

投資全方位

金針集

聯儲局主席鮑威爾暗示下月減息，美匯應聲跌，美國財長貝森特罕有呼籲日本加息遏通脹，顯而易見是要壓低美匯，透過貨幣貶值令龐大債務規模縮水，相信美匯持續呈大弱勢，資金加速湧向中國市場，利好港股、A股持續向上。

大衛

利率期貨顯示，下月聯儲局減息的機會約九成，因鮑威爾在全球央行年會上表示，關稅對物價影響明顯，就業市場有下行風險，可能需要調整政策立場，強烈暗示下月減息。美匯進一步受壓，可能失守97支持位。

其實，美貿易霸凌適得其反，拖累美元資產受壓，尤其是美債市，即使特朗普在8月7日落實向多國加關稅，預期每年稅收3000億美元，以緩解財赤，但分析認為，不應靠關稅填補財赤，況且關稅收入並不穩定，政治、經濟因素出

美元大弱勢 資金加速買港股



▲美財長呼籲日本央行盡快加息，目的壓低美匯，日圓料跌至146水平。

現變化時，關稅收入隨時生變。因此，美國長債價反彈力有限，30年期國債息仍在4.9厘的接近20年高位，而美匯繼續在97至98水平爭持，即三年低位附近徘徊。至於美股，就算近日創新高，但今年表現料續跑輸全球。

美財長呼籲日央行加息

值得注意的是，繼特朗普之後，貝

森特公開唱淡美元，無視通脹上升壓力，認為聯儲局下月應大幅減息半厘。其實，大家都明白，失去高息支持，美匯恐出現大跌。今次貝森特除了出口術向聯儲局施壓，還罕有呼籲日本央行盡快加息以遏通脹，此舉顯然是要進一步壓低美匯。美元兌日圓料跌至146水平，即約三周低位。

美國此時實行弱美元政策，相信有



三大目的。一是透過貨幣貶值以縮小龐大債務規模。若然美匯貶值10%，目前37萬億美元公共債務便變相可削3.7萬億美元；二是有助提升美國出口競爭力，縮減貿易逆差；三是有利美企海外業務，增加盈利收入。

全球對美元信心大降，投資美股債意欲急跌，貿然強推弱美元政策，美匯跌勢恐一發不可收拾，如同玩火自焚，引爆美元危機，國際資金只會加速流向中國市場，利好港股、A股走勢。近日港



元、人民幣兌美元同步轉強，新一波資金流入明顯。雖然俄烏戰爭有望解決，但投資者對美歐前景仍感不安，美債息處於近20年高位，德法長債息亦在14年高位，英國30年債息更是1998年以來最高。美歐債務風險突出，資金流向中國市場的大方向不變，港股日均成交額大增至近3000億，恒指短期挑戰26000點，港交所股價看高一線。

美元弱勢，環球資金加速東流，港股、A股續呈強勢。

心水股	國壽 (02628)	平保 (02318)	中興通訊 (00763)
-----	------------	------------	--------------

業績期尾聲 緊盯中資金融股

頭牌手記 沈金
港股上周三跌二升，恒指收報25339點，較前周升69點，是第三周上升，三周共漲832點。從漲幅看，屬循序漸進，級級拉高，特別是近日在25000點的上下穿梭，表現既頑強又出色，顯示好友定力與韌性足，為後市推上營造不錯的平台，所謂萬事俱備，只欠東風。本周會否金風送爽，值得期待。

事實上，A股近日表現已證實「牛氣冲天」。上周五上證升越3800點關，正是牛市的一個重要指標。既然A股可以升，為何H股要跌？這是不合情理的背馳，所以上周五港股終於回歸理性，在最後一段取得突破。要知道，直至上周四收市為止，恒指仍較前周跌166點，就憑周五的最後一

