

中國機遇處處

外商擴大投資

投資全方位

金針集

美國發動關稅戰，加速世界百年未見大變局，形成「東升西降」趨勢。國際貨幣基金組織（IMF）報告剛剛大幅下調今年全球經濟增長預測0.5個百分點至2.8%，但預期中國繼續是世界經濟增長主引擎，反映全球最大機遇在中國，吸引外商擴大投資。

大衛

特朗普政府關稅政策引致供應鏈斷裂，衝擊美國自身經濟、產業發展，更拖累美國股匯債大冧市，隨時影響發債融資，引爆債務危機，似乎美國開始慌了。特朗普突然表示或會大幅下調中國關稅，並且否認計劃辭退美國聯儲局主席鮑威爾，似乎急忙透過出口術的伎倆，以穩定金融市場信心。

不過，華爾街股市短期彈完還會進一步大跌，畢竟解鈴還須繫鈴人，美國首要全面撤銷不合理關稅，並在平等、尊重、互惠的基礎上與中國對話。現在美國一方面搞極限施壓，另一方面又要與中國達成協議，這是行不通的，美國須以實際行動，釋出更大貿易談判的誠意。



中國是全球增長主引擎

美國關稅政策損人不利己，貿易戰沒有贏家，美國以至全球經濟都一起受累。IMF因應關稅戰所造成的影響而下調今年全球經濟增長預測，由3.3%向下修訂至2.8%。即使世界經濟增長維持2字的增幅，但如此低速增長，相信有不少脆弱經濟體已陷入收縮狀態。若然美國發動關稅戰持續一段長時間，並且不斷擴大升級，全球陷入衰退風險的可能性存在。

值得注意的是，根據IMF評估，關稅戰、貿易戰沒有贏家，而肆意向全球加徵關稅的美國更是成為大輸家，大削今年美國經濟增長預測0.9個百分點至1.8%。換言之，就算美國經濟未見衰退，但增長顯著減速三分之一，經濟已告內傷。雖然IMF亦下調今年中國經濟增長預測0.6個百分點至4%，但下修幅度少於美國，展現經濟強勁韌性，況且中國經濟表現仍然遠勝於全球。IMF以購買

◀黑芝麻智能與英特爾成立聯合工作組，共同開發「英特爾&黑芝麻智能艙駕融合平台」。



力平價作評估，中國未來五年繼續是世界經濟增長最大貢獻者、最大動力來源，佔比達23%，高於之前預期的21.7%，而美國對全球經濟增長貢獻由11.6%再降至11.3%。由此反映全球最大經濟發展與投資機遇都在中國，因而持續吸引外商投資。

日資車企加注百億投資

事實上，全球關稅戰陰霾密布，以致全球外國直接投資呈現萎縮狀態，市

場尤其關注中美兩大經濟體爆發關稅戰影響。不過，近日出席第21屆上海國際汽車工業展覽會的外商企業，紛紛表態看好中國經濟，計劃擴大對華合作與投資，未受美國關稅政策影響，從中凸顯中國供應鏈產業鏈、超大市場規模優勢。例如日產汽車計劃在2026年底前，在內地再投資百億元人民幣，相當於14億美元，外商以實際行動加大押注，可見市場對中國經濟前景保持堅定信心。

此外，中國產業技術亦是吸引外商投資重要因素，日產汽車將引入DeepSeek的人工智能技術，拓展內地市場，而德國寶馬集團將會把DeepSeek人工智能技術整合到在中國的新車型之中。

產業技術創新吸引外商

同時，美企英特爾與黑芝麻智能亦達成戰略合作，拓展「艙駕融合平台」。上述連串外商投資事例反映全球「東升西降」格局形成，外商紛紛加注中國，分享增長紅利。

中國繼續是全球經濟最大亮點，憑藉產業與技術創新，加上超大規模市場，持續成為全球理想的投資興業沃土。

中銀周息率6.5厘低位吸納

頭牌手記

沈金

港股上周四個交易天中三升二跌，恒指收報21980點，較前周升585點，是第二周上升。兩周共漲1066點。這兩周之升，可視為對之前連跌五周失去3317點後的反彈。亦即反彈了32%，屬正常水平。

上周恒指的特點是在21000點至22300點這1300點範圍內上落，低位為21191，高點為22267，相信四月餘下的三個交易天恒指的升降離不開這個波幅。

本周乃四月股市收官和五月股市開鑼的日子，一周橫跨兩月，饒有意義。四月最重要的日子自然是二十九日（星期二）期指結算，估計好淡會有激烈爭持。四月起點為23119，現指數21980，仍跌1139點，能完全收復失地否？估計有一定難度，但未段做好些，令失地收窄，則完全有條

中移動擁四亮點 80元入手

商品動向

徐惠芳

密歇根大學4月美國消費者信心指數終值報52.2，預期50.8，這是自1970年代末以來數據系列中的第四低讀數；消費者一年期通脹預期終值為6.5%，5年的通脹預期從4.1%上升至4.4%。

