

「國家隊」入市 匯金國新誠通增持A股與ETF

堅定信心 受美國施行「對等關稅」衝擊，昨日的清明假期後首個交易日A股三大指數集體收跌，截至收盤，滬綜指數下跌7.3%，深證成指下跌9.6%，創業板指下跌12.5%。臨近收盤之時，被譽為「國家隊」的中央匯金公司公告稱，已再次增持了交易型開放式指數基金（ETF），充分認可當前A股配置價值，未來還將繼續增持，堅決維護資本市場平穩運行。

權重股形成托底效應

有專家對《大公報》表示，匯金及時出手將有助於消化外部壓力，避免發生系統性風險，在關鍵時刻起到政策壓艙石的作用。受此利好消息提振，金融

股局部異動，湘財股份直線漲停，大智慧、安碩信息等紛紛冲高。「國家隊」將通過真金白銀的投入，積極應對外部衝擊，平抑悲觀情緒，穩定資本市場。」中國人民大學國家金融研究院副院長馬勇向《大公報》表示，匯金及時出手積極托底A股市場，防止出現恐慌性殺跌。通過增持ETF，可直接帶動滬深300等主流成份股的回升，從而對權重股形成明顯托底效應，避免出現持續性的恐慌拋售。又考慮到當前外部環境錯綜複雜，此次匯金增持也可以向海外資本展示出堅定的政策決心。

Wind數據顯示，截至2024年末，中央匯金持有ETF的份額合計3176億份，持倉市值合計1.05萬億元。從匯金增持的作用來看，馬勇分析

說，匯金通過直接買入ETF，可在短期內釋放大量流動性，從而緩解市場拋壓，及時促進指數回升和估值修復。「目前A股市場的整體估值較低，市盈率（PE）僅為17倍左右，處於過去十年20%分位數，部分股票的價值被明顯低估，匯金持續增持的空間較大。」他續說，匯金大規模增持ETF能直接覆蓋金融、消費、科技等核心權重板塊，從而帶動相關板塊的估值回升，促進市場迅速企穩。

東方證券指出，從國內經濟數據來看，尤其是工業企業利潤增速處於回升趨勢中，顯示出國內經濟韌性十足，對市場走勢有較強支撐，股指出現持續下跌概率不大，投資者不必過於恐慌。除了中央匯金之外，中國國新及中

國誠通均公布增持中國股票資產。中國國新控股表示，堅定看好中國資本市場發展前景，堅決當好長期資本、耐心資本、戰略資本，其旗下國新投資有限公司增持中央企業股票、科技創新類股票及ETF，積極支持關鍵領域科技創新，為維護市場穩定運行貢獻力量。

寧德時代與中國電科回購股份

中國誠通控股亦表示，旗下誠通金控和誠通投資增持交易型開放式指數基金（ETF）和中央企業股票，堅決維護資本市場平穩運行。中國誠通表示，作為國務院國資委資本運營平台，堅定看好中國資本市場發展前景，後續將進一步發揮國有資本運營公司功能作用，持續大額增持中央企業股票和科技創新類股

票，當好上市公司的長期投資者，有力支持上市公司高質量發展。

中國電池製造龍頭企業寧德時代宣布，計劃斥資不少於40億元、且不超過80億元人民幣的自有或自籌資金，用於回購公司部分普通股A股股份。回購價格上限為每股392.32元人民幣，回購的股份將用於實施股權激勵計劃或員工持股計劃。

另外，中國大型央企中國電子科技集團表示，堅定看好資本市場，已完成增持回購旗下上市公司股票超過20億元。中國電科表示，加快實施增持回購，為上市公司高質量發展提供有力支持，維護廣大投資者利益，增強投資者信心，穩定及提升上市公司價值。

