



憂美對華加關稅 港股出口板塊重挫

214億北水趁低掃貨今年最多 專家：內需股看俏

證券界最新觀點

| 機構與專家 | 評論 |
|-----------------|--|
| 晨星 陳麗子 | 港股開始消化美國加關稅風險，短期或調整，但提供低吸機會；偏好大部分收入來自內地的股份 |
| 荷寶 Joshua Crabb | 中國有機會出台措施推高通脹，配合利率前景，對經濟增長和股市有正面影響 |
| 富途證券 譚智樂 | 對港股前景毋須悲觀，全國人大常委會會議才是決定性因素，恒指較大機會出現向上突破 |
| DWS | 美國可能實施新制裁措施，新興市場波動加劇，中國有機會推大規模財政刺激，市場情緒料好轉 |
| 安聯投資 | 特朗普政策重點是降低企業稅、放寬監管，對美國企業有利，一些科技公司或因為忠於特朗普而受惠 |



內銀內險股昨日表現

| 股份 | 昨收 (元) | 變幅 |
|--------------|--------|-------|
| 工商銀行 (01398) | 4.75 | -2.2% |
| 中國銀行 (03988) | 3.71 | -2.1% |
| 農業銀行 (01288) | 3.98 | -1.7% |
| 建設銀行 (00939) | 6.08 | -1.6% |
| 新華保險 (01336) | 27.10 | -4.5% |
| 中國人壽 (02628) | 16.40 | -3.9% |
| 中國太保 (02601) | 26.95 | -3.9% |
| 中國太平 (00966) | 13.46 | -3.1% |

風高浪急

投資者擔心特朗普入主白宮後，提高中國貨品關稅及出台投資限制措施，觸發港股昨日大幅回吐，恒指全日跌468點。出口股是跌市重災區，申洲國際 (02313)、信義光能 (00968) 股價跌幅超過半成。外資撤退，內地資金大舉進場，經由港股通淨買入214億元，創今年新高；港股指數ETF是主力吸納標的，淨買入盈富基金 (02800) 規模近90億元。證券界人士認為，投資者毋須對港股前景悲觀，可趁機入市低吸，收入主要來自內地市場的股份更值得關注。

大公報記者 周寶森

特朗普勝出美國總統選舉。市場憂慮特朗普政府增加中國貨品進口關稅，以及擴大美國資金對中國實體的投資限制。港股昨日最多回吐645點，但低位有資金入市承接，恒指收市時跌幅縮窄至468點，報20538點。外資急急沽貨，港股交投重上2000億，主板成交額2168億元，較上日增加469億元或27%。然而，外資見到風險，內地投資者則見到機會。

盈富獲北水淨買入90億

內地投資者昨日經由港股通買入620.66億元，較上日激增139.57億元或29%；扣除賣出額，全日淨買入214.86億元，創今年新高，較上日增加120.61億元或127%。資金主要流向港股指數ETF，淨買入盈富基金89.44億元。另外，恒生中國企業指數ETF (02828) 獲資金經由港股通 (深) 淨買入12.65億元。

展望後市，晨星亞洲股票研究總監陳麗子及高級股票分析員王建凱指出，港股昨日跌市已開始消化關稅風險，大市短期仍有可能對美國大選結果做出反應，但潛在回調或為投資者提供吸納個別公司的機會。晨星認為，依賴內地市場，且大部分收入來自內地的公司值得留意。此外，對

出口和製造業依賴程度較低的行業將面對較低長期地緣政治風險，例如博彩、餐飲、旅遊等行業。首選股份九毛九 (09922) 及同程旅行 (00780)。

分析：暫時避開出口股

富途證券首席分析師譚智樂稱，投資者毋須因為美國總統大選結果而對港股前景感到悲觀，左右港股後市表現的，是全國人大常委會會議後公布的經濟刺激措施。

恒指目前依然維持在20000點至21000點區間上落，未來有機會向上突破。投資者暫時可以避開出口股，只是下跌空間未必太大，航運股亦適宜遠離。他續稱，中資股不宜看淡，內銀股具較高防守性；內險、券商股則跟隨A股升跌；能夠在行業經營面對困難的時間，仍然保持良好基本面的企業亦值得關注，例如海底撈 (06862)。

個股表現方面，出口股跑輸大市，申洲國際收跌5.6%，報58.95元，是跌幅最大藍籌。信義光能跌5.4%，報3.66元。內銀股同樣向下，工行 (01398) 跌2.2%，報4.75元。內險股從高位回吐，國壽 (02628) 跌3.9%，報16.4元。海底撈跌1.3%，報16.4元。

美股三大指數破頂 道指飆1400點

股市反應

美國共和黨人特朗普勝出今屆總統選舉，將有利於美國經濟和企業盈利增長，再加上參議院已歸入共和黨人手中，而眾議院亦有望染紅，令美國政治前景掃除不明朗因素，刺激美股急升，道指高開628點後，升勢劇烈擴大，曾飆升1402點，報43624點，創下歷史新高，標普指數和納指早段分別升至5900點和18907點，同創歷史新高。唯市場憂慮特朗普措施會推高通脹，債券孳息急升，10年期債息曾大升19點子。

一直押注於特朗普的特斯拉創辦人馬斯克，在特勝後，特斯拉股價早段曾大升15%，至289美元。特朗普傳媒與科技集團股價更大升逾34%，至45.77美元。高盛和花旗銀行，曾升逾11%和接近10%，原因

是受惠於特朗普將放寬規管和減稅政策。

昨日較早時特朗普自己宣布當選，標普500指數期貨在開市前已率先升至歷史新高，隨着結果愈趨明朗化，特朗普交易再次發揮作用，在開市前已推動股市大升。Plato Global Alpha Fund投資經理David Allen表示，市場歡迎政治前景明朗化，特朗普勝選有利股市。

