

不明朗因素眾多 投資港股先忍手

專家建議待正月過後再部署

港股蛇年首日開市，適逢美國總統特朗普日前宣布提高對華入口貨品關稅10%，投資者擔心或影響大市表現。事實上，過往4次蛇年首個交易日，恒指有3次皆能紅盤高收。投資界人士稱，雖然往年蛇年正月表現，不能作以後參考，即使歷史重演，股民在蛇年正月不宜太進取，尤其是市場不明朗因素眾多，建議應先行減磅或忍手，待正月過後才作部署。以上周五(1月31日)ADR的表現預測，恒指今日可望高開，上試20,500點水平。

特朗普宣布對加拿大及墨西哥商品加徵25%關稅，對中國亦加徵10%關稅。美股三大指數上周五(1月31日)率先走低。道指收跌337點，報44,544點。標普500指數收跌30點，報6,040點。納指收跌54點，報19,627點。港股在外圍則彈450點或2.18%。但反映中概股表現的納斯達克中國金龍指數則插258點或3.53%，報7,052點，見7周以來最大單日跌幅。

不過，擁有全球供應鏈並對墨西哥、加拿大和中國有大量敞口的美國汽車行業受影響最大。摩通指出，特朗普對華加徵關稅的稅率雖僅10%，但其在對華貿易問題上立場強硬，對中國有較高風險敞口的各行各業股票，最容易受衝擊。

摩通認為，芯片製造商和半導體設備商是今次貿易戰主要目標。對中國有大量敞口的芯片公司，包括輝達、博通、高通、應用材料、德州儀器和英特爾等都構成壓力。此外，工業股、太陽能股及礦業股皆受較大影響，特別是太陽能股面臨巨大風險，因內地該行業供應鏈中佔據龍頭位置。

美加關稅料對華影響不大

全國港澳研究會顧問劉兆佳表示，是次美國加稅，並非單針對中國，而是向多



■ 過往4次蛇年首個交易日，恒指有3次紅盤高收。

國徵稅，若觸發貿易戰，將屬全球性。估計特朗普是想以關稅作為武器，迫使中國接受一些條件，但單靠加徵10%關稅難以達到效果，過去關稅政策亦未曾成功，中國依然對美國維持龐大貿易順差，可見增加關稅對中國影響不大。

劉兆佳表示，特朗普過去曾提出要對中國商品加徵60%關稅，但今次僅加10%，以後會否再增加，暫不得而知。但他認為，中國出口到美國的貨物都是美國市民不可缺少的日用品，美國始終都需要從中國進口，增加對華關稅只會增加美國通脹。

根據多家外媒推算，中國去年貿易順差預料創新高達1萬億美元，當中三分之一來自美國。不過，需注意的是，美國進口中國貨的佔比，自2017年前後21%，已減至目前的14%，反映美國市場的中國的

重要性大降；但中國仍然在美國身上獲得大量順差，顯示中國貨品的貨值提高，有關貨品也是美國不可或缺，中國議價能力反而較8年前大。

選股繼續留意AI概念板塊

股票分析師協會副主席郭忠治表示，中美博弈升級的大背景下，全球宏觀經濟充滿變數，受利率與消費市場影響較大的傳統經濟股，可能出現較大波動。反觀在科技競賽下，各地企業都要積極投入資本，推動研發發展以增強競爭力，預計人工智能(AI)仍是市場重點，建議選股要繼續留意AI概念股。

自內地的DeepSeek公布最新模型，並矚目全球後，本港AI股上周已率先炒上。摩根士丹利料，市場對芯片未來需求料只增不減。

比亞迪汽車銷量續稱冠

內地車企陸續公布1月銷售數據，其中，龍頭比亞迪股份(1211)上月新能源車交付量按年升49%，增至逾30萬輛，繼續跑贏一眾車企。不過，由於1月是傳統車市淡季，與去年12月比較則跌42%。