大公報記者 李暢

特朗普預告再加關稅 市場恐慌道指挫500點

摩根CEO戴蒙預警 美股跌市未完



繼續尋底

美國加徵「對等關稅」打擊市場信心，美股周一仍未止血。特朗普更口出狂言，考慮對中國再開徵額外50%關稅，美股三大指數跌約1%，其中道指跌500點。華爾街投行坦言對美股後市不敢樂觀，摩通行政總裁戴蒙警告，美股仍有進一步下跌空間，而花旗大削標指目標價，暗示尚有一成跌幅。

大公報記者 李耀華

美股昨日開盤已即插水，市場一度傳出特朗普考慮推遲關稅90日後實施，美股一度轉升，唯其後白宮發出聲明否認，並指是假新聞。其後，特朗普在社交媒體平台發文，要求中國取消34%的報復性關稅，否則將對中國產品進一步開徵50%新關稅之外，並將取消所有與中國的談判計劃。貼文一出不但未有振興美國投資者，反而令市場恐慌情緒升溫，美道指跌1.3%或491點，見37823點，標普500指數及納指再失0.6%及0.2%。彭博社報道，環球股市自美國宣布對等關稅措施至今，市值已蒸發9.5萬億美元。

大價科技股焦頭爛額

事實上，標指在盤中跌穿5000點後，所有板塊均無一幸免，重災區包括有科技股、能源股，和非必需消費類股份。大價科技股更跌得焦頭爛額，蘋果股價曾再跌7.3%，股價失守180美元，英偉達跌8.2%，微軟跌4.1%，三大科技股年內已累跌30%、34%及19%。

摩根大通行政總裁戴蒙周一在致股東信表示，美國和其他國家徵收的關稅將推高通脹，並增加經濟衰退的可能性。他又坦言，儘管最近市場出現暴跌，但股市可能還會進一步下跌，原因是美股現時估值仍然相對較高。

在紐約上市的中概股亦不能幸免，反映整體市況的金龍指數曾跌6.6%，阿里巴巴在周一開市後繼續急挫逾9%。Janus Henderson Investors投資組合經理Sat Duhra表示，市場正出現恐慌性拋售，當然，這與追加保證金通知（margin call）有關。

花旗美國股票策略主管Stuart Kaiser更是直言，美國股市「還有很多下跌空間」，現在估值、關稅定位和風險定價方面的調整還未夠，因為每股盈利表現和經濟增長預測，遠未反映潛在的關稅影響。他預期標普500指數即使跌至4500點左右亦合理。標普指數於周一曾低見報4903點，換言之潛在跌幅接近一成。

投行紛紛調低標指目標

與此同時，Evercore ISI等投行亦紛紛在近日調低了標普年底的目標水平。Evercore ISI首席股票和量化策略師Julian Emanuel把今年對標普指數的預期，由較樂觀的6800點，下調至5600點，原因是美國貿易政策觸發環球股市震盪，令美國經濟面臨更大的滯脹和下滑的風險。BCA Research首席策略師Peter Berezin估計，今年經濟將會輕微錄得負增長，原因是通脹環境出現惡化，主要是受到全球貿易戰所拖累。假如真的出現惡化，他估計標普指數年底將會跌至4450點水平。



▲蘋果周一曾跌逾7%，股價失守180美元。

全球股市大跌

美國(道指)*	37823點	▼491點 ▼1.28%
美國(標指)*	5044點	▼29點 ▼0.59%
美國(納指)*	15560點	▼27點 ▼0.17%
英國(富時100)	7702點	▼352點 ▼4.3%
德國(DAX)	19789點	▼852點 ▼4.1%
法國(CAC)	6927點	▼347點 ▼4.7%



