

投資全方位

一點靈犀

全球首富馬斯克日前發帖稱，明年將向每名美國兒童贈送1股SpaceX股票。且不論其最終會否食言，單就AI帶來的分配挑戰——普通居民該如何共享技術進步創造的財富？這本身就是一個值得探討的話題。

李靈修

馬斯克在帖文中未披露更多細節，諸如資格如何認定，兒童年齡範圍等問題仍然未知。但美國總統特朗普很快證實，SpaceX股票將通過新設的「特朗普賬戶（Trump Accounts）」進行捐贈。按照美國財政部規定，該賬戶允許捐贈者直接將個人或公司股票存入兒童的專用賬戶中，且毋須繳納資本利得稅，但通常要求受贈股票至少持有5年。

算力徵稅 知易行難

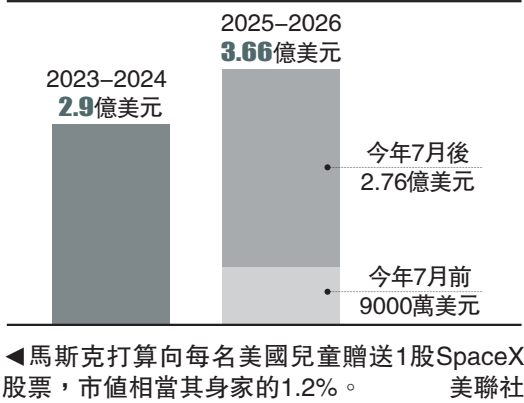
要知道，聯邦法律將18歲定為成年門檻，此年齡以下（0-17歲）都可統稱為兒童（Children）。若按此估算，符合股票獲贈條件的人口約為7300萬，再以10月20日SpaceX收盤價147.79美元計，賬面價值大概是108億美元，相當於馬斯克身價（約9000億美元）的1.2%。

今次的贈股方案擊中了AI時代的普遍焦慮：資

全民持股可以緩解K型分化嗎？



馬斯克近年在選舉期間捐款額



▲馬斯克打算向每名美國兒童贈送1股SpaceX股票，市值相當其身家的1.2%。美聯社

發該國股市盤中暴跌5.1%。

其實「硅基稅」的徵收難度極大。不同於房地產、製造業等固定資產投入，AI屬於無形資產、流動性強。如若本國開始徵稅，科技企業很可能轉移算力產能，選擇在「零稅率國家」生成token，在「高稅率國家」消耗token，從而離岸避稅。當然，AI儼然成為國運之爭，沒有哪國官員願意承擔阻礙發展的罵名，政府徵稅的動力本身就不足。

贈股方案 惹政治爭議

硅谷巨擘們同樣也意識到技術性失業帶來的負

面影響，居民貧富分化與社會矛盾激化，都有可能造成AI監管環境的收緊，因此各家都在積極開展「自救行動」。即將上市的Anthropic剛宣布，計劃將5%的股權注入「公共利益基金」（Public Benefit Fund），主要用於向非營利組織捐贈及特定群體資助。

相較而言，Anthropic走的是傳統信託的路數，通過基金理事會間接分配資源；而馬斯克則跳過行政中介，直接將股權贈予個人，將千萬美國家庭轉化為其公司的股東。這種股權分紅機制並非新鮮事，內地經濟學者徐高就曾提出「全民國企持股計劃」，即成立數個大型的「國民投資基金」，將國企股份以基金份額方式分配給全體國民。國民持有的份額不可隨意交易，但擁有現金分紅權。

不過，由一間私企主導的全民股權分配，存在明顯的監管捕獲（Regulatory Capture）風險。特別是趕在中期選舉前拋出贈股方案，馬斯克此舉更像是一場政治公關、將資本與政策博弈高度綁定。

據悉馬斯克在中選期間捐款已達3.66億美元，遠超其在2024年總統選舉投入的2.9億美元（見配圖）。而SpaceX目前從NASA等政府機構拿到的合同價值高達數十億美元。若民主黨兩院議席佔優，必要求嚴格審查SpaceX的合同。馬斯克助共和黨守住國會，方能為其商業帝國構築一道「防火牆」。

心水股

中銀香港 (02388)

工行 (01398)

建行 (00939)

恒指續探底 支持位退至23000點

沈金頭牌手記

港股昨日高開低走，早段的反彈只曇花一現，很快被淡友奪走主動權，中移動(00941)季績欠佳成為壓垮駱駝的最後一根稻草。十月市低點23737點不保，代之的是新低指數。恒指23700點關於下午初段失守，大批「牛證」被「正法」，儘管恒指下跌的點數不是太多，但「陰陰落」的格局，「打擊面」正在擴散，對這一形勢，好友絕對不能掉以輕心。

中移動的「不爭氣」令投資者扼腕嘆息，其剛公布首三季業績同比減7.9%，引發拋售潮。雖然該公司的「其他業務」收入1226億元，增長9.9%，但卻不為市場所關注，同時經營業務現金流入淨額有較大幅度提升亦不獲點評，可以講是淡友對其業績

