

投資全方位

一點靈犀

鑒於龐大的債務負擔，以及激烈的黨派鬥爭，美國聯邦政府幾乎是「周期性」面臨停擺危機。但在效率部（DOGE）揮舞裁員大棒的同時，政府財赤卻出現了惡化的跡象，背後暗藏了哪些玄機呢？



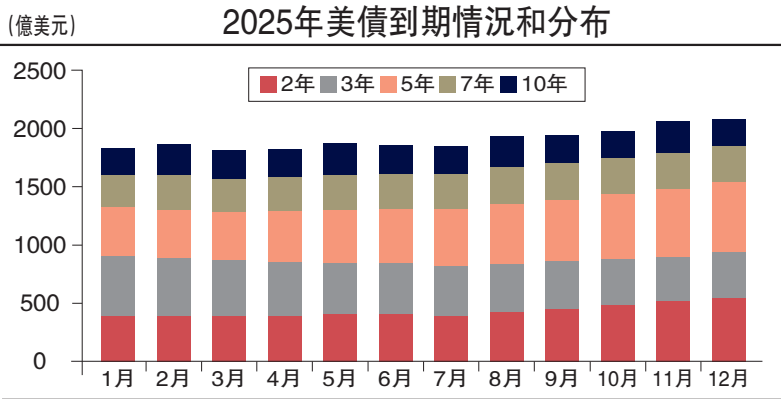
去年12月20日，美國國會通過的「短期撥款法案」顯示，維持聯邦現有支出水平至2025年3月14日。這意味着，本周末若新一期撥款法案未獲批准，美國政府又將再次關門。而新撥款法案落地須在參議院獲得60票贊成，但共和黨僅掌握53票的席位，在缺少民主黨支持的情況下，無法在參議院單邊通過。

聯邦債務增速驚人

目前看來，兩黨的爭議焦點在於，DOGE是否有權修改預算。自2月中旬開始，亞利桑那州、密歇根州等十四個州的總檢察長提起訴訟，質疑DOGE的行政權力違憲，並尋求聯邦法院裁決、停

DOGE減支操作

到喉不到肺



止DOGE對政府資金進行更改、取消合同、僱員裁撤等行動。共和黨方面則要求，將DOGE削減財政的措施納入到新撥款法案中去。

參議院民主黨領袖查克·舒默（Chuck Schumer）最新表態願意幫助推進新撥款法案，這是因為政府關門只會讓特朗普和馬斯克為所欲為，「他們可以決定哪些部門開放、哪些關閉，如何支配資金，就像國王一樣擁有絕對控

制權。」撥款法案對美國財政的幫助只是杯水車薪，背後癥結在於聯邦政府的債務增速太過驚人。2009年奧巴馬首次當選總統時，美國債務總額為12萬億美元，如今則翻出三倍達到36萬億美元，每年僅利息支出就接近1萬億美元。2025年債務壓力也不輕，全年到期國債約7.8萬億美元，其中又以一季度壓力最大——短債（1年及以下）約3萬億美元，中長期



▲美國政府效率部揮舞裁員大棒，並未能阻止財赤惡化。

美債約5500億美元。

醫療保險開支大增

也正因如此，特朗普上任後的內政重心放在削減支出，由DOGE掀起的裁員風暴席捲各個部門，甚至造成了華盛頓特區的失業率飆升、房地產價格暴跌。（詳見2月22日刊文《阿根廷「電鋸革命」適用於美國嗎？》）。但美國財政部最新數據顯示，2月份政府赤字同比

升4%，達3070億美元。本財政年度(去年10月1日開始)前五個月的赤字達1.15萬億美元，維持在歷史上較高水平。

特朗普第二任期的首月財政成績單難言理想。具體來看，2月份政府收入達2960億美元，同比增長9%；支出達6030億美元，同比增長6%。值得注意的是，2月4日對中國進口商品加徵的10%關稅尚未計入海關收入，預計在3月數據中體現。

事實上，相比於聯邦僱員的薪水費用，財政支出的主要項目包括：社會保障（1.46萬億美元）、醫療保險（0.87萬億美元）、醫療補助（0.91萬億美元），合計佔比高達49%。但出於選民利益的考量，特朗普此前就明確表示，不會削減這些項目的支出。

