

# 美關稅釀危機 全球股市遭殃

## 投資全方位 金針集

美國大加關稅引發美股以至全球股災，市場出現恐慌性拋售，就連黃金等避險資產也大跌，但總統特朗普仍然不知衰，死撐關稅政策無錯，令人憂慮華爾街股市在現水平可能再急挫三成以上，衝擊金融體系穩定，釀成系統性風險危機。

特朗普將成為歷史罪人。近日美股跌跌不休，流血不止，步入技術性熊市，預示着關稅政策會對美國經濟造成前所未見的巨大破壞，衰退是難免的，問題是美國經濟可能由此一沉不起，一如日本陷入迷失二十年的長期衰退期。

### 拋售資產 警惕雷曼事件重演

更重要的是，美國向全球加徵關稅的做法，令美國站在世界對立面，各國必然減少與美國經貿、投資往來。在這種情況下，美國怎會繁榮起來、再次偉



美國關稅政策對美國及全球股市的衝擊剛開始，提防有更大的市場震盪，投資者宜靜觀其變。

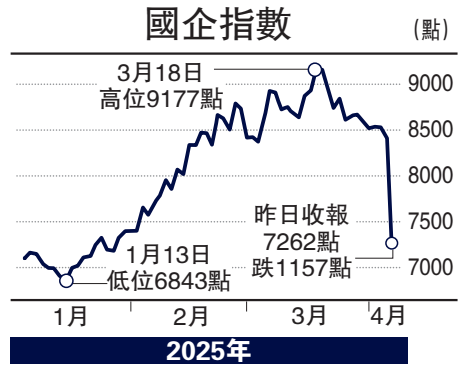
大？反之，美國在全球經濟、金融地位將會加速下滑，美元資產價格還有很大調整空間。

特朗普關稅政策震散美股，科技股、銀行股跌幅超20%，市值兩日蒸發6.5萬億美元，市場關注金融資產價格短期內大插水，美國銀行危機隨時捲土重來，不排除有金融機構出事爆煲，還可能火燒連環船，禍延脆弱的歐洲金融、經濟。

2007年、2008年美國百年老店雷曼

兄弟倒閉，繼而觸發環球大杯市的金融海嘯危機，過去的歷史隨時重演。因此，目前市場避險情緒高漲，一窩蜂拋售風險資產，股匯債、商品、虛擬資產都承受不同程度沽壓，就連一直呈強勢的黃金、比特幣也成為拋售對象，金價一度失守3000美元，比特幣急挫至76000美元水平，可知道當前市場恐慌程度。

不過，特朗普仍然死撐關稅政策無錯，長遠有利，似乎對股市大威威脅金



融體系穩定、民眾憂慮物價大升引發囤貨潮以及街上反特示威浪潮等情況視若無睹，看來美股拋售潮遠未完結。

### 美股或續大跌 經濟勢受創

若然特朗普堅持實施所謂對等關稅，美股在現水平再跌三成以上的機會不低，即從歷史高位調整幅度擴大至逾五成，股災殺傷力強大，屆時股市、經濟出現恐怖的慘況，相信特朗普不能不向現實低頭，撤銷關稅，但為時已晚，

美國經濟已受重傷，返魂無術。

### 內地底氣足 中資股價值不變

由於美股崩圍，銀行向包括對沖基金在內的客戶追收孖展，環球資金被迫在全球市場沽貨套現，今年表現領先全球的港股，自然成為外資班師回朝救市的首選，結果成為提款機，因而港股昨日沽壓特別大，恒生指數及國企指數全日分別跌逾13%，其中恒生指數失守20000點，跌至19800點附近，成交金額超過6200億元。不過，內地經濟有底氣，有能力應對美國挑起關稅戰，財政及貨幣政策操作空間大，可加大內需支持經濟增長，加上北水南下趨勢持續，中資股長期投資價值與上升潛力沒有變，特別是技術不斷創新繼續是中資科技股最大賣點。

美國關稅政策對美國及全球股市以至實體經濟的衝擊才剛剛開始，提防更大