作出全部利淡的結論，於是「沽之哉」便是結論後的行動了。中移動一度大跌4%，直逼52周低點75.55元，對一大批以中移動作收息對象的投資者，無疑是當頭一棍，沒有想到，其被加徵增值稅影響會如此大。中移動跌到這個水平，周息率近7厘，個人希望宣布全年業績時，派息起碼要維持現有水平，甚或略作增加，這才合理。該股收77.55元，跌3.6%。

另一隻要講騰訊(00700)，昨日提前棄守400元心理大關。我講「提前」是不少人相信短期可守此關口，殊不知在改寫52周新低之後，就迅速破位，昨日最低見393.8元，跌4%，亦以此價收市。

中銀逆市升2% 高盛看59.7元

第三隻要講中銀香港(02388)，

昨日在亂市中「殺出一條血路」，逆市升2%。高盛研報調升中銀香港目標價至59.7元，並預期第三季純利按年升28%。該股昨收51元。

二十隻熱門股昨日升者5隻，跌者14隻，無變動一隻。最大跌幅股為寧德時代(03750)，挫11.4%兼創52周新低。

經昨日下午跌，十月股市走勢已明朗，就是先高後低，繼續探底。鑒於拋售潮來勢洶洶，好友防線正在收縮中，下一支持會退至23000-23300區間。個別發展仍然延續，業績好者升，劣者跌，將成規律。AI概念股底子薄，不建議現時撈底。

恒指昨收23651點，跌215點或0.9%。全日總成交1766億元。低指數23620，高指數24035，波動415點。

央行加息壓通脹 紐元上望0.597

郭啟倫實德攻略

紐元近日重上0.5600的上方，同時間有跡象在結束連續六個星期的下跌走勢，市場人士似乎在押注新西蘭央行於7月的議息會議開始，連續兩次加息之後，必然會繼續有上調利率的動作，故此，先行偷步追入紐元。

根據新西蘭儲備銀行在9月份的議息會後聲明內容所顯示，在經歷了6月季度增長乏力之後，新西蘭的經濟復甦很可能已經恢復，但仍然不均衡。新西蘭貿易夥伴的強勁需求和出口價格支撐着收入增長，並促進了出口導向產業及新西蘭偏遠地區的投資。與之相反，收入增長疲軟、就業不穩定以及房價停滯不前繼續抑制家庭支出和住宅投資，尤其是在奧克蘭和惠靈頓這兩個地方。該央行預計經濟復甦將進一步加強和擴大。委員會預計新西蘭的出口部門將保持韌性，家庭支出將逐步增加。隨着經濟復甦步伐加快，勞動市場狀況應該會有所改善。隨着通脹率回升至2%的目標中點，購買力將會提升。

消化過以上有關新西蘭經濟展望，以及勞動力市場狀況的描繪，投資者應該會理解為新西蘭央行絕對有條件去繼續加息，這加息籌碼的肯定性，將會繼續推動投資者吸納紐元的意欲。此外，新西蘭央行也指出，全球經濟正面臨可能影響大宗商品價格和出口需求的重大風險。新西蘭的經濟復甦可能強於預期，也可能弱於預期，價格壓力可能導

致通脹持續存在。委員會將保持警惕，並將根據需要採取應對措施，以確保通脹率在中期內可持續地回升至2%的目標中點。基本上，新西蘭央行需要持續地收緊貨幣政策去打壓通脹，亦應該會支撐着投資者追捧紐元的興趣，這回不了頭的加息情況應該會進一步推高紐元。

出口貿易持續向好

另一方面，作為重要的商品出口國，在全球經濟展望並沒有偏向悲觀的預期下，投資者對新西蘭因應出口商品貿易的持續向好，所帶來對其本身經濟的推動因素，紐元亦會因此而受惠並展現出一浪接一浪的升勢。除非市場人士對美國聯儲局的加息步伐將會是遠遠快過新西蘭央行的加息步伐，否則美國跟新西蘭兩國利率差距愈見收窄的情況下，買入紐元的動作應該會有所擴大，紐元短線應該有力向上測試0.5970水平的阻力。

（作者為實德金融集團首席分析師）



享iPhone迭代紅利 瑞聲目標54.4元

高飛股壇魔術師

蘋果公司以往推出新iPhone系列往往帶動供應鏈股份向上，但隨着智能手機市場越來越成熟、滲透率越來越高，換機情況沒有以前的熱烈，相關股份短期炒上情況已不復再。不過，仍然對上游供應鏈股帶來一定的好處，長久而言，隨着技術越來越進步，更新換代仍會持續，可以持續留意相關股份，趁低吸納，例如瑞聲科技(02018)。

作為蘋果產業鏈重點覆蓋標的，瑞聲科技將受益iPhone系列產品迭代紅利。綜合產業鏈消息，iPhone 18

Pro系列新一代超薄VC均熱板主力供應商為瑞聲科技，新機散熱面積達到上代三倍，持續性能提升40%。

對於iPhone Duo摺疊屏，瑞聲旗艦級揚聲器、受話器、高性能線性馬達深度配套Duo，同時推進超薄VC散熱模組多產品線布局。瑞聲與蘋果合作18年，累計出貨超86億件，此次從常規旗艦延伸至形態創新首發鏡。