美國聯儲局在5月7日議息會議前處於靜默期；市場關注，美國通脹預期的最終數據。市場認為，美聯儲在即將召開的會議上，維持利率4.25厘至4.5厘不變的機會為92%。美匯指數上周五收市，在99.58水平整固往

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

AKINNA BAR

Notice is hereby given that TAI Peng-cheng of Shop No. 17, G/F, AIA Tower, 183 Electric Road, North Point, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of AKINNA BAR situated at Shop No. 17, G/F, AIA Tower, 183 Electric Road, North Point, H.K. with endorsement of bar. 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 : 28 April, 2025

申請酒牌續期公告

娜吧

現特通告：戴鵬程其地址為香港北角電器道183號友邦廣場地下17號舖，現向酒牌局申請位於香港北角電器道183號友邦廣場地下17號舖娜吧的酒牌續期，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，寄交新界大埔鄉事會軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期： 2025年4月28日

件。這要看好友在本周一至周三的努力了。

本周四即五月一日為假期，也是內地「五．一黃金周」的開始。上次復活節假期港人開心北上，十分熱鬧，估計這次五一假期，內地客人也同樣會開心南下，「玩轉香港」。以往有些人抱怨「旺丁不旺財」，但估計這個情況會逐漸改變，只要港人經營有道，多想辦法，還是可以留住客人多多消費的。這要所有服務性行業的朋友齊心協力，做好自己分內的工作了，起碼服務態度改善，就是最起碼的要求。

中移動擁四亮點 80元入手

個股表現方面，中資電信股「三強齊挫」——中移動、中電信、聯通均有較大幅度回落，原因何在？我看沽盤之中，不少是北水，所以我形容

靜待美聯儲下月議息 油金回軟

下，上方阻力100.20、100.80。

黃金價格出現反轉，上周五跌破3300美元大關，因美元保持強勢，而黃金未能利用美國國債收益率的下降。美中貿易戰的緩和導致貴金屬價格下跌，現貨金曾跌2.51%，低見每盎司3265.22美元，收報3319.24美元，回吐0.38%。現貨金價下方支持3180美元、3120美元。

美國與中國之間關稅衝突可能緩和的希望，以及美國對伊朗石油行業和伊朗石油買家的新制裁，最近為市場提供了動力。油組及其盟友在5月的原油供應顯著增加，似乎至少在短

申請新酒牌公告

富雅

現特通告：陳嘉樂其地址為新界西貢西貢海傍街 31 號及 33 號地下，現向酒牌局申請位於新界西貢西貢海傍街 31 號及 33 號地下富雅的新酒牌。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： 2025 年 4 月 28 日

為「計賺錢數」。中移動回到80元水平，我認為可以考慮，一是業績穩定，二是派高息持續，三是繼續與各大企業結盟成合作夥伴，四是擬收購香港寬頻，擺明有意拓展香港業務。我建議可在80元左右吸納，收每股2.49元的末期息(6月6日除淨)，6月25日收銀。此股仍有逾6厘周息率，為何買不過呢？

大公司陸續公布首季業績，「成績表」有不少亮點。比亞迪(01211)、中國鋁業(02600)等，都有不俗增長。內銀股稍後亦將公布季績，相信仍可保住穩定增長的勢頭。「壓艙石」的作用難以取代。

近日我注意到一直落後的中銀香港(02388)已有躍躍欲試之勢。該股上周收30.5元，為近期高價，可考慮低位吸納收1.419元股息，6月30日除淨，周息率6.5厘，仍然有吸引。

油組及盟友擬6月增產

消息指出，油組及其盟友正在考慮在6月進一步顯著增加產量，觀望5月5日油組會議結果。上周五紐約期油倒漲23美仙或0.37%，每桶收報63.02美元，上周累計回落2.6%；布蘭特期油轉升32美仙，收報66.87美元，上周累計下滑1.6%。

紐約期油上周五收於每桶63.18美元，趨勢整固，下方支持61.40美元、58.20美元、54.40美元。

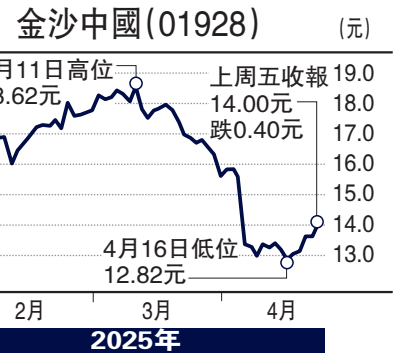
（作者為獨立外匯分析員）

麥格理：金沙中國目標價睇20.9元

大行觀點

麥格理發表研究報告，內容認為金沙中國(01928)2025財年第一季業績未達預期。當中，淨收入按年下降5.6%，該行預期為下跌1.6%；總博彩收入為16.09億美元，低於該行預估的16.34億美元；經調整物業EBITDA（除息稅折舊及攤銷前利潤）為5.35億美元，比該行預估的5.834億美元低8%。