擊，始平反敗局，令人讚賞！

自然，以「慢牛」的形態推進，不急不躁，穩打穩紮，也要記上一功。一些投資者不習慣這種走勢，以為是「悶市」，又或對窄幅上落感到心煩，其實只有這樣，才打穩基礎，建立可信賴的底部。今後「慢牛」模式仍將延續，但速度會加快。

按日程，本周有幾齣「重頭戲」。其一是周二平保（02318）公布中期業績，對此股的盈利，我投信心一票，其中一點是平安好醫生（01833）已由聯營公司變為附屬公司。今年一月平安好醫生每股分紅9.7元，平保全數以股代息，遂令持股量超過五成。有平安好醫生的盈利入賬，平保自是「如虎添翼」。

第二齣重頭戲是周三的國壽

（02628）宣布。此股近來一直只升不跌，有如「鐵股」，十分驚人。以前我講過平保與國壽是內地保險業的「瑜亮」。今次分日宣布，大家可以評比一下了。第三齣戲是周四的八月期指結算。如無意外，八月將是先低後高月，期指的沽家會否再掀波浪？且拭目以待。個人認為縱有此意，亦會力不從心矣！

第四齣乃周五的中資金融股「大晒冷」。建、工、農、中以及中銀香港、郵儲行、招商銀行均在此日宣布。大行近日發報告，認為內銀股會在第四季恢復活力，建議伺機加倉，對此本人有同感，內銀股均會宣派中期息，而中銀香港則宣派季度股息。

八月恒指由24773點起步。你猜，到周五收官時指數會是多少？

金融股受追捧 國壽目標30元

經紀愛股 余君龍
港股市底強穩，支持恒指圍繞25000點上落，而且近期承接力轉強，指數大部分時間在這個心理關口水準之上徘徊，形成一個典型的長線整固期，科指數在現水平反覆上落後，可再展升浪。港股踏入第三季強勢持續，投資氣氛增強，資金除投向防守性較強的板塊外，也轉投具盈利質素的周期類股份，其波動率較高，可在短期升浪中套利。環顧目前

市況，資金流向金融板塊。

從技術走勢分析，中國人壽（02628）走勢漂亮，股價在12元以下起步，跨過18元後，向橫延展一段，稍作整固再展升浪，且升勢轉急，直逼25元。此股上升動力強，承接力穩，在下試10天線支持後，隨後反彈，下一個中期浪頂可看30元心理關口，而目前10天及50天移動平均線分別在23.44元及20.44元，成為下線參考水準。

國壽基本分析強，此股走勢是周期性，核心業務收益具一定質素，且股價偏低，以目前水準計算，預期市盈率在8倍以下，反映股價上升潛力強，以保守的12倍市盈率計算，股價中場線可跨越35元。該股基本因素好，成為基金及投資機構積極吸納的根據。

伺機在24元左右吸納，下一個上線目標30元，而下線參考位在22元。

（作者為獨立股評人）

國產AI晶片技術突破 科技股領漲

拔萃觀點 范安琪
中興通訊（00763）上週股價大漲34.25%，領跑港股科技股。其強勁表現，主要得益於該公司在中國移動AI推理設備集採中中標份額居首，囊括超過半數的標包份額。作為早在2023年便提出「連接+算力」轉型戰略的公司，中興近年來在伺服器、交換機以及自研晶片等關鍵領域持續取得突破，相關產品逐步滲透互聯網大廠生態，算力業務進入加速釋放階段。

高盛預計，該公司二季度收入同比增長12%左右，淨利潤及毛利率環比改善明顯，背後反映出AI基礎設施需求持續攀升。

科技板塊方面，國產AI晶片迎來關鍵技術突破。DeepSeek-V3.1模型上週發布，該模型採用全新 UE8M0 FP8精度格式，極大改善了國產晶片在帶寬、顯存和算力等方面的負擔，使得此前僅能依賴如NVIDIA H100等高端GPU運行的大模型，如今也能在國產硬體上實現穩定推理。此舉被視為國產

