

投資全方位金針集

特朗普關稅政策受到重挫，美國上訴法院裁定向全球加徵關稅不合法，現時與歐盟、日本達成的關稅協議隨時有變，甚至面臨被迫回數以百億美元計的關稅稅收，恐成為引爆美債危機最後一根稻草。目前各國加快減持美元資產，位列全球第三大外匯儲備國瑞士也加入看空行列，降低美元投資比重。

大衛

聯儲局減息對美股作用成疑，原因是關稅政策產生的負面衝擊遠大於減息利好影響，例如美國工程機械企業卡特彼勒（Caterpillar）發出業務預警，表明加徵關稅在今年造成15億至18億美元的財政影響，相信這只是冰山一角，美國企業收入及利潤預測將會全面向下修訂，美股走勢殊不樂觀。

截至8月底止，道指、標指、納指今年升幅分別只有7%、9.8%及11%，全面跑輸MSCI環球股市指數約13%的升幅，若然計入今年美匯指數逾10%跌

關稅亂政不明朗 加劇美債危機



幅，外國投資者持有美股回報大打折扣，投資並不吸引。

若被迫討關稅 美財政危乎

美元、美股、美債危乎，尤其是美國聯邦上訴法院裁定特朗普政府向全球加徵關稅不合法，一旦最高法院最終維持特朗普關稅政策屬違反憲法，對美國金融、經濟將會有災難性衝擊，美元資產面臨崩跌的危機。事實上，美國關



▲全球對美國信任度下降，減持美元資產成為大趨勢。

示距離美元資產崩潰不遠。

美國無理加徵關稅，引起全球反彈，有可能成為壓死駱駝的最後一根稻草，釀成美國金融危機。

瑞士減持美元資產 增持歐元

事實上，美元國際地位下滑速度比預期更快，瑞士公開表態減持美元資產，增持歐元資產，這一定程度與美國對瑞士加徵39%關稅有關。瑞士的舉

動，無可避免進一步衝擊美元國際地位，並起着示範作用，料有其他歐洲國家跟隨瑞士做法，美元金融霸權潰散噩夢將至。

美匯受壓 美債墮無底深潭

瑞士央行的行動猶如拋下一枚震撼彈，令美匯指數表現更加弱勢，遲早跌破目前97至99上落區間。目前瑞士外匯儲備規模超過1萬億美元，僅次於日本及中國，美元、歐元資產佔比分別37%及39%，相信瑞士減持美元資產比重之下，美國國債價格進一步受壓，如同跌進無底深潭。即使美國支持加密貨幣市場，計劃推出美元穩定幣，藉此增加美元、美債的市場需求，但近日比特幣價格也拾級而下，一度跌破11萬美元，反映加密貨幣資產正醞釀大調整，繼而加劇美匯跌勢，有可能出現美股、美債、加密貨幣泡沫連環爆破。

全球對美國信任度急速下降，減持美元資產成為大趨勢，美國國債市場最壞情況還在後頭。

心水股	阿里巴巴 (09988)	小鹏汽車 (09868)	信和置業 (00083)
-----	--------------	--------------	--------------

阿里生態協同效應 抵銷外賣補貼

慧眼看股市

外賣補貼大戰經歷首輪激戰之後，三大巨頭阿里巴巴（09988）、京東集團（09618）和美團（03690）相繼交出最新業績成績單。最近一季，三大企業銷售費用均有上升跡象，其中包括外賣補貼及廣告開支，導致其盈利能力下跌。

美團作為外賣市場原霸主，受到的衝擊最為明顯。今年第二季經調整後淨利潤按年下跌89%，至僅14.9億元（人民幣，下同），期內營銷開支

按年增長51.8%至225億元。根據瑞銀的報告顯示，其內地外賣市場份額已從74%降至65%。

京東雖然第二季營收按年增長22.4%，惟淨利潤暴跌51%至61.8億元。其新業務（包含外賣）虧損更高達147.8億元。相比之下，阿里似乎更能消化價格戰帶來的負面影響。雖然營收僅增2%，但整體淨利潤卻按年增76%至432.82億元，顯示其有能力通過其他業務消化外賣補貼虧損。

