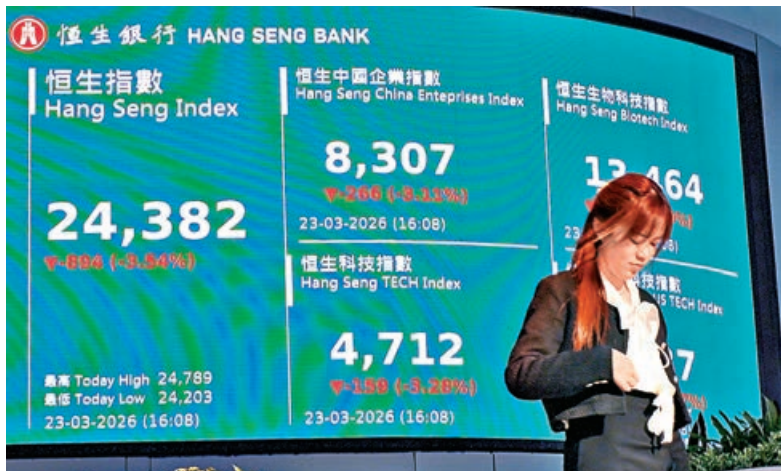


# 憂美轉軌加息 亞太爆小股災

## 分析：恐戰事蔓延外溢 高油價打擊經濟



■ 中東戰事升級，震散亞太區股市。恒指盤中曾挫逾 1,000 點。 中新社

### 亞太區主要股市表現

股指	昨日收市	變動
香港恒生指數	24,382 點	-894 點 (-3.54%)
中國上證綜合指數	3,813 點	-143 點 (-3.63%)
中國深證成份股指數	13,345 點	-520 點 (-3.76%)
中國創業板指數	3,235 點	-116 點 (-3.49%)
日本日經平均指數	51,515 點	-1,857 點 (-3.48%)
韓國首爾綜合指數	5,405 點	-375 點 (-6.49%)
台灣加權指數	32,722 點	-821 點 (-2.45%)
新加坡海峽時報指數	4,841 點	-107 點 (-2.17%)

美國總統特朗普向伊朗發出通牒，要求重新開放霍爾木茲海峽的航運通道，否則將摧毀伊朗發電設施。消息震散亞太區股市，爆發小股災。其中，港股亦大幅下挫，恒生指數盤中曾急瀉逾 1,000 點。分析認為，投資者擔心戰事蔓延外溢，令油價持續高企造成通脹壓力，市場對美聯儲利率預期亦出現戲劇性扭轉，預期 10 月前加息機率升至 50%。由於高昂的能源價格將使全球經濟放緩，目前市場風險正在加劇，建議投資者籌謀對沖。

中東局勢持續緊張，油價抽高，亞太區股市顯著下滑，港股甫開市已跌穿二萬五關口，及俗稱「牛熊分界線」的 250 天線 (25,108 點)，午後愈跌愈有，一度瀉 1,073 點，收市跌 894 點，三連跌，累插 1,642 點或 6.31%。大市全日成交 3,686.77 億元，北水淨流入 297.28 億元。

### 通脹受壓影響企業利潤

景順首席環球市場策略師 Brian Levitt 表示，這場衝突發生初期，市場普遍認為只是短暫性及可控。不過，衝突不但沒有緩和，反而進一步升級。石油和天然氣價格上漲，汽油價格攀升，令通脹受壓，影響企業利潤率及家庭購買力。

他認為，全球經濟可能放緩。高昂的能源成本猶如對經濟增長徵稅，尤其對能源進口地區而言。同時，通脹預期上升亦令央行難以放寬政策。儘管股票及信貸市場迄今表現尚算穩健，但風險明顯上升。在這種環境下，焦點應轉向更高質素的資產、更具防禦性的板塊，以及美元資產。大宗商品也可能成為有效的對沖工具。

普徠仕環球固定收益主管兼首席投資總監 Arif Husain 亦指，投資者不宜過度聚焦短期地緣政治衝擊。近期市場波動更多反映倉位調整，而非宏觀基本面出現根本轉變。中東衝突爆發前已存在的核心驅動力

因素仍未改變，包括通脹壓力與美國財政赤字惡化。在此背景下，投資者應避免受短期波動干擾，聚焦結構性因素在未來 6 至 12 個月的變化。

他提醒，近年來，市場對傳統避險資產的既有認知正面臨挑戰。過去被視為「避風港」的政府債券，在市場面對壓力期間，未能穩定發揮對沖作用，而不同資產之間的相關性亦變得更難預測。在這種環境下，投資機會更多來自國家與板塊之間的相對價值，而非單一方向的押注，反映環球市場分化加劇。

### 恒指短期或下試 23600 點

展望後市，盈立證券研究部執行董事黃德几表示，中東局勢持續緊張，港股後市或進一步下跌。從技術走勢與黃金比率分析，恒指最近一輪大升勢，是由去年 4 月 9 日的盤中低位 19,260 點，升至今年 1 月 29 日的盤中高位 28,056 點，累升 8,796 點，若回吐 50% 升幅，恒指將跌至 23,658 點，大市短期內或下試 23,600 點水平。