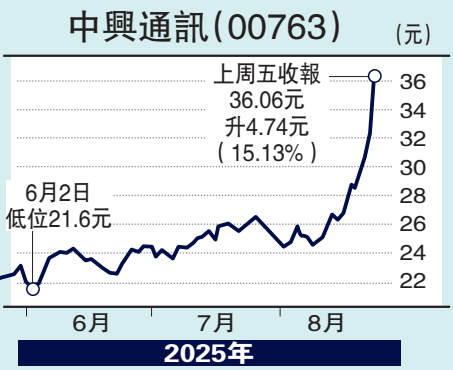
晶片生態發展中的重要里程碑。消息公布次日，A股與港股晶片相關板塊聯動上漲，港股半導體板塊單日大漲10.35%，華虹半導體、中芯國際、英諾賽科等個股表現突出。

觀察市場，上週港股市場除恒生科技指數外，大多處於高位震盪態勢。恒生科技指數因AI利好驅動收漲，成為市場焦點。從宏觀層面觀察，港元兌美元匯率多次觸及7.85弱方兌換保證，引發金管局連續出手回籠港元，帶動拆息走高，市場流動性階段性收緊。

資金從防禦轉向進攻

儘管恒指整體表現偏弱，但盤面內部個股普漲，成交量顯著放大，反映資金正在有組織地進場布局。此前一路高歌的紅利股板塊出現回落與縮量，科技股則在AI概念刺激下接棒領漲，顯示市場風險偏好正在從防禦轉向進攻。這一風格切換過程若能持續，有望為後續行情構築堅實的情緒基礎。

（作者為拔萃資本投資分析師）



▲科技股則在AI概念刺激下領漲，中興通訊上週大漲34%。

資產市場向好 帶動消費信心

樓市強心針 廖偉強
香港樓市正處於關鍵轉捩點，即將於9月公布的施政報告，預期將成為推動市場重拾動力的重要契機。隨著本港經濟逐步復甦，政府在政策層面上若能進一步釋放利好信號，將有助於激活資產市場，提升市民消費信心，並為整體經濟注入新動能。

財政司司長陳茂波早前透露，正與中央相關機構探討放寬資金調配限制，便利內地人才來港置業，同時防範資本外流。此舉若能落實，將有助於建立類似「購房通」的資金安排機制，為來港專才提供更加靈活的置業選項，進一步鞏固香港作為區域人才樞紐的地位。

市場同時亦關注「新資本投資者入境計劃」的潛在調整，包括將住宅投資門檻由5000萬港元降至3000萬港元，並放寬房地產納入最低投資額的限制。上述建議若獲採納，將有助於擴大投資者群體，提升高端住宅市場的活躍度。

回顧過去數份施政報告及財政預算案，政府均有針對樓市推出適度扶持措施，包括放寬專才置業限制、重啟投資移民、全面撤辣，以及調整印花稅門

檻等，均對市場產生即時刺激作用。預期本屆政府將延續「拚經濟」的主軸，在樓市政策上不會走回頭路，而是繼續朝「吸引資金」與「吸引人才」的方向推進。

期待刺激樓市措施

在財赤壓力持續的背景下，穩定樓市不僅有助提升地價及賣地收入，更能強化地產商的投資信心，促進土地市場的健康發展。樓市回穩將為政府創造更大的財政空間，支撐未來公共開支與基建項目。

儘管近期筆者公司所屬集團的樓價指數仍呈窄幅波動，但從成交量及成交價的走勢來看，住宅市場已釋出「跌唔落」的信號，並逐步累積升市動能。市場正靜待政策觸發點，9月施政報告或將成為催化劑，推動交投量及樓價同步上升。近期「聰明錢」已開始重新部署房地產資產，反映市場對後市持審慎樂觀態度。

若施政報告能如預期般推出針對性政策，不僅有望提振樓市，更可為香港經濟注入新活力；所以筆者認為，置業者宜適時調整策略，以把握稍後的升市契機。

（作者為利嘉閣地產總裁）