

# 美關稅陰霾增不確定性

## 花旗狼劈恒指目標 料年底見二萬二

特朗普再度入主白宮，其就職演說沒有提及對中國貨加徵關稅。多間機構昨日評估特朗普上台後中美關係走向及對投資市場的影響，預期關稅問題增添全球經濟不確定性，估計在未來一段時間，股市將加劇波動，花旗更狼劈恒指今年底目標逾21%至22,000點。

特朗普在關稅上向加拿大和墨西哥開了「第一槍」，考慮對墨西哥和加拿大徵收25%關稅，可能從2月1日起實施。另外，若中國不同意美國與TikTok達成交易，或許亦會對華加徵關稅。

此外，他提到可能徵收「全球普遍關稅」，但尚未為此作好準備。特朗普在競選期間曾提出對所有進口商品徵收10%至20%「全面關稅」政策。市場人士認為，特朗普的關稅和貿易政策，將成為全球經濟的不確定性。

### 看好受惠國策內需股

花旗集團中國股票策略師劉顯達昨表示，該行預期美國可能對中國貨加徵額外15個百分點關稅，令實際關稅稅率平均水平由現時的19%增至34%，分別導致中國出口與GDP下降6個百分點與1個百分點，繼而拖累企業盈利增長表現。因此，該行下調今年底恒指目標，由早前的28,000點，大幅調低至22,000點，但仍較昨日恒指收市高逾9%。

板塊選擇方面，花旗較看好受惠國策的內需股，至於對受中美經貿衝突影響的出口股則較為審慎，而科技股與互聯網相關股份也可看高一線，包括騰訊(0700)、小米(1810)、ASMPT(0522)、比亞迪股份(1211)、友邦保險(1299)及海爾智家(6690)。

另外，瑞士盈豐資產管理中國基金經理李思卉預期，美國將逐步對中國貨加徵關稅，加幅或達15至20個百分點。估計今年內地出口增長因而受壓，繼而拖累內地經濟增長表現。該行預期今年內地經濟將按年增長4.5%，較去年的5%有所放緩。

然而，李思卉預期，中央政府今年將推出更多措施支持經濟，加上現時內地股市估值偏低，故看好可以受惠國策的股票板塊，包括內銀股，內險股，內地券商股，家電股與汽車股。

### 關稅政策是市場焦點

摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰表示，特朗普就職演說最顯著的影響，可能就是對關稅政策的謹慎。雖然日後中國可能仍是美國上調進口關稅的焦點；不過，美國新政府似乎意識到加徵關稅會帶來潛在負面影響。

許長泰認為，制訂一項不會由美國進口商或消費者承擔部分額外進口關稅的政策，是一項重大挑戰。



劉顯達料美國一旦對華加徵關稅，將拖累企業盈利增長表現。

## 證監打造離岸人民幣業務樞紐

中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍昨在北京會見香港證監會主席黃天祐、行政總裁梁鳳儀一行人。中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室分管日常工作的副主任周霽參加會見。

香港證監會上月發表《季度報告》指，本港資本市場自去年第3季起一直受惠於與內地市場互聯互通機制的成功，以及在中東市場聯繫方面取得突破。

梁鳳儀展望，隨着內地與香港市場互聯互通的機制不斷擴大，證監會將致力把香港打造為多元資產投資及離岸人民幣固定收益業務的全球樞紐。

黃天祐及梁鳳儀上月先後與中國人民銀行、國家財政部、中國證監會及國家外匯管理局高層會面，有關會



夏寶龍昨會見香港證監會黃天祐及梁鳳儀等一行人。

面大多對內地與香港金融市場近況等議題進行交流，並探討未來進一步合作。

黃天祐上周出席第二屆香港資本市場論壇發表主題演說時表示，本港上市市場廣度和深度兼備，發展模式穩健，兼具韌性及可持續性。

他提到，證監會去年與中證監、其他監管機構和港交所緊密合作，共同促進市場蓬勃增長。並透露證監會正與聯交所共同推進其他優化上市市場的措施，例如檢討每手股數的規定及檢視現有交易和結算基礎設施等，以提升資本效率和降低交易成本。

### 聚焦市場流動性和效率

黃天祐又指，本港去年新股集資額全球排第4位，較2023年的第6位有所提升，期內本港迎來71宗新股上市，共籌870億元。自中證監去年4月公布支持香港「五項措施」後直至去年底，本港共錄59宗新上市，共籌830億元，佔全年新股上市數目逾八成，佔集資額超過九成。

另外，市場流動性和效率亦是證監會與聯交所聚焦的另一主要範疇，以確保本港股票市場在全球保持競爭力。

## 德勤倡稅務優惠促數字經濟

特區政府下月公布新一份財政預算案。會計師行德勤昨認為，香港稅基狹窄，政府財政收入欠理想，但不建議倉卒推出新稅種，並需要保持競爭力。

該行建議，政府要全面審視及優化稅務政策，例如減少離岸申報企業稅務的不確定性，在全球最低稅制度下，提升香港競爭力。而去年本港推出《全球最低稅及香港最低補足稅條例草案》引入主要目的測試作為一般反避稅規則，認為條例或會令跨國企業投資帶來不確定性。

### 建議檢視公共財政

近年政府銳意發展數字經濟，德勤中國財政預算案小組主管合夥人尹佩儀建議，政府可為跨境電商推出「安全港」，即對於現時採用離岸申報的企業，將其收入50%視為離岸所得，以減少離岸申報受稅局審查及挑戰，以及所引致稅務不確定性，同時建議為企業建立數字平台提供稅務優惠。

尹佩儀認為，政府面對財赤，與其擴闊稅基，可以考慮檢視公共財政，因為現時政府收入一般，若再推出新稅種會太倉卒。



德勤願為跨境電商推出「安全港」。

## PARKSIDE 料成蛇年新盤

多個新盤爭取於蛇年出擊。新地(0016)夥港鐵(0066)發展的天水圍「YOHO WEST」第2期命名為「YOHO WEST PARKSIDE」。短期可望獲批預售樓花同意書，將為蛇年頭炮推售新盤。

新地代理總經理胡致遠昨表示，PARKSIDE 共提供525伙，樓花期一年半，售價參考項目第1期。

### 尚岸新春標售19伙

另外，賭王「四太」梁安琪旗下尚嘉控股發展的屯門現樓「尚岸」，昨上載售樓書及銷售安排，先推19個標準單位，將於本月31日(大年初三)起招標，單位實用面積1,089至2,891平方呎，涵蓋3房1套至4房4套連私人電梯大堂間隔。

## 傳新世界再融資 抵押千億物業

外媒引述消息報道，新世界發展(0017)提供價值150億美元(約1,170億港元)物業，作為貸款再融資的抵押品，反映集團面對日益嚴苛的融資條款。

### 尋求3年期貸款安排

據悉，被抵押的物業包括中環新世界大廈，酒店式公寓K11 ARTUS，以及寫字樓

K11 ATELIER等。

彭博社報道，新世界正尋求銀行提供1項3年期貸款安排，以為2025年、2026年到期的581億元無抵押貸款再融資。

知情人士稱，新世界上月底獲多數銀行同意放寬部分貸款債務水平相關條款，惟集團日前澄清，尚未就任何整體債務重組進行談判。新世界昨收報4.3元，升1.18%。



據報新世界將中環新世界大廈作抵押融資。