多家券商指出，公司VC均熱板技術未來可望逐步延伸至摺疊式熒幕iPhone、iPad和MacBook等更多產品線，帶動瑞聲該業務線翻倍成長。里昂指出，iPhone Duo開啟預購，瑞聲為蘋果鏈重點覆蓋標的，看好其光



學業務利潤率修復，散熱、AR/XR、機器人、汽車等多條業務線收入高速增长，給予54.4港元目標價，維持對公司「高度確信跑贏大市」評級。

香港ESG優勢日益獲全球認可

賀發焦點

香港貿發局ESG指數由2025年的64.2升至2026年的67.3，反映全球進一步認可香港作為高效ESG商業樞紐的角色。值得注意的是，三大ESG分類指數均錄得上升，可見本港ESG生態系統日趨全面。

出：例如數碼及ESG平台方面，約45%受訪者高度肯定香港的可持續供應鏈平台，認為有助提升ESG成效；其次為人工智能分析工具（37%）及用於數據申報的雲端平台（30%）。在供應鏈管理方面，香港ESG認證服務（50%）獲半數受訪者高度評價。

規模與影響力擴大

2026年的調查結果表明，香港具備充分優勢，可把握ESG解決方案需求日增帶來的機遇。香港的國際聯通能力、金融支持措施及專業服務緊密結合，造就了一個規模及影響力皆逐步擴大的ESG生態系統，包括以下三大重點。

第一：銀行和金融服務界別是最活躍的ESG解決方案賦能者，該行業受訪者中有64%直接從事ESG解決方案採購或供應活動。

第二：專業服務界別排第二位，有52%受訪者涉足ESG業務，這有助鞏固香港的國際商業中心地位，致力推動可持續發展的企業可得到重要支援。

第三：香港高端人才開發的一系列科技創新成果，讓企業實踐不少ESG宏願，切實落地執行、取得融資及成功驗證。有關優勢在以下兩個範疇尤為突

ESG理念融入日常營運

調查顯示，越來越多企業將ESG理念融入日常營運之中。約93%受訪者表示，ESG與全盤業務決策過程息息相關，較2025年的90%進一步上升。此外，有採購或銷售ESG相關產品或服務的企業比例，亦由2025年的29%上升至2026年的46%。調查結果亦反映可持續發展的商業價值日益提升。從事ESG業務的參展商表示，相關業務利潤更高，半數表示額外利潤達一成，值得注意。另一方面，買家採購ESG合規產品或服務願意支付綠色溢價，當中42%表示願意支付一成溢價。

整體而言，ESG不僅是合規要求，已逐步演變為企業增長的動力。香港處於有利位置，可把握ESG解決方案需求日增衍生的機遇。

（香港貿易發展局）

股市展現韌性 減持主權債券

張志高華僑觀點

近幾月影響市場各種複雜因素延續至9月，只是影響力度有所變化。風險資產持續受地緣政治緊張局勢、能源衝擊，以及市場再度擔憂人工智能（AI）投資熱潮能否持續等因素干擾；與此同時，經濟活動展現韌性、企業業績強勁，繼續利好投資者的風險偏好。儘管股市表現出較強韌性，但新一輪貨幣緊縮伴隨長期債券孳息率大幅重新定價，令資金成本重回市場焦點。

近來影響最大的動態來自各大央行。市場焦點從對2026年初利率下調幅度的討論，徹底轉向未來至12個月利率需維持在多高水平，甚至是否需要上調，才能遏抑通脹。聯儲局三年來首次加息，歐洲央行和日本央行等主

要成熟市場央行亦同步發出收緊信號。中東局勢近期升級後再陷僵局，推動布蘭特原油價格突破每桶100美元，加劇環球通脹上行風險。上述多重因素推動長期債券孳息率上升，過去一個月，10年期美國國債孳息率已突破5%。

溫和加息 非持久性緊縮

儘管通脹風險加劇，環球金融環境似乎小幅收緊，本行依然認為，環球範圍內將迎來一輪溫和的加息周期，而非持久的全面緊縮階段。因此，基於對當前科技投資周期的持續信心，本行的戰術性資產配置仍適度看好股市。固定收益方面，在動盪的市況下，本行維持整體小幅「減持」立場，並對投資組合存續期保持「中性」立場。成熟市場方面，本行青睞

投資級別債券更勝高收益債券；新興市場方面，則對企業債券維持「中性」立場，對主權債券維持「減持」立場。

內地和香港股市方面，市場對中美首腦會晤的反應相對平淡。投資者普遍預期，兩國將維持貿易休戰狀態，宏觀局勢也將整體保持穩定。本行預計，投資者將逐漸淡化對元首峰會的關注，並持續聚焦於基本面。就本港市場而言，當前的政策重點是鞏固香港作為環球離岸人民幣樞紐的地位，進一步協助推動人民幣國際化。這一戰略布局將為香港銀行業帶來結構性利好，尤其有利於人民幣業務根基深厚的銀行。此外，交易所及證券經紀商也有望從相關政策措施中受惠。

（作者為OCBC華僑銀行（香港）財富管理部投資方案主管）