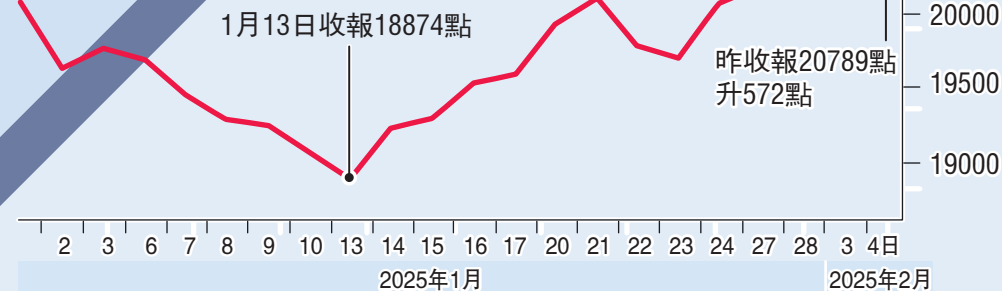


美國延遲對加拿大與墨西哥加徵關稅，但如期對中國加徵10%關稅。不過，美國總統特朗普表示會在未來數日，與國家主席習近平通話。儘管中國昨日宣布推出反制措施，但市場憧憬中美很快會達成貿易協議，消息令昨日亞洲股匯齊升。其中，港股大升572點或2.8%，收報20,789點，創出今年新高，恒生科指更大升5.1%。然而，亦有分析認為與加、墨兩國不同，中國更難與特朗普的經濟和政治要求達成一致，中美能快速達成協議仍有很大不確定性，建議投資者冷靜觀察。大行摩根士丹利就預期，在估值過高、貿易風險增加等因素下，亞洲科技股或會重挫20%。

●香港文匯報

記者 周紹基



中國宣布對美國推出反制措施，包括從2月10日起對美國煤炭和液化天然氣徵收15%的關稅，對原油徵收10%的關稅作為報復。中美摩拳擦掌，不過昨日亞洲股市及匯市普遍向上，港股更是大升，恒指收報20,789點創今年新高，升572點或2.8%，大市在缺乏「北水」下，成交額仍達1,618.75億元。人工智能(AI)及芯片相關股有大量資金追捧，使科指大幅跑贏大市，指數全日急升5.1%，收報4,977點，30隻成份股除網易(9999)跌1.1%外，29隻股份全線上升。

恒指創今年新高 科指升5.1%

分析指出，昨日市場情緒樂觀的原因是，在加拿大和墨西哥兩國領導人表示將加強邊境執法力度之後，特朗普推遲了對兩國徵收25%的關稅；另外，白宮表示，特朗普未來幾天將與國家主席習近平通話；中國的多項反制措施，則是旨在增加對美國談判的籌碼。特朗普尋求與華對話，反映他也想避免爆發貿易戰，市場反而憧憬中美很快會達成一些貿易協議。

保銀投資張智威認為，中國昨日宣布向美國能源產品加徵關稅，其實不具侵略性，因為美國並非內地主要的能源來源地，但隨着共和黨籍的特朗普上台，中國或可能成為美國頁岩油的潛在客戶，所以有關反制仍然對特朗普有一定威懾力。至於昨日中美宣布互徵額外關稅後，港股仍能反覆上升，主因投資者憧憬中美元首未來數日的通話結果。

中美矛盾不易調和 後市勢反覆

野村證券東京首席宏觀策略師松澤中則認為，墨西哥和加拿大不是美國的經濟對手，而是美國供應鏈的一部分，因此，推毀這兩個經濟體對美國沒有幫助；但中國的情況就完全不同，中國既是經濟對手，也是政治對手。切斷中國供應鏈，甚至在經濟上打敗中國，是特朗普政府的關鍵政策支柱之一，因此除非中國在經濟上做出巨大讓步，否則不認為特朗普會停止徵收這個關稅，甚至可能繼續下去。

法國外資銀行亞太區高級經濟學家吳卓也認為，與加拿大和墨西哥不同，中國顯然更難和特朗普的經濟和政治要求達成一致，市場對中美快速達成協議的樂觀情緒看起來仍不確定。即使兩國能夠就一些問題達成一致，關稅也可能被用作一種經常性的工具，這可能會是今年市場波動的一個主要原因。與此同時，中國在關稅、出口管制和市場准入限制方面選擇了更有針對性的方法，基本上是在展示其作為最大市場和生產國之一的實力。

紅蟻資本投資總監李澤銘表示，特朗普突暫緩對加墨兩國徵收關稅，令投資氣氛有所改善。但港股主要的焦點，仍在DeepSeek的出現，將AI的開發成本大幅拉低，有助內地更多科技企業在發展AI上，有望追趕美國。他指出，科技股有機會進一步推升大市，恒指短期阻力上移至21,000點。

