

A股料紅盤高開 北水回歸有助帶動港股

恒指中短期試闖二萬七關

美國聯邦最高法院裁定，總統特朗普引用1977年《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)，向全球大規模徵收關稅，是超出總統法定權限。特朗普形容裁決荒謬，隨即簽署行政命令，對全球進口商品加徵關稅。有分析認為，雖然美國後續關稅政策仍存在不確定性，並對港股帶來不明朗因素，惟內地股市將於明日復市，市場普遍預期A股紅盤高開，加上北水重啟，港股可望受惠，故中短期恒指仍有機會向上突破，或試闖二萬七大關。



■美關稅政策存在不確定性，惟市場普遍對港股中短期後市具信心。

ADR 港股比例指數收報 26,904 點，升 491 點或 1.83%。

在美國買賣的港股 ADR 與本港收市比較，造價普遍上升。其中，阿里巴巴(9988)升 2.58%；騰訊(0700)升 1.89%；美團(3690)升 1.44%；小米(1810)升 1.41%；京東集團(9618)升 3.19%；至於將於周三(25日)公布 2025 年全年業績的滙控(0005)亦升 2.6%。

憧憬特朗普訪華成果

展望港股後市，資深財經分析師熊麗萍表示，雖然美國後續關稅政策存在不確定性，為大市帶來不明朗因素。不過，年初至今，上證綜合指數主要在 4,000 點至 4,200 點高位徘徊，而該指數於蛇年最後一個交易日收報 4,082 點，處於波動範圍中間偏低位置，加上美國華府表示，特朗普會在 3 月 31 日至 4 月 2 日訪問中國，市場憧憬中美關係緩和。因此，A 股明日於

市場短期關注事項

- 財政司司長陳茂波周三發表新一份財政預算案
- 中國公布 2 月貸款市場報價利率(LPR)
- 美聯儲多名官員周內陸續發表講話
- 美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數
- 歐洲央行總裁拉加德周內發表講話
- 歐元區公布 1 月通脹率終值數據
- 日本公布 1 月零售銷售與工業生產數據

馬年首個交易日，有望紅盤高開，待北水回歸後，有望帶動港股交投，恒指中短線很大機會上試 27,000 點大關。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現。此外，市場亦關注美國與伊朗地緣政治局勢最新發展。

被 特朗普視為令美國再次偉大的武器——關稅政策遭受滑鐵盧。美國最高法院一錘定音，推翻關稅決定。遭裁定關稅政策違法後，特朗普立即採取報復措施，宣布引用美國《1974 年貿易法》第 122 條的權限，向全球貿易夥伴徵收進口關稅，為期 150 天。據了解，該法律授權美國總統在美國的國際支付出現根本性問題的情況下，對進口到美國的商品徵收最高 15% 的從價臨時進口附加費和其他臨時限制，期限不得超過 150 天，除非美國國會通過法案延長該限制。

港股外圍上升 491 點

消息公布後，華爾街三大指數上周五(20日)反彈。其中，道瓊斯指數收漲 230 點，報 49,625 點。標普 500 指數升 47 點，報 6,909 點。納斯達克指數亦升 203 點，報 22,886 點。至於外圍港股方面，



■ 券商料滙控去年有形股本回報率 16.8%。

滙豐控股(0005)將於周三(25日)公布 2025 年全年業績，內部綜合 17 家券商預測，去年除稅前利潤超過 288 億元(美元，下同)，按年跌逾一成，收入亦跌 2% 至 673 億元；然而，市場預期集團 2026 年及 2027 年業績表現將較理想。

券商預期，滙控去年淨利息收入及有形股本回報率(ROE)，均符合集團早前指引。其中，淨利息收入逾 434 億元，有形股本回報率 16.8%。此外，預期全年派息 0.72 元，普通股一級資本比率降至 14.7%。

摩根大通發表報告，預期滙控管理層將於業績中提及成本與收入協同效應，估

滙控去年稅前料少賺逾一成

計集團去年第四季淨利息收入 111 億元。該行將滙控 2025 年至 2027 年每股盈利預測上調 1% 至 4%，以反映美國利率及本港銀行同業拆息(HIBOR)較高，並預期 2026 年淨利息收入平穩。

