

值得注意的是，黃金作為全球對沖美元資產風險的重要工具，多個歐洲國家從美國運回黃金，繼德國及法國之後，最新例子是荷蘭，該國在今年3月至8月，將存放在美國紐約、加拿大渥太華的86噸黃金轉至英國倫敦儲存，相信是考慮地緣政治因素及對美國信任度下降，憂心發生突發性金融危機，不排除美國對黃金實施出口管制，估計有更多國家繼續從美國提走黃金儲備，以防萬一。

總之，全球去美元化步伐加快，衝擊美國金融霸權地位，美元資產將面臨前所未見的走資壓力。

心水股

建行 (00939)

滙控 (00005)

中移動 (00941)

國際娛樂博彩收入穩增 值得留意

財語陸 陳永陸

國際娛樂 (01009)早前公布截至6月底的全年業績，收入按年升約50.6%至約8.525億元，博彩營運收入增約60.7%至約8.194億元，反映馬尼拉綜合項目在賭場擴容後營運全面改善。酒店收入因部分房間翻新暫時關閉影響，期內收入由上年同期約5620萬元跌至約3310萬元，屬於短期陣痛。值得留意是，公司毛利大升約66.4%至約4.546億元，毛利率由約48.3%擴至約53.3%。

國際娛樂期內股東應佔期內虧損約為4.86億元，儘管賬面虧損擴大，投資者應分清楚現金與非現金事實。由於當中包括因公司股價上升(截至2026年6月30日上升至每股1.54元)而錄得

的可換股債券公平值變動所產生的非現金虧損約4.245億元。倘不計入因可換股債券公平值變動所產生的非現金虧損，集團於期間公司擁有人應佔虧損較上一期間是大幅收窄約78.2%。這是股價上升令可換股債券按市值重估，會計虧損被放大，但這是不消耗現金的。公司股價今年6月最高見過1.56元，其後徘徊於1.45至1.50元消化。市值約20億元，對照博彩收入估值合理，儘管受地緣政治緊張局勢及消費者支出所影響，菲律賓博彩業短期面對一定挑戰，但憑藉其在東南亞的戰略地位、政府對博彩業及旅遊業的扶持政策，以及其作為首選旅遊目的地的地位日益提升，公司長遠前景仍然樂觀，可繼續留意其未來表現。

(作者為獨立股評人)

發展AI成蘋果新增長關鍵

馮文慧

蘋果 (AAPL) 正式推出首部摺疊屏 iPhone — iPhone Duo。此手機最震撼的不單是「Apple 終於做摺機」，而是正式建立一個高過 Pro Max 的超高端價格層級。背後的商業邏輯包括：吸引高端用戶換機；擴大高容量儲存版本銷售；帶動 AppleCare 及配件收入；增加高消費能力用戶，長期支撐收入及股價。

蘋果正式進入「特努斯 (John Ternus) 時代」。9月1日，掌舵15年的庫克卸任行政總裁，由硬件工程老将特努斯接棒。庫克在2011年接任時，蘋果市值不足3500億美元；交棒之際，公司市值約4.6萬億美元。如說喬布斯是「做出偉大產品」，那麼庫克就是「如何把偉大產品變成可持續、可複製，而且愈做愈賺錢的生意」。然而，

當智能手機市場逐漸成熟，iPhone 定價與換機周期拉長的矛盾日益明顯，服務業務亦不可能永遠高速增長。蘋果下一階段需要的，是新的產品形態與增長入口。不過，摺疊屏市場已有多家成熟參與者，真正決定特努斯任期成敗可能是人工智能 (AI)。

蘋果最具價值的資產，是龐大的活躍裝置基礎、自研晶片、iOS 與 macOS、完整的 App 生態，以及能夠直接觸達用戶的 Siri。用戶未必需主動打開某個 AI App，因 AI 已自然融入其手機、耳機、電腦及家居設備。蘋果今次摺機的推出只是序幕，發展 AI 才是新 CEO 上場後最重要的任務。若成功，公司估值邏輯則有機會由成熟硬件巨頭，轉向系統級 AI 平台。

(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)