AI炒過龍 大摩看淡亞洲科技股

摩根士丹利的分析團隊在報告中指出，若上調芯片的關稅，加上貿易緊張局勢再升級，這將會降低整體科技股風險敞口，並會衝擊該行業，該板塊短期內將下跌約20%。此外，他們認為，當前的獲利共識預期過高。該行建議，在貿易相關風險、估值過高和獲利上行空間不足的背景，投資者應從亞洲科技股中獲利離場。

芯片股、AI概念股昨日表現佳

股份	昨收(元)	升幅(%)
華虹(1347)	25.80	+12.7%
金山雲(3896)	8.58	+9.7%
中芯(0981)	45.45	+8.5%
美圖(1357)	4.70	+8.5%
京東(9618)	162.10	+6.7%
美團(3690)	150.80	+6%
小米(1810)	39.55	+4.2%
騰訊(0700)	420.80	+4.1%
阿里巴巴(9988)	97.65	+3.9%
商湯(0020)	1.73	+2.4%

# 憧憬中美和氣收場 港股大反彈572點

特朗普稱尋求與華對話 專家籲市場冷靜觀察



內地對美國加徵關稅作出反制措施，港股乘勢大反彈至今新高位。中通社

對中加墨加徵關稅 如何影響市場？

瑞銀首席中國經濟學家汪濤：中加墨商品的進口貨值佔美國總商品進口約45%，佔美國GDP約5%，預期加徵加拿大及墨西哥的關稅會令美國GDP下降約0.8個百分點，向中國加徵的10%關稅則會拖累美國GDP約0.1至0.2個百分點。加徵新關稅可能為人民幣帶來新的貶值壓力，預期美元將保持強勢或進一步走強，維持今年底人民幣兌每美元7.6的預測。

新加坡 CONVERA：中美互相加徵關稅，2025年美國GDP會放緩0.8-1.0個百分點，而中國受到0.4個百分點左右的拖累，影響相對受限，這反映出中國自2018年以來的貿易多元化。避險資金流動應會在短期內支撐美元和日圓。如果關稅問題持續存在，美元兌人民幣將升至7.50-7.60。

大華繼顯機構銷售主管梁偉源：美國關稅生效後，中國反制。這反映中國正設法在接近談判桌之前掌握一些討價還價的籌碼。一旦兩國就貿易談判時間達成一致，市場就會將其視為另一個積極信號。未來幾天仍會有很多不確定因素和噪音，投資者需要以短期為導向。

光大證券國際證券策略師伍禮賢：短期內，中美雙方將進行磋商，相關的不確定性可能會繼續困擾市場。不過，隨着這一因素逐漸明朗，預計港股將繼續震盪上行，有可能在本月內測試21,000-21,300點的阻力區間。

高盛：加徵關稅將使其對標普500指數成份股的每股盈餘(EPS)預測下調約2%-3%。美國關稅稅率每提高5個百分點，EPS就可能減少約1%-2%。

巴克萊：對加拿大、墨西哥和中國的關稅全面實施，可能會對標普500指數成份企業的獲利造成2.8%的拖累，其中材料和非必需消費品行業的風險最大。

香港廠商：薄利多銷生產商最受影響

香港文匯報訊(記者 莊程敏)美國總統特朗普早前宣布向中國加徵10%的關稅，這項行政命令於昨日生效，香港中小企經貿促進會會長黃達勝昨接受香港文匯報訪問時指出，特朗普加關稅肯定會影響內地廠商和港商出口往美國的商品，雖然有些進口商願意承擔小部分關稅，但整體而言會令內地廠商和港商承受巨大壓力。「特別是對一些薄利多銷的廠商影響最大，不要小看加10%的影響，例如小玩具、文具、家品等生產商，這些產品在美國市場是非常龐大，因價格低，普羅大眾會接受，但加稅後價格上升，直接令進口商擔心銷售而減少訂單，這情況使廠商業務不能維持經營下去，甚至有倒閉的可能。」

美逾半零售產品中國製造

黃達勝表示，現時美國市面零售的產品，50%以上是中國製造，高科技產品零件，汽車零部件等，大部分亦是中國製造，以iPhone為例，加稅後產品價格上升，進口商或會考慮引入其他國家產品或零件取代中國，然而內地工廠及港商將面臨訂單減少，導致收支不平衡而結業的危機。

倡特區政府承租東盟中資園區助港企

他續指，早在2018年中美貿易戰以來，很多主力做美國市場的港商已在東盟等地區設廠，盡力減輕關稅影響。可惜香港仍有很多財力人力較弱的中小企，無力獨自在海外建廠，惟他們經常被人忽略。然而，近年內地企業已在東盟興建中資工業園區，不論是管理質素、配套都十分出眾，建議香港特區政府考慮在這些中資工業園區內，承租幾個大廈設立香港園區，讓港商可用優惠租金承租一段日子，以便港商可用較低成本開業，待業務穩定後才支付正常租金。