▲特朗普對等關稅措施的衝擊波破壞力強，至周一仍壓得全球股市喘不過氣來。

中國香港(恒指)	19828點	▼3021點 ▼13.2%
中國台灣(TAIEX)	19232點	▼2065點 ▼9.7%
日本(日經225)	31136點	▼2644點 ▼7.8%
新加坡(海峽時報指數)	3540點	▼285點 ▼7.4%
中國內地(滬綜指數)	3096點	▼245點 ▼7.3%
韓國(KOSPI)	2328點	▼137點 ▼5.5%
菲律賓(綜合指數)	5822點	▼261點 ▼4.3%
印度(SENSEX300)	73137點	▼2226點 ▼2.9%

瑞銀料聯儲今年減息1厘救經濟

得不償失 雖則美國關稅政策有機會催谷起通脹，但是政策施行至今卻呈現經濟急劇放緩勢頭，而且勞工市場亦告轉差，瑞士銀行估計美國聯儲局今年內便將會減息0.75厘至1厘。

瑞銀銀行相信，特朗普如在未來3至6個月不再採取激進措施減低關稅，美國經濟就會明顯衰退，股市亦會持續下跌。同時，美國今年經濟增長將會低見負1%。

瑞銀銀行更直言，假如特朗普這種極限施壓措施延伸至外交層面，例如伊朗的核問題，俄羅斯與烏克蘭衝突等，屆時進一步增加不明朗情。

全球股市大崩盤，令市場對美聯儲減息的預期增

加，而且突然減息的機會亦告大增，掉期市場的交易更顯示，美聯儲最早在下周，而不等待5月7日議息前提早減息的機會率已增加至40%。

同時，隔夜利率掉期的交易亦顯示，市場現估計，美聯儲在今年內將再減息1.25厘，即今年內6次議息會議有5次需要減息0.25厘。

投行料美衰退風險高達60%

另外，美國關稅政策導致環球股市暴跌，令多間投行券商均提醒投資者，美經濟衰退機會持續上升，其中，高盛因憂慮美國總統特朗普的對等關稅措施會令全球經濟受損，在一周以來第二度上調美經濟衰退的機會率，由上週初的20%，大幅上調至最新的45%。

事實上，在對等關稅措施公布後，最少有7家頂級投行調高了對衰退風險的預期，摩根大通更把美國衰退風險的機會率調高至60%，恐防關稅不僅推高美國通脹，而且更會觸發其他國家的報復行動。

安聯首席經濟顧問埃利安亦認為，特朗普的對等關稅措施，對全球經濟產生極大破壞性，因此他大幅調低增長預期，更估計美國經濟衰退的機會率升至50%，通脹率預期升至3.5%。



▲摩根大通把美國衰退風險的機會率調高至六成。

中國外儲超3.2萬億美元 連升三個月

穩中有進

人民銀行最新數據顯示，截至3月末，中國外匯儲備規模32406.65億元（美元，下同），較2月末增長0.42%或134.41億元，連續三個月環比增加，且連續十六個月穩定在3.2萬億元上方。國家外管局介紹，中國經濟運行總體平穩、穩中有進，一攬子存量和增量政策繼續發力顯效，高質量發展扎实推进，為外儲規模保持基本穩定提供支撐。

數據還表示，截至3月末中國黃金儲備規模7370萬盎司，較2月末增長9萬盎司，儲備資產中黃金倉位連續五個月增加。美國宣布「對等關稅」後，COMEX黃金價格一度站上每

盎司3200元。於周一仍企穩3000元。

瑞銀財富管理全球首席投資總監Mark Haefele向《大公報》表示，特朗普宣布「對等關稅」後，全球股市重挫，「黃金、外匯、優質債券等仍有抵禦市場波動」。金價今年末有望見每盎司3200元，「如果關稅維持時間較預期的更長，金價將繼續上漲」。

當前市況下，人民幣短期貶值壓力顯著加大，中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，中國監管部門擁有豐富的匯率管理工具，並已明確釋放穩匯率的信號，人民幣匯率將繼續在合理均衡水平上保持基本穩定，「本月人民幣兌美元匯率有望在7.2至7.3區間雙向平穩波動」。

大公報記者 倪巍晨

大公報記者 整理