反映小型股表現的羅素2000指數期貨曾升5.1%，為2022年初以來最高水平，原因是特朗普政府將會放鬆監管和實行低稅率，對於聚焦在美國本土市場，而又少受入口關稅影響的小型企業較有利。Franklin Templeton Institute市場策略總監和主管Stephen Dover表示，最大的贏家是歡迎較少規管措施的公司。

與此同時，共和黨取得美國參議院的控制權，並在與民主黨的眾議院爭奪戰中獲得初步勝利，掃除了政治前景的不明朗因素。

通脹壓力恐加大

David Allen認為，特朗普2.0將與特朗普1.0有所不同，相信在特朗普上任後約100天，會較為輕易地通過多項重要法案。Columbia Threadneedle Investment利率策略師Ed Al-Hussainy則表示，過去六周以來的特朗普交易一直十分精彩，但要留意贏面會否繼續。

同時，分析師又認為，特朗普限制移民、減稅、大增關稅若落實，便會加劇通脹和債息上升壓力。昨日美10年期債息曾大升19點子，至4.46厘。



▲美股昨晚高開後升勢急劇擴大，曾飆逾千四點。



美匯升見四個月高位 人幣回軟

環球匯市

特朗普當選美國總統，美元匯價大升，市場相信其關稅、移移民政策會推高通脹，勢令美國未來的物價、債券孳息有上升壓力，而美元急升則會對其他貿易夥伴的貨幣不利。反映美元兌主要貿易夥伴貨幣走勢的美匯指數，在昨日曾升至105.4水平的四個月高位，並創2020年3月以來最大升幅。人民幣兌美元亦告急挫。

墨西哥披索急跌逾3%

新興市場貨幣首當其衝，影響最大的是墨西哥披索，在昨日曾創三個

月以來最大跌幅，曾急跌逾3%，跌至20.8的兩年低位，因墨西哥將最受到特朗普政策的不良影響。

亞洲地區的貨幣亦急跌，新加坡元兌美元曾跌1.4%，至1.3357，泰銖兌美元亦曾急跌達1.9%，見兩個月低位。

三菱日聯金融集團分析師認為，特朗普當選對韓圓、坡元、泰銖、馬幣較不利，因這些國家與中國貿易關係密切，特朗普一旦增加對中國關稅，便可能拖累其貨幣表現。

人民幣兌美元中間價昨日調高23點，報7.0993元。隨着美大選點

票結果公布，人民幣走弱，在岸人民幣日盤收報7.1649，較上日跌554點，離岸人民幣匯率回軟至7.19關。

每百日圓跌見5.03港元

美匯指數昨日大升1.8%，高見105.3，美元兌日圓的升勢亦持續，在特朗普當選後，美日債息差拉闊，不利日圓。日圓兌美元在周三曾跌至154.38水平，為7月30日以來最低，每百日圓兌港元曾跌至5.03算。歐元兌美元則跌2.1%至1.0701，創2016年以來低位，分析指下一步可能跌至一算。



資金湧入 比特幣首越7.5萬美元

幣圈慶祝

由於美國總統大選結果出爐，特朗普確定勝選，加密貨幣比特幣攀上歷史新高，一度高見7.5371萬美元，急升9%，原因是特朗普在競選期間曾表明支持加密貨幣市場發展。

特朗普曾揚言令美國成為加密貨幣中心，將會建立戰略性比特幣儲備，並要撤換現在美國證交會 (SEC) 對加密貨幣相對不友善的主席。

哈里斯則採取較為保守的態度，支持對加密貨幣圈建立一個監管框架，與美國現任總統拜登不同，拜登任內一直對加密資產採取強硬的執法行動。

Bitwise Asset Management投資總監Matthew Hougan認為，整個幣圈多年來就像被縛著手脚活動，但現在應該告一段落。投資者現已開始為未來數年的加密資產建倉。

香港掛牌買賣的虛擬貨幣ETF昨日全線造好，持有比特幣現貨的博時比特幣 (03008) 升7%，收報57.04元，創上市新高。持有以太幣現貨的華夏以太幣 (03046) 升6.9%，收報6.28元。以人民幣交易的虛擬貨幣ETF升幅更顯著，華夏比特幣 (83042) 升8.1%，報8.41元人民幣；華夏以太幣 (83046) 升7.3%，報5.79元人民幣。

債息急升 金價瀉3.2%

利淡金市

特朗普勝出美國大選，美元和美債息急升，對黃金極為不利，倫敦現貨金價曾急跌3.2%或89美元，至2652美元一盎司。金價在上周四曾升至2790美元的歷史高位。

盛寶銀行商品策略部主管Ole Hansen表示，金價下試低位，主要原因是美元強勢持續，再加上市場憂慮特朗普的措施令通脹重燃，從而拖

慢聯儲局的減息步伐。雖然黃金一向被視為對抗通脹上升的工具，但是，利率高企卻會減低其投資吸引力。

不過，IG Asia的市場策略師Jung Rong Yeap則認為，雖然強美元和高利率對金價不利，但是，特朗普大有可能提高關稅，令全球貿易關係變得更緊張，令黃金可以繼續發揮避險作用。

事實上，受到地緣政治緊張和經濟風險的影響，加上全球央行和消費者持續買入，金價在今年來大升逾30%，不斷創歷史新高。隨着聯儲局在過去數月不斷吹風減息，再加上美國大選臨近，金價升勢一直擴大。現貨銀價昨日曾跌5.6%，至每盎司30.83美元，白金價則跌3.5%至965.4美元，鈾金價下跌4.6%至1027.23美元。