他補充，現時很多港商將美國訂單委託給東盟同業，但礙於人生路不熟，建議中國駐當地商務部門、特區經貿辦及貿發局等可定期舉辦線上線下交流會，增加機遇。他又建議特區政府各海外辦，與港商會分享外國商務資訊，以便港商有第一手資料作應對。

吳雙榮表示，美國向中國商品加徵10%關稅，為經濟學家的基準預測增添變數。儘管自2018年以來中國通過貿易夥伴多元化已降低對美出口依賴，但人民幣貶值壓力料將升溫，當局或需於今年稍後加大財政刺激力度。惟考慮到2024年第四季數據表現穩健，當局短期料持審慎觀望態度，重大政策調整或將延後推出。

為降低經濟下行風險，她預期中國在今年將維持高預算赤字，至少為GDP的13%，而2024年的重要政策將繼續推行，包括刺激消費計劃和現代化基建投資。為籌措資金，公營部門的債券發行量可能會進一步增加。

人民幣貶值將加劇外圍波動

為了應對潛在的貿易壓力，吳雙榮認為內地還可以選擇進一步讓人民幣貶值，讓出口商至少在短期內獲得緩解。但她警告：「這些措施也可能影響區內的其他貨幣，特別是與中國有密切貿易關係的國家的貨幣。這種匯率波動可能會導致全球市場出現額外波動。」

估港股A股上半年窄幅上落

面對複雜市況，該行預期港股和A股上半年將維持窄幅上落格局。雖然短期難見顯著改善，但觸底跡象已隱現。若下半年樓市交投回暖，宏觀環境持續改善，市場才有望迎來較明確的企穩信號。此外，DWS認為中國債市可望展現抗跌韌性。但經濟增速放緩與刺激措施推升債務水平，宏觀環境若持續惡化，內地信貸降級風險將進一步攀升。但吳雙榮解釋，考慮到本土投資者的良好承接力，即使評級遭調降，對信貸利差的實質影響料屬有限。受惠於政策支持與地方政府專項債額度擴容，城投平台等類主權發債體再融資的風險可控。同時，境內銀行外匯流動性充裕，將繼續支撐美元債需求，資金料續聚焦3至5年期A級券種。

## 亞太區貨幣波動 離岸人民幣走強

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中美貿易緊張局勢升級，引發離岸人民幣CNH和亞太區內貨幣波動。美國對華加徵關稅昨日正式生效，但隨後中國宣布對美採取反制行動。中國對美的反制措施公布後，離岸人民幣曾短暫轉弱，跌至全日低位7.3365，不過之後一路轉強升200點子至7.2859，總計累升逾400點，昨晚8點在7.2950上落。法興認為，中美關係緊張下人民幣有貶值壓力；巴克萊則指出，中美關稅衝突，人民幣及亞洲貨幣有下行風險。

內地今復市 關注人幣中間價

澳新銀行亞洲研究主管 Khoon Goh 直言，避險情緒已經佔據市場，人民幣走弱並蔓延至其他亞洲貨幣，如果沒有關稅延期的消息，將看到亞洲資產市場進一步拋售，市場焦點將集中在周三公布的中間價上。內地因農曆新年假期休市，今日才會全面復工復市，外匯交易員也在等待今日的人民幣中間價。有人預計，如果特朗普的關稅生效，中國將放鬆對人民幣匯率的嚴格管控。

瑞穗銀行駐新加坡的經濟與策略主管 Vishnu Varathan 也表示，離岸人民幣的行情風險可能更難以擺脫，因為與墨西哥和加拿大相比，中國與美國達成關稅協議將更難。其他貨幣方面，經常被視作人民幣流動性替代貨幣的澳元AUD昨日下跌0.35%，至0.6206美元，但遠高於周一低點的0.6085美元，後者為2020年4月以來最弱水平。

歐元兌美元恐跌至平價

美元指數上漲0.15%，至108.6。美元兌日圓上漲0.5%，至155.50。歐元兌美元下調0.15%，報1.0328美元，市場參與者關注會否跌向平價。英鎊下跌0.25%，至1.241美元，儘管美國總統特朗普曾暗示英國免遭加徵關稅。此外，加元兌美元周二下跌0.15%，至1.4451加元，此前從周一創下的2003年以來新低1.4792加元大幅反彈。墨西哥披索兌美元持平於20.346披索，遠高於前一交易日的近三年低點21.2882。



DWS亞太區投資總監吳雙榮

香港文匯報訊(記者蔡競文)進入「特朗普2.0時代」，中美再度爆發貿易戰。資產管理公司DWS亞太區投資總監吳雙榮昨日表示，為對沖美國關稅帶來的不確定性，中國今年將會繼續加大財政支持力度，預料今年預算赤字至少為GDP的13%，而2024年的重要政策將繼續推行，包括刺激消費計劃和現代化基建投資。

資管公司：內地預算赤字料達GDP 13%