阿里業績能在補貼戰中相對穩定，主要得益於其生態協同效應。管理層強調，餓了麼補貼為淘寶及淘寶閃購帶來流量增

長。同時，阿里更改業務分類方式，將餓了麼併入電商業務，不再獨立披露其財務數據，進一步淡化補貼戰的負面影響。

餓了麼市佔率升至28%

據了解，餓了麼市場份額已從13%提升至28%，可見補貼戰的確改變市場格局，而阿里股價年內已升逾70%，可見市場對阿里持樂觀態度。外賣大戰第一回合已結束，如何平衡市場份額爭奪與盈利能力，將成下一阶段看点。

（作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並沒有持上述股份。）

信置業績穩健 股息6厘吸引

財語陸陳永陸

儘管香港地產市道近年波動不小，惟信和置業（00083）憑藉堅實基礎及審慎財務管理策略，業績一直令市場滿意。截至今年6月底止全年，在核心數據上，撇除投資物業公平值變動的影響後，股東應佔基礎溢利為51.18億元，按年僅微跌約1%，反映在市場環境壓力下的管理能力。香港地產市場正開始受到多項利好因素支持，展現穩健復甦的動力。

住宅業務方面，香港樓市今年復甦跡象明顯，外來人才和學生湧入，租金回報率上升，加上特區政府利好政策，需求端在回暖。集團近期推出的元朗錦

上路柏瓏和日出康城凱柏峰項目，銷售速度快，顯示市場信心恢復。展望未來，2025/26財政年度將推出四個新住宅項目，未入賬的應佔合約銷售總額逾40億元，這是不小的潛在收入來源。

投資物業組合是信置的另一大支柱，住宅租金收益錄得增長，出租率上升3.9個百分點至90.7%。

信置的派息政策穩定，末期股息43仙，加上中期息15仙，全年共派58仙。2025年8月31日起，黃志祥退任信置主席，由黃永光接任。黃永光表示，集團將繼續奉行審慎財務原則，憑藉堅實基礎穩步前行。信置股價近期走贏大市，股息率達6厘，估值仍合理，值得繼續持有。

（作者為獨立股評人）

健力貨倉

香港火險公會認可之20萬呎地倉，消防設備及防盜系統完善，卓越服務及良好信譽，設有室內及露天貨倉及恒溫倉，適合不同類型貨品的儲存。

歡迎致電查詢 Wendy Li / 26743322
梁先生 電話: 9099 2729

中國新能源加速創新 鞏固優勢

財經縱橫

「十五五」期間中國新能源應有新一輪大發展。中國的風光水等可再生能源，無論在產能及技術上均已領先世界，必須繼續上進以鞏固優勢，同時在其他新能源方面也需有大發展，既可搶佔先機，又可促進更多元化的能源供給。目前中國風光水電裝機總量已超過火電，乃一重要里程碑。

中國的風光發電設備產能及出口均已領先世界，成為世界綠能的主推力，相關供應鏈及產業鏈已相當完備。產能擴大與技術創新相輔相成，創新出現在兩方面：一是製造優質先進產品迭出而成本下降，令競爭力日強。二是應用新設計新模式日增。例如風電設備正走向海上、超大型化、頁片材料轉向矽纖維甚至碳纖維。更重要的技術突破是跨越強風停機，成功利用颱風大量發電。又如太陽能已製成新材料

提升光電轉換效率，並拓展應用到超高溫熱光源和光伏板大面積覆蓋水面、山坡及荒漠，還可結合種植養殖業發展。與此同時，風光能源仍有許多潛力待開發，海外亦有許多新構思，中國必須跟上，以免被人「新道超車」。值得注意的新趨向包括：風能方面的垂直軸風車、小型家庭用風車、適裝建築風車、洋船用風帆和更具革命性的無移動部件風電機等。光能方面有超級新光電材料如生物質、量子質及其他非矽材料等。應用方式有太陽塔發電、薄膜及溫室多層光能利用等。

地熱與海洋能源具潛力

中國水電資源及裝機總量均居世界第一，發電能力已逾4億千瓦。建壩及水輪機技術均處領先地位。總括來說，「十五五」期間主要可再生能源方面，風光必須着重進一步突破技術開發和應用場景創