恒指失守二萬五 內銀股逆市場

頭牌手記 沈金

堅守了一個多月的恒指25000點大關昨日被戳穿了。其勢為一開市就破關而下，使得好友回過神來已是「覆水難收」。恒指昨日低開289點，最低時報24890點，跌384點，高位則是25022點。收市報24954，跌320點或1.27%，是第四日下跌。四連挫共失去696點。全日總成交低於2000億元，僅1989億元，較上日少60億元，乃5月5日成交1222億元之後的最低紀錄。

很多人會問：何以昨日甫開市即破關？本欄認為乃兩點因素使然。其一是美股隔晚再度下挫，已是第三日連跌，而布蘭特期油每桶突破100美元，更增市場對通脹的憂慮。其二是大摩發表研報，唱淡港股，下調恒指明年6月底止的目標指數，由原先的28400點大劈至26550點，於是跟風者造淡，這是

港股甫開即挫的原因。

面對外資大行的唱淡，力撐港股的內地基金實行「你打你的我買我的」，在此關鍵時刻，全力吸納內銀股和中資金融股，內銀股幾乎整齊步伐，就是堅挺回落，繼續排眾而前。建行(00939)升1.6%，工行(01398)升0.8%，中行(03988)升0.9%，農行(01288)升1.2%，交行(03328)升2.1%，中信銀行(00998)升0.4%，郵儲行(01658)升0.6%，招行(03968)升0.5%，八大內銀齊聲對唱淡言論說「不」，實屬罕見。至於本地中資行，如中銀香港(02388)昨日除淨亦升0.5%，搵家實現「財息兼收」，自是開心不已。

自然，上述佳績同大部分港股比較，只是一小部分。下跌股仍佔多數。二十隻熱門股跌17隻，僅升3隻。這3隻升股就是建行、建滙積層板(01888)和劍橋科技(06166)。下跌股跌3%至10%的有智譜

(02513)、MINIMAX(00100)、中際旭創(03308)等。

24692點受考驗

經昨日一跌，9月港股方向又轉為由高向低走了。高點為9月4日的25791點，低點暫為昨日的24889點，差距902點，若以8月高低差距1099點為「藍本」，則9月低點有可能見24692點，這為「審慎樂觀」的估計，是否如此，拭目觀之可也！



「十五五」三大交通項目引關注

財經縱橫 凌昆

新公布的中國「十五五」規劃交通項目中，有一些引人注目的重點值得探討，因其不單可提升國家的交通能力，還有重要的經濟發展及地緣政治戰略意義。令筆者尤感興趣者有三項：（一）環邊境公路。（二）開建新藏鐵路。（三）建設上海寧波海上通道。這些都是重大工程，對人財物投入要求大。

2000公里鐵路貫通新藏

環邊公路分東部沿海，北部由東北到新疆，西及西南由新疆到廣西，

對維持邊區安定、開發邊區及對外開放之重要性不言而喻。

新藏鐵路由新疆南部和田至拉薩，長約2000公里，已建成拉薩至日喀則段。此線又經藏西阿里地區。這裏也是古格王國遺跡的旅遊熱點，再東往經普蘭縣，乃印度教神山聖湖所在地，可開發朝聖旅遊。當年計劃有五條鐵路，稱「五龍進藏」，除已建成的青藏線外，以川藏線列為優先建設。筆者則建議以中國國力可四線齊建，並以新藏線優先。川藏、滇藏線早已開建，現在新藏也要建了。西藏乃邊陲地區，鐵路建設尤其迫切，除進藏線還有一條藏內線要建，乃由阿

里東向至那曲匯合青藏線，再東去昌都匯合川藏線。此乃羌塘鐵路，對開發羌塘高原十分重要。

上海寧波通道可縮短兩地沿海上南下路程，同時也可連接上海洋山及寧波舟山兩大華東貨櫃港，由此協調分工而形成特大超級港。舟山還有個新重要角色：作為中歐北極航線的中方集散港，服務中國沿海各地。歐洲方面則以英國最大貨櫃港 Felixstowe 為集散點，服務北歐西歐涵蓋英法德荷以至波羅的海的波蘭。此線將有定期航班。中國初步安排八艘船營運。

