

美國總統特朗普上周宣布向全球貿易夥伴實施「對等關稅」，中國及加拿大先後提出反制措施，市場對全球貿易衝突與經濟衰退憂慮升溫，大行亦調高衰退機率，拖累美股三大指數暴跌，港股在外圍亦跟隨大瀉逾1,700點。分析預期，港股短期或出現劇烈震盪，料恒指初步支持位見於22,000點。

摩根大通在中國宣布反制措施前發表備忘錄，將美國和全球今年內經濟衰退的機率，從此前評估的40%上調至60%，並形容美國「破壞性政策」是對全年環球經濟展望最大風險，華府貿易政策更加不利營商，其他國家地區採取關稅等報復措施，將進一步影響美國營商情緒，以及衝擊供應鏈。

群益投顧分析指，有關對等關稅政策範圍遠高於市場預期，恐造成美國社會混亂，以及全球經濟衰退，影響深遠。第一，為反映對等關稅帶來的成本增加，美國物價肯定大幅上揚，引發通脹，這兩天已見美國民眾囤貨搶購物資。

經濟惡性螺旋上升

第二，過去全球化是比較利益法則的結果，現時美國築高關稅，不少進口產品或被擋在門外，其中，德國福斯汽車已宣布暫停新車對美國出貨，中國內地也傳出有廠商貨物上船不出貨，先觀望關稅情況。第三，受影響的不止是美國，美國是全球最大消費國，其他國家都受影響，將嚴重衝擊全球經濟，經濟惡性螺旋正上升。

第四，中國、加拿大提出反制措施，國與國的談判不能失去國格；而對等關稅剛宣布，料不易在這個時候馬上轉變。現在看起來一時半刻很難有太大轉圜空間，料投資市場將劇烈震盪，應觀望為宜。

滙控ADR挫近一成

華爾街三大指數上周五(4日)全線急瀉，道指收報38,314點，跌2,231點或

憂全球經濟衰退 港股短期料震盪

關稅戰觸發市場波動 恒指二萬二初步支持



■ 港股在外圍急瀉千七點，重磅科技股走低。

5.5%，標普500和納指分別跌6.35%與6.18%。而港股及A股因清明節假期休市，但外圍港股繼續買賣，ADR港股比例指數收報21,133點，跌1,715點或8.12%。

多隻港股ADR表現疲軟。折算港元，滙控(0005)ADR報77.52元，跌9.96%；阿里巴巴(9988)ADR報113.29元，跌8.26%；騰訊(0700)ADR報465.93元，跌6.4%；美團(3690)ADR報144.3元，跌8.61%；小米(1810)ADR報42.26元，跌7.93%；京東集團(9618)ADR報143.14元，跌6.75%；吉利汽車(0175)ADR報15.4元，跌9.31%；比亞迪股份(1211)ADR報344.76元，跌8.01%。

不宜現階段「撈底」

金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，全球貿易衝突升溫拖累投資氣氛，不排除港股短期繼續回調，初步支持位料在

市場近期關注事項

- 各國對美國關稅反制措施，及相關措施對美股震盪
- 內地3月外匯儲備數據
- 內地3月通脹數據
- 美國3月通脹數據
- 美國最新首次與持續申領失業救濟金數據
- 多名美聯儲與歐洲央行官員周內發表講話
- 歐元區2月零售銷售數據

22,000點。由於目前市況相當波動，因此，不建議投資者於現階段入市「撈底」，以免蒙受損失。

然而，南華金融副主席張賽娥預料，短期港股走勢相對美股好，當中，高息股有較強防守力。歐洲股市受影響也較小。

瑜一·天海單日沽61伙

新盤銷情持續暢旺，綜合市場數據，3日長周末市場共錄130宗成交。至於由華懋夥港鐵(0066)發展的何文田瑜一·天海昨首輪銷售，推出69伙現樓單位，並沽出61伙，單日套現逾5.8億元。

華懋銷售總監封海倫表示，瑜一·天海將於周四(10日)展開次輪銷售35伙，實用面積426至591平方呎。扣除最高折扣及優惠，折實售價1,045.2萬元至1,684.6萬元，折實呎價19,909元至32,113元。

此外，泛海國際(0129)執行董事關堡林指，截至昨午6時，元朗滙都於3日長假共售16伙，套現逾7,700萬元，成交價介乎439.1萬元至571.39萬元。

二手成交量回落

另一邊廂，市民在清明小長假紛紛外遊或回鄉，二手成交量有所回落。綜合四大代理數據，一連3天長周末(4日至6日)分別錄得12至17宗成交，若僅計周六日(5日至6日)交投則錄單位數個案。



■ 瑜一·天海周四展開次輪現樓銷售。

兆威擬發H股來港上市

現時在深交所上市的兆威機電(003021.SZ)昨公布，為滿足業務發展需要，進一步提升治理水平和核心競爭力，深入推進全球化戰略，計劃發行境外上市外資股(H股)股票，並申請在港交所(0388)主板掛牌。

兆威指出，充分考慮現有股東利益和境內外資本市場情況，在股東會決議有效期內(即經公司股東會審議通過之日起24個月或同意延長其他期限)，選擇在適當時機完成發行H股並上市。

現市值逾29億元

截至目前，除了董事會審議通過相關議案外，其他上市具體細節尚未最終確定。此外，須取得中證監、聯交所和香港證監會等相關政府機構、監管機構備案、批准和/或核准。

兆威為一家集設計、研發、製造於一體的微型驅動系統方案解決商。主要從事微型傳動系統、微型驅動系統研發、生產和銷售業務。

集團上周四(3日)收報122.2元人民幣，跌3.55%。市值29.35億元人民幣。



■ 廠商分散採購拓新市場。 彭博社

美國日前宣布對全球貿易夥伴加徵「對等關稅」，對中國(包括香港及澳門特區)加徵34%關稅。連同今年兩次加徵的關稅共合達54%，這對眾多中國出口企業而言，基本上是無利可圖。而大灣區企業已紛紛通過開拓美國以外的「一帶一路」沿線地區市場，包括亞非拉等國家，同時以出口市場及生產基地多元化布局以規避風險。

大灣區企業出口地趨多元化

香港貿發局早前調查顯示，在應對美國新一輪加徵關稅措施方面，香港出口商認為，最合適的4項策略是，分散採購、開拓新市場、轉移生產線，以及減低對美國市場的依賴。

另闢蹊徑規避關稅壁壘

財經界人士李大霄分析指，中國迅速對所有進口美國貨加徵34%關稅，反映中美貿易基本上已「脫鉤」。中國出口企業需要採取更多措施，大力開拓非美國市場，例如東盟、歐盟等，尤其是「一帶一路」沿線國家市場。

他認為，中國出口企業可在美國與當地企業合作或合資，以規避美國關稅壁壘。此外，預期中央今年將加大力度支持

內需市場，企業可加緊研究，推出一些適合內地消費市場需求的產品及策略，減少因美國高關稅帶來的衝擊。

李大霄提到，內地出台眾多反制措施後，相信全球許多國家會相繼進行反制，可能迫使美國下調關稅。同時，部分東南亞國家如越南則願意將美國貨的關稅降至零，以換取美國減低關稅，這對在越南設廠的內地及香港企業而言則是機遇。

另一方面，香港貿發局上月底公布2025年第1季出口信心指數顯示，為應對美國新一輪加徵關稅措施，受訪491家香港出口商當中，有46.8%認為，最合適的策略是分散採購，其次是開拓新市場(39.7%)，28.9%企業遷移生產線，有27.9%是減少依賴美國市場。