新。水電則要努力完成雅江下游超級電站及其他大河的梯級站建設。此外，還要十分重視開發其他較被忽略的新能源，或是可再生或是供給巨大接近無盡者。

海外在這方面有幾個熱點中國必須跟上：（一）藍氫。此乃地下原生氫氣，稍前在法國發現後多國都開始尋找，有估計地球蘊藏量大可供長期採用。中國在開發氫能上頗有成績，更應努力尋找。（二）地熱。深入地下可得熱能，供應無窮無盡。對此近期海外關注度大升，出現了一些新技術及新應用模式，在此領域中國竟少見地落後於美國，必須及早趕超勿浪費資源。（三）海洋能源，包括海浪、海流、潮汐、海水溫差鹽差等。近年海外應用熱漸漸見，出了一批新項目。中國其實亦有初步研發，但未有大規模組織開發利用。顯然「十五五」在以上幾項必須加力推動。

小鹏新業務惹憧憬 估值有提升空間

個股解碼

內地領先的智能電動汽車製造商小鹏汽車（09868），以領先的軟件、數據及硬件技術作為核心，為自動駕駛、智能互連和核心汽車系統帶來創新。

今年1至8月，小鹏合計銷售27.16萬輛新能源汽車，按年增長252%，上半年的銷量已經超過去年全年。今年上半年，小鹏汽車海外累計銷量突破1.8萬輛，按年大增217%。截至今年6月，小鹏汽車已經進入全球40多個國家和地區，歐洲市場銷量領先。

小鹏自研圖靈AI芯片助力智駕實現軟硬件一體化高效協同。該芯片是小鹏發布的AI大模型定製芯片，經過AI大模型深度定製，算力利用率顯著高於通用芯片。此外，小鹏圖靈芯片適用於AI汽車、AI機器人和飛行汽車，能同時驅動自動駕駛和智能座艙大模型，為車輛帶來更強大的智能交互與決策能力，推動智能出行的全面升級。

新業務形成生態協同。小鹏的非汽車業務布局展現了其從傳統車企向科技集團轉型的戰略，目前已形成以飛行汽車（低空經濟）、機器人、能源服務及技術輸出為核心的多元化業務矩陣。

上半年小鹏實現營收340.9億元（人民幣，下同），按年增長132.5%，虧損11.42億元，按年減少57%。中期業績後，彭博一致預期對其2026年的每股盈利測較一個月前上修45%。當前估值對應2026年1.14倍PS，行業平均為1.11倍，考慮到小鹏新業務的潛力，其估值具備擴張的空間，建議現階段積極布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒有持上述股份）

NOTICE ON APPLICATION FOR AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
The Doctor's Residence
Notice is hereby given that BURATHOKI, Babit of Shop No. 4, 3/F The Pottinger Hong Kong No. 74 Queen's Road Central H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for the following amendment(s) of the Liquor Licence in respect of The Doctor's Residence situated at Shop No. 4, 3/F The Pottinger Hong Kong No. 74 Queen's Road Central H.K. with endorsement of bar and hotel:
"Deletion of bar endorsement and amendment of additional licensing condition (c): No liquor shall be sold or supplied and no consumption of liquor shall be allowed on the balcony of the premises between 11:00 p.m. and 9:00 a.m. the following day change to No liquor shall be sold or supplied and no consumption of liquor shall be allowed on the balcony of the premises between 2:00 a.m. and 9:00 a.m.". Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice.
Date: 5 September, 2025

申請酒牌修訂公告
The Doctor's Residence
現特通告：BURATHOKI, Babit其地址為香港皇后大道中74號中環、石板街酒店3樓4號舖，現向酒牌局申請位於香港皇后大道中74號中環、石板街酒店3樓4號舖 The Doctor's Residence的酒牌作出以下修訂，其附加批註為酒吧及酒店：
「取消酒吧批註及更改附加掛牌條件(c)：由晚上11時至翌日上午9時，不得在處所的露台售賣或供應及飲用酒類飲品改為凌晨2時至上午9時，不得在處所的露台售賣或供應及飲用酒類飲品」。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字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年9月5日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
JAUNTY
Notice is hereby given that LAU SAN CHAK OWEN of SHOP 8, 9, 10, G/F, HONG KING GARDEN SHOPPING CENTRE, 8, 10, 12 TSING SIN STREET, TUEN MUN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of JAUNTY situated at SHOP 8, 9, 10, G/F, HONG KING GARDEN SHOPPING CENTRE, 8, 10, 12 TSING SIN STREET, TUEN MUN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice.
Date: 5 September, 2025