建設海上通道的最大困難是技術問題，要抗風浪及橋樑建設的高技術要求。幸好中國在這方面經驗不少設備充足，如珠江口已建成港珠澳大橋及深中通道，其他地區也有類似工程。上海寧波通道已有陸路橋樑連接洋山港與上海，和舟山港與寧波，尚餘洋山舟山一段要建，但距離頗遠，屬跨海特大工程。同此級數者還至少有三項：大連煙台的渤海口通道，粵西及海南島的瓊州海峽通道，兩者都在探討中。這類工程的實現，將有利於未來的台灣海峽通道建設。

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE 北京南門涮肉 Notice is hereby given that Lau In Tung Gloria of 6/F., HDH Centre, 8 Pennington Street, Causeway Bay, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of 北京南門涮肉 situated at 6/F., HDH Centre, 8 Pennington Street, Causeway Bay, H.K. to Lai Yip Sing of 6/F., HDH Centre, 8 Pennington Street, Causeway Bay, 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, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date : 11 September, 2026 申請酒牌轉讓公告 北京南門涮肉 現特通告：劉彥彤其地址為香港銅鑼灣邊寧頓街8號亨利集團中心6樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣邊寧頓街8號亨利集團中心6樓北京南門涮內的酒牌轉讓給黎業成其地址為香港銅鑼灣邊寧頓街8號亨利集團中心6樓。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字樓酒牌局秘書收。 日期： 2026年9月11日	NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE ALICE PIZZA Notice is hereby given that Bagnoli Giacomo of G/F, 92 Queen's Road East, Wan Chai, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of ALICE PIZZA situated at G/F, 92 Queen's Road East, Wan Chai, 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, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date : 11 September, 2026 申請酒牌續期公告 ALICE PIZZA 現特通告：Bagnoli Giacomo 其地址為香港灣仔皇后大道東92號地下，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道東92號地下 ALICE PIZZA 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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。 日期： 2026年9月11日	申請新酒牌公告 蒼翠 現特通告：林宗成其地址為九龍九龍灣宏照道38號MEGABOX地下6號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣宏照道38號MEGABOX地下6號舖 蒼翠的新酒牌。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9月11日	申請新酒牌公告 薩莉亞意式餐廳 現特通告：鄺慧思其地址為新界西貢將軍澳重華路8號東港城第2層275號舖，現向酒牌局申請位於新界西貢將軍澳重華路8號東港城第2層275號舖 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字樓酒牌局秘書收。 日期： 2026年9月11日	申請新酒牌公告 勺 現特通告：陳政聰其地址為香港中環嘉咸街35-39號嘉豪大廈地下2號舖，現向酒牌局申請位於香港中環嘉咸街35-39號嘉豪大廈地下2號舖 勺的新酒牌。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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。 日期： 2026年9月11日	關於：陳賀捷遺囑的查詢 姓名：陳賀捷（英文：CHAN, Ho Chit, 簡體字：陈贺捷），性別：男，香港身份證號碼：V001XXX(91)，死亡日期：2026年6月7日。如任何人士曾為上述死亡人士陳賀捷立下遺囑或存有陳賀捷的遺囑、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，聯絡及知會卓貴紀律師事務所，地址：香港金鐘道89號力寶中心2座21樓2102室，聯絡人：紀華士律師 電話：2525 1080，檔案編號：JK/41580/26/yan。 日期： 2026年9月11日	THE COMPANIES ORDINANCE (CHAPTER 622) 禧騰投資有限公司 Saturn Agriculture Investment Co., Limited (the "Company") NOTICE IS HEREBY GIVEN THAT pursuant to section 218 of the Companies Ordinance that:- (a) the Company by Special Resolution of all the Members passed on 31st August 2026 approved a reduction of share capital of the Company amounted to USD3,409,831.00 for 3,409,831 ordinary shares; (b) the Company satisfies the solvency test under section 206 of the Companies Ordinance and all the Directors have approved a Solvency Statement; (c) the Special Resolution and Solvency Statement are available for inspection at Units 04-05, 26/F., Railway Plaza, 39 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong; and (d) any member or creditor of the Company may at any time within 5 weeks immediately following 31st August 2026 (being the date of the said Special Resolution for Share Capital Reduction) apply to the Court under section 220 of the Companies Ordinance for an order prohibiting the Third Share Capital Reduction. Dated: 31st August 2026 KIM Hyundai Director
---	---	---	--	---	---	---