吉利汽車(0175)上月汽車總銷量按年升25%至26.67萬輛。按汽車類別計，月內純電動車銷量同比升1.2倍至8萬輛，插電式混動車交付量按年升39%至4.1萬輛。

小鵬交付逾3萬輛

至於造車新勢力「蔚小理」，小鵬汽車(9868)以3.04萬輛月度交付量，領先其餘兩間車企，連續3個月交付量逾3萬輛。按年大增2.68倍，按月跌17%。

蔚來汽車(9866)1月交付量13,863輛，同比增38%，按月跌56%。理想汽車(2015)交付量29,927輛，同比跌4%，按月跌49%。另外，零跑汽車(9863)上月交付量25,170輛，同比增105%，按月跌40.1%。



■ 比亞迪新能源車交付量大，幅拋離一眾車企。新華社

美聯儲今年料降息2次

美聯儲上周議息後維持利率不變。嘉信理財香港理財顧問林長傑表示，通脹依然堅挺，加上勞動市場保持穩定，料局方不太可能在未來數次會議中調整利率。反而美國總統特朗普倡導加稅政策對物價的影響將逐步浮現，並愈演愈烈，從而加劇通脹上揚。

美聯儲指，除了經濟指標之外，貿易緊張、地緣政局風險上升等因素，也會影響局方的決策。據芝商所FedWatch數據顯示，市場預計美聯儲今年僅降息2次。

通脹風險升溫

股票分析師協會理事連敬涵估計，美聯儲今年共減息0.5厘，美經濟數據良好並不代表增長動力充足，反而因特朗普上任後的一系列政策為市場帶來太多不明朗因素，以及令通脹風險升溫，所造成的減息預期愈來愈弱。

中金發表報告稱，美國上月暫停減息，與市場預期一致，但該行認為，這不代表減息周期近完結，當前愈不預期降息反而有助於降息，就像去年9月愈是擔心經濟衰退，反而未有出現衰退。



■ 日出康城MONTARA錄蝕讓成交個案。

農曆新春5日(1月29至2月2日)長假為樓市傳統淡季，影響二手交投。美聯物業和中原地產分別統計，春節後首周末(1至2日)，十大屋苑悉數未有錄得買賣，亦是去年新春周末後再現零成交。至於5日長假計，美聯及中原十大屋苑均錄3宗成交，優於去年4日春節長假的零成交紀錄。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，農曆假期眾多港人外遊，加上憧憬新一份財政預算案或出台提振樓市措施，市場普遍觀望。不過，他對後市仍感樂觀，

春節淡季 十大屋苑交投靜

整體市況未見太大變化，相信2月稍後時間將重現「小陽春」，料一二手成交均現顯著回升。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑指，大年初四(1日)展開次輪銷售的屯門黃金海灣珀岸，一手市場5日假期合共錄逾50宗成交，表現合理，但未算活躍。此外，估計今年樓市小陽春會「遲到」。

二手成交方面，美聯朱秀梅表示，樓齡約58年的東半山肇輝臺黃閣低層A室單位，面積1,882平方呎，為市場罕有的大單位放盤，於新年長假期間以2,380萬元連車位獲承接，呎價12,646元。

美聯陳健豪亦稱，將軍澳日出康城MONTARA第2B座高層F室，面積450平方呎，兩房間隔，近日獲區內投資客以575萬元承接，成交價低於市價一成，呎

價12,778元。原業主2019年6月以747.4萬元購入，現轉手蝕172.4萬元。

在其他地區，世紀21奇豐李嘉文指，沙田愉田苑A座低層05室於自由市場成交，面積466平方呎，由於屬「送契樓」，買家未能承造按揭，需以現金完成交易，故低於市價放售，原業主於10個月前放盤叫價320萬元，最終成交價282萬元，呎價6,052元。

一手錄56宗成交

至於一手方面，春節5日長假(1月29至2月2日)共錄約56宗新盤成交，若單計周六(1至2日)則錄49宗成交，較對上周末的22宗增加27宗或1.2倍。

另外，1月錄得765宗新盤成交，較去年12月的688宗，按月升77宗或11%。