在過去的五個月，政府支出增長最快的也正是醫療保險計劃，比上財政年度增加1240億美元，達到5180億美元；社會保障支出則上升了490億美元，達到6630億美元。這才是DOGE一頓操作猛如虎，但赤字不降反增的真正原因。

心水股	交通銀行（03328）	港交所（00388）	小米（01810）
-----	-------------	------------	-----------

恒指下周第一關挑戰24300點

頭牌手記
沈金
港股連跌五日之後，昨日迎來強勁反彈。恒指一鼓作氣重上24000點大關，曾高見24113點，升651點。其後好淡爭持，二萬四心理關口陣上陣落，收報23959點，升497點。五日共跌907點，昨日一個「神龍擺尾」，即收復跌幅54%。全日成交2906億元，增568億元。

儘管隔晚美股又再大跌，但港股已急不及待走自己的路了。一來，港股已有了較充分的整固，二來大家明白港股沒有什麼非要跟美股跌的理由。市場人士相信，日後美股跌港股升的日子還多着哩！

內銀陸續放榜 交行打頭陣

科技與內銀、內險三個板塊是昨日漲張的先鋒。以前我講過的「三英

戰呂布」，即騰訊、小米、阿里巴巴及港交所，全部升得有款有型。內銀的全部成員，在這次回升中也沒有缺席。有人問我，內銀股何時宣布業績及派息？翻查資料，發覺交通銀行（03328）已預告於3月21日（星期五）召開業績發布會，股東可以透過登陸網絡看直播。這是一眾內銀股中打頭陣公布業績的股票，相信會引起各方重視。由於是最先公布者，直覺上會給人「開先河」的感覺。過去的習慣，最先宣布者業績多數能交足功課。交銀昨日創出52周新高，收6.89元，升1.7%，表現不錯。

若論升幅，日日的表表者是內險股。我強調是內險，而不泛指保險。因為友邦（01299）昨日逆市跌2.4%。反觀內險，國壽（02628）收16.52元 升6.3%；平保（02318）收

49.15元升5.5%，均跑贏恒指。

另外，熱門股中升幅最勁的是藥明生物（02269），收26.65元，大升14%，入市消息是：該系藥明合聯（02268）奪得2025年亞太生物製藥卓越獎中的四個獎項。

投資者對後市信心增強

經昨日反彈後，不少投資者對後市的信心明顯增強，雖然收市差41點未能重上24000關，相信下周重拾此心理關口不會有太大的難度。其中一個原因是已作了深度調整。下周第一關要挑戰24300，第二關24600，第三關就是25000。

下周大公司紛紛公布業績，包括下周二聯通；周三電能、長建；周四中移動、平保、長實、長和；周五美團、交行、中國建築等。

資金追捧 A股目標3500點

政經才情
容道
周五A股港股大漲，跟周四晚美股大跌形成強烈對比，近期全球資金加速流向人民幣資產，港股作為外資買進中國資本的橋頭堡，升勢更凌厲。

恒生指數一下子就扭轉了前數天的頹勢，一躍又重回24000點以上，最高位的時候還升超過600點，雖然收市是23959點，但對大升整體方向行情完全沒有影響，相信市場有充足的量能於下周再下一城，恒指將直接到達筆者早前定下的24500點的目標。

港股是由消費和大金融板塊引領周五的上升行情，印證了本欄目之前對後市的推斷：資金暫且不會再重注前期已經升幅較多的科創股，轉而選

擇其他稍微偏低估值的價值型個股，作為輪炒的題材和推升大市的工具。所以在港股仍存有大量低估值股票的前提下，日後資金仍有很大空間輪動推升大市。

至於A股，上證指數則突破3400點，收3419點，這是年內的新高，而技術形態十分亮麗，即市成交熾熱，投資者也信心十足，全天接近4500個股上漲，賺錢效應明顯，短期在外資和內資繼續追捧之下，筆者認為後市還會持續向好，上證3500點可說是目標在望。這主要是早前說好的兩會行情持續發揮力量的結果。