由於滙控已預告基於私有化恒生銀行，因而暫停三個季度股份回購至明年第二季，摩通估計，滙控將於 2027 年起，每年回購 80 億元股份。

今年收入盈利增長樂觀

另外，星展對滙控 2026 年收入與盈利增長展望維持樂觀，主要反映集團淨利息收入下行風險，將被結構性對沖及負債成本降低等利好因素抵消；非利息收入料維持強勁增長動能；今年香港資本市場保持強勁勢頭；此外，本港商業地產信貸風險未見顯著惡化跡象，相信信貸成本可控。

星展將滙控 2026 年及 2027 年盈利預

測分別上調 2% 和 7%。料 2025 年至 2027 年股本回報率分別為 12.6%、15.3% 及 16.1%。基於樂觀的盈利前景，假設滙控 2026 年至 2027 年(不計特殊項目)股本回報率達 16%。

美銀證券指，滙控是今年首選標的股份之一，因預期香港存款業務及亞洲財富管理業務顯著增長，而集團在有關領域具備競爭優勢，且管理層承諾加大相關投資；予其目標價 149.6 港元，評級「買入」。

高盛認為，投資者重點關注滙控中期前景，包括銀行業務淨利息收入及其他收入增長。預期集團非利息收入，尤其是財富管理收入，將是收入增長關鍵動力，估計去年第四季非利息收入同比增長 10% 至 61 億元，帶動基本收入增長 4% 至 171 億元。

此外，高盛表示，由於成本下降，收入增加，預期滙控上季列賬基準稅前利潤 76 億元，按年增 4%。

證券業倡「一手一股」最徹底

港交所(0388)2025 年年底發布諮詢文件，建議優化本港證券每手買賣單位。香港證券及期貨專業總會昨回應稱，原則上贊同簡化每手買賣單位框架的方向，惟八種手數仍屬偏多，建議終極目標為「一手一股」。

總會表示，美股雖有傳統 100 股整批交易單位，但電子化交易普遍支援單股與碎股；日本亦於 2018 年起全面統一為 100 股交易單位。建議本港優先評估「一手一股」方案，因可簡化規則與使用者體驗、能與零股或金額下單機制疊加等，同時與國際主要市場發展方向一致。

有助降低投資門檻

總會會長陳志華表示，有關方案有助降低投資門檻與「負價值交易」風險；精簡營運流程與減少碎股，及提升定價與交易效率；最終促進市場普惠參與。

此外，在無紙化證券制度落地時進行切換，避免未來再作調整。配套措施應包括碎股處理、系統改造、投資者教育與過渡期安排，並分階段評估指標監測政策成效，如流動性、點差、成交額與散戶參與率。



■ 陳志華稱，精簡營運流程與減少碎股，將促進市場普惠參與。 資料圖片

周末十大屋苑交投平穩

本港二手住宅交投在馬年首個周末(21日及22日)表現平穩。本港四大物業代理於十大屋苑錄得成交介乎 2 宗至 8 宗不等。

美聯物業高級董事布少明表示，多個項目部署農曆新年後推出，而市場亦憧憬新一份財政預算案出利好政策。隨着節日氣氛進一步減退，待焦點新盤陸續登場，料有助刺激購買力釋放，同時帶動二手市場。

購買力已見起動

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，「新正頭」樓市交投普遍淡靜，惟市場購買力已見起動。

利嘉閣地產總裁廖偉強指出，由於新年前後市場累積一定購買力，發展商積極部署過年後推售新盤，相信將帶動一手及二手交投大幅增加，預期 3 月份樓市維持向好。

香港置業研究部董事王品弟認為，市場普遍觀望預算案會否推出提振樓市措施，不少潛在買家選擇暫緩入市步伐。然而，隨着節日氣氛逐漸淡化，加上多個新盤項目蓄勢待發，預計樓市逐步回暖。