麥格理將金沙中國2025至2027財年淨利潤預測，分別下調8.2%、4.7%及4.6%，主要考慮到博彩收入及經調整EBITDA利潤率預測降低，同時目標由22.2元下調至20.9元，給予「跑贏大市」評級。



有效管理投資理財 從小培養

集股淘子石

《財務自由21天改造計劃》作者曾經因為金錢問題幾乎被迫瘋。及後，作者發現，過去以為一切問題都是與金錢有關，其實並不是，而是需要好好管理自己擁有的一切。坊間有許多關於清潔工人、加油站工人等低收入人士，如何因着理財而致富故事。本周談談理財。

人生（至少）有五種獲取財富的途徑：創業、企業高層、家族承傳、中獎、理財。前四種方式並非人人可得，唯獨理財是人人都可以做到。《習慣致富》作者指出，要累積財富，涉及四個條件，首要條件是，每月收入在扣除必須開支後，仍然有錢剩下來。第二個條件是盡力降低消費，把收入的20%撥出儲蓄；第三是持續投資。至於持續投資什麼？容後再談。

第四是時間，作者以累積330萬美元（換算約2500萬港元）為目標，設定所需時間為32年。若果讀者已35歲的話，作者建議把收入的30%撥作儲蓄，並工作至65歲；若果讀者已40歲的話，作者建議把收入的40%撥作儲蓄，並工作至70歲。

《習慣致富》提出理財時間也許

讓人感到遙不可及。的確如此。因此，《富爸爸，窮爸爸》作者就提出，現今學校最缺的課程，就是理財課程。如果孩子從小就學懂理財，獲得財富就不會是遙遠的事。

至於投資什麼，《有錢人和你不一樣的致富紀律》作者建議撥出收入的15%用作長期投資，當中四分一投資穩定成長且支付股息的股票基金；另四分一投資增長型股票基金；另四分一投資積極成長型基金，這類基金主要持有小型股或新興市場大型股票，所以價格波動很大。最後四分一投資國際基金。作者聲稱這個投資組合是經過時間驗證有效的。美中不足的是，他是美國人，建議的股票基金都是美股基金。

「不傷害靈魂和肉體獲得更多」

最後，以英國著名布道家約翰·衛斯理的一番說話作為總結。他說：「我以不傷害靈魂和肉體的方式，盡我所能獲得更多；盡我所能節約；盡我所能付出；盡我所能奉獻。」這是對財富追求與運用的觀點，而金錢奉獻（捐獻）是許多理財專家所提倡的做法。

中國科技具領先優勢 關注先進製造業龍頭

宏觀洞察

謝企剛

近月以關稅為核心的貿易政策發展已引起市場關注，包括中國最近宣布對所有美國進口貨品徵收的反制關稅。貿易角力引發了市場避險情緒，全球股市出現明顯調整。究竟相關措施，會對大中華股票有什麼影響？

儘管美國對中國實施的對等關稅稅率高於市場預期，然而仍相信中國仍有不同的反制行動選項。對中國來說，關稅並非新鮮事。過去幾年，中國對美國的出口份額下降，但同時輸往其他地區的出口則上升，反映已減少對單一市場的依賴。

同時，中國從美國進口化工、農業及林業產品，以及通訊設備等（主要類別）商品，正面臨中國實施的報復性關稅。中國已準備好應對外圍不明朗因素。在3月舉行的全國兩會上，強調為應對本地及外圍不確定性因素，中央財政已預留充足的儲備工具和政策空間。故此預期未來將有更多財政政策出台，而且正如兩會期間所言，仍有空間進一步放鬆貨幣政策。

年初至今，中國在科技相關的行業均錄得明顯上升，包括人工智能（AI）和機器人，以至硬件、軟件和自動駕駛。市場對AI與科技加速發展的樂

觀情緒加劇，不少企業加快應用AI與推理，都引發有關科技本土化發展。中國持續推進自主科技發展，情況令人鼓舞。

加快科技自給自足步伐

消費仍然是中國經濟的重要動力。自2024年第四季起至2025年，消費品「以舊換新」政策已有效帶動內需增長。而且亦可能推出更全面的政策刺激消費，例如透過支持就業、提高养老金及長者／兒童照護福利等，增加居民收入及財富。

2024年中國台灣貨物輸往美國佔當地出口總額比例增至約24.1%，幾乎是2017至2020年期間的兩倍。按產品類別劃分，資訊、通訊、視聽產品和電子零件仍然是主要類別。然而，目前半導體業已被排除在對等關稅清單之外，這對中國台灣來說是利好消息。中期而言，仍然看好領先的晶圓代工企業。

總括而言，繼續看好大中華的先進製造業龍頭，AI和機器人供應鏈的受惠者，以及小眾消費市場的龍頭企業。中國持續加快科技自給自足的步伐，並取得顯著的技術突破，維持領先優勢。

（作者為宏利投資管理大中華區股票部高級投資組合經理）