另外，縱然本欄目從來都不看好美股和美匯，但現在都跌到一個差不多是短期內強有力的支持位附近，在一個月前，筆者曾預測過道指和納指

的下跌目標分別是40500點和17000點，現在已差不多到位。同時，美匯已證實了103左右出現了一個比較大的支持力度，執筆時曾經反彈到104水平。

所以，沽空美股以撤離美國的資本在短期內會告一段落，筆者會伺機在最近美股的低位進行低撈操作，做一個短平快的投機性炒作。

地緣緊張 金價破頂

最後，驚見黃金創新高，見3017美元，結合外圍的地緣政治變化分析，中東歐洲亂局或會惡化，而亞太雖有小波瀾，但總的來說是隔岸觀火，超級大戶資金仍會繼續留戀停泊在這安全島的。

（微博：有容載道）

比亞迪加快推新車新技術 利好銷量

經紀愛股
鄧聲興
中汽協公布，2月新能源汽車新車銷量達到汽車新車總銷量的41.9%，新能源汽車產銷分別同比增長91.5%和87.1%，分別達88.8萬輛和89.2萬輛；首兩個月新能源汽車新車銷量達到汽車新車總銷量的40.3%，新能源汽車產銷同比均增長52%，分別完成190.3萬輛和183.5萬輛，總體延續快速增長。

比亞迪（01211）繼續以逾32萬輛的表現穩居內地市場銷量榜首，同比增長高達164%。主力系列宋家族2月總銷量達89650輛，整個宋家族銷量在一年內實現了2.5倍增長，超過許多主流品牌。海外方面，集團2月海外銷量再創新高達67025輛，為連續兩個月突破六萬輛。如加總皮卡出口量則可突破七萬輛，遠超其他內地新勢

力品牌總和。顯示集團海內外表現持續穩健上升，全球新能源領域的領導地位穩固。

關注月底公布業績

集團將於3月17日舉辦比亞迪超級e平台技術發布暨漢L、唐L預售發布會。其中漢L和唐L疑似提供純電與插混兩種動力共6款車型，唐L還有搭載無人機的玩家版，或可對標與小米SU7和理想L6等競爭。結合早前的資訊推斷，料此次或會重點關注二代刀片電池，以及與其相關的系列電動化技術創新。其中二代的刀片電池可提高整體空間的使用效率，能在車輛重量不變的同時大幅提升續航里程。

連同計劃於3月27日正式上市的，搭載可實現超越磁懸浮的乘坐舒適感受和安全性的雲辮-Z系統的，旗

下首款百萬級轎車仰望U7等，料未來相關車型及新技術的上市與公布，有望為集團貢獻更多銷量及進一步提升競爭實力。隨着整車智能戰略等的進一步推進，連同新車新技術發布等，比亞迪月底公布全年業績值得留意。（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，未持有上述股份）



聯儲下周議息 左右金價走向

金日點評
彭博
特朗普最新威脅加徵歐洲進口商品關稅，全球貿易戰恐加劇，資金避險需求增，刺激黃金價格強勢上升。加上由於近期美國的通脹指標顯示有利於美聯儲在6月降息，黃金日內突破歷史高位後，再強勢拉升55美元至2990美元關口，創近年來最高單日升幅。撰文時，黃金價格一度回落至2980美元關口，但即時收復至2990至2999美元水平，直指3000美元大關。

數據方面，美國通脹指標疲弱，有利美聯儲加快降息。美國2月CPI數據如期出爐，整體表現低於市場預期，未經季調CPI年率錄得2.8%，低於預期的2.9%，為去年11月以來最低；經季調後CPI年率僅為0.2%，不及預期的0.3%，創去年10月後新低。核心

CPI同樣疲軟，未經季調核心CPI年率降至3.1%，低於預期的3.2%，為2021年4月以來最低。美國2月生產物價指數（PPI）表現低於預期，按月無升跌，低於預期的升0.3%，前值上調至0.6%。美國2月非農就業人口新增職位回升至15.1萬，低於預期的16萬，前值下修至12.5萬；失業率回升至4.1%，超過市場預期。

技術分析方面，從現貨黃金日線圖看，隨着本周的連續性回升，黃金可能重新迎來強勢的節奏，不過這可能得等待下周美聯儲利率決議的最終結果，均線方面，現在陸續回歸到了向上的形態，多方信號明顯佔優。筆者建議操作方面為逢低做多為主，暫時不宜在高位過分追漲。（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