申請酒牌續期公告
象泰·宴
現特通告：劉象澤其地址為新界屯門青香街8,10及12號康景花園商場地下8,9及10號舖，現向酒牌局申請位於新界屯門青香街8,10及12號康景花園商場地下8,9及10號舖象泰·宴的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年9月5日

申請酒牌續期公告
傳奇
現特通告：曾玉婷其地址為九龍深水埗大埔道176A號南都大廈地下3A號舖部份，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大埔道176A號南都大廈地下3A號舖部份傳奇的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年9月5日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
LEGEND
Notice is hereby given that ZENG YUTING of PORTION OF SHOP NO. 3A ON GROUND FLOOR, RONDALL BUILDING NO. 176A TAI PO ROAD, SHAM SHUI PO, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of LEGEND situated at PORTION OF SHOP NO. 3A ON GROUND FLOOR, RONDALL BUILDING NO. 176A TAI PO ROAD, SHAM SHUI PO, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 5-9-2025

申請新酒牌公告
滬玥茗居
現特通告：羅兆榮其地址為九龍觀塘駿業街44號銀八2樓，現向酒牌局申請位於九龍觀塘駿業街44號銀八2樓 滬玥茗居的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年9月5日

中華人民共和國
廣東省廣州市荔灣區人民法院
公告
(2025)粵0103民初5709號

孟憲東：
本院受理原告孟憲東與被告孟小敏、孟憲東聯利糾紛一案，因依法規定的其它方式無法向你送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條、第二百八十五條的規定，現依法向你公告送達起訴書及證據副本、傳票、舉證通知書、應訴通知書等訴訟法律文書。原告的新訴請求為：1、判令由原告繼承被繼承人劉雲芳的遺產即位於廣州市荔灣區南岸路城前街18號503房的房產40%的份額；2、本案訴訟費用由兩被告承擔。
自本公告發出之日起經過六十日，即視為送達。提出答辯和舉證的期限為公告送達期滿後三十日內。本案適用普通程序於2025年12月10日9時30分在本院第五法庭公開開庭審理，逾期將依法缺席裁判。
特此公告。
廣州市荔灣區人民法院
二〇二五年九月五日

寻戴子钧先生
见字请即致电内地电话：
13268160986 或香港电话：
(852) 28357552 与 香港国际社服务社社工盘小姐联络，以商讨一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。
该小孩于2024年10月6日出生，其生母为董嘉丽。

中華人民共和國
廣東省廣州市荔灣區人民法院
公告
(2025)粵0103民初0611號

楊耀林：
本院受理的原告楊玉枝诉被告楊耀林、楊玉珍共有物分割糾紛一案，已審理結案。因你以其他方式無法送達，現依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條第二款、第二百八十六條的規定，現依法向你公告送達本案判決書，判決事項如下：自本判决发生法律效力之日起三十日內，原告楊玉枝與被告楊玉珍、楊耀林申請拍賣、變賣共有的廣州市荔灣區嘉海路65號201房，拍賣、變賣所得價款在扣除相關費用後，由原告楊玉枝分得5/12、被告楊玉珍分得5/12、被告楊耀林分得2/12。原告楊玉枝應得6057元，由原告楊玉枝與被告楊玉珍、被告楊玉珍共擔4040.5元、被告楊耀林負擔1616元；原告費1150元，由原告楊玉枝、被告楊玉珍共同負擔。
自發出本公告之日起經過六十日，即視為送達。如不服本判決，在公告送達期滿後三十日內，向本院提交上訴狀，上訴於廣州市中級人民法院。逾期不訴，本判決即發生法律效力。
特此公告。
廣州市荔灣區人民法院
二〇二五年九月三日