■ 恒生指，香港對外貿易未有因美國加徵關稅而受影響。 彭博社

繼特區政府上調 2026 年本港生產總值 (GDP) 增長預測後，恒生銀行亦將香港今年經濟增長預測由 2.6%，調高至 3.1%，升幅 0.5 個百分點，符合政府預測區間。此外，在計入發行政府債券所得的淨收入後，該行預計政府未來 5 年財政收支能維持盈餘。

恒生發表報告指，隨着本地及外圍需求增加為整體經濟帶來支持，因而上調有關預測。在過去 1 年，香港零售業表現顯著改善，零售銷售額在經歷 2024 年長時

## 恒生調高港 GDP 增長預測

間收縮後出現反彈，消費需求回升，也反映至資產市場上。去年股票和房地產市場均錄得不俗表現，顯示市場復甦所帶來的正面財富效應。

該行又預計，資產市場今年持續上漲，可望進一步提振消費者信心，進而推動消費需求繼續增長。美元走弱和人民幣走強，也將增強香港零售業的競爭力，並刺激旅遊需求。

### 港對外貿易未受關稅影響

對外貿易方面，恒生認為，香港對外貿易表現未有因美國加徵關稅而受到影響。過去 1 年，本港進出口實現強勁增長。該行看好亞洲區主要經濟體推動貿易多元化的趨勢，進一步加強香港戰略重要性，相信可以在中期內持續支撐香港的對外貿易表現。

恒生料本港 2026 年及 2027 年 GDP 增長率，分別為 3.1 及 2.6%，同期失業率則為 3.6 及 3.3%、通脹率則為 1.9 及 1.8%。

另一方面，恒生表示，在計入發行政府債券所得的淨收入後，預計政府未來 5 年財政收支能維持盈餘。不過，雖然本港經營賬目可保持盈餘，惟需要應付發展北部都會區的相關開支，非經營賬目料仍會錄得較大赤字。

此外，作為政府收入主要來源，賣地收入表現波動，仍是公共財政的一個結構性挑戰。在此財政框架下，政府發債的需要，與地產市場表現呈密切相關。

在最新預算案中，政府預測今年香港經濟增長介乎 2.5% 至 3.5%，較市場早前普遍預期的 2.6% 樂觀。政府預計 2027 至 2030 年，經濟年均增長率將達 3%，高於去年 2.9% 的中期預測。

## 恒地削末期股息逾四成

恒基地產 (0012) 2025 年基礎盈利同比減少 38% 至 60.6 億元，主要因 2024 年度特區政府收回若干新界土地及出讓港匯東權益，帶來應佔收益合共約 47.7 億元；而 2025 年度因收地帶來應佔收益僅 5.99 億元。集團去年列賬溢利減少 10% 至 56.5 億元。

恒地表示，中東戰事對經濟帶來不明朗因素，即使集團近半年住宅銷售理想，在審慎理財下，建議每股末期股息減少 41.5% 至 0.76 元。

### 港物業發展稅前少賺 66%

集團去年本港物業發展應佔稅前盈利按年減 66.3% 至約 15.7 億元。本港應佔租金收入升 1% 至 69.2 億元，應佔稅前租金淨收入減 1% 至 48.7 億元；平均出租率 93%。

土地儲備方面，截至去年底，恒地在港擁有約 2,240 萬平方呎土儲。

另外，系內恒基發展 (0097) 去年虧損收窄至 6,700 萬元，2024 年則蝕 1.25 億元。去年每股基本虧損 2.2 仙，不派末期息。



■ 恒地去年基礎盈利跌 38%。

## 紫金 183 億人幣入主赤峰

紫金礦業 (2899) 昨公布，斥資 182.6 億元人民幣，通過協議收購 A 股和認購定向增發 H 股，取得赤峰黃金 (6693) 控制權，成為其單一大股東。

紫金旗下全資子公司紫金黃金以每股 41.36 元人民幣，較赤峰上週四 (19 日) 停牌前股價錄溢價 1.3%，向赤峰大股東李金陽全數購入 2.42 億股 A 股，佔已發行股本 12.7%，涉資約 100 億元人民幣。

此外，紫金認購赤峰定向增發的 3.11 億股 H 股，涉資約 93.86 億元，每股 30.19 元，約為赤峰停牌前 H 股 60 個完整交易日平均價格的 83%。

### 補強資源整合能力

公告表示，交易前，紫金持有赤峰逾 1,883 萬股，交易完成後，將合共有 5.72 億股，約佔其增發後完成後總股份數的 25.85%，因而取得赤峰控制權。而李金陽不再持有赤峰股份。

紫金指，交易有助顯著培厚公司資源儲備，同時新增境內優質黃金上市平台，並全面補強公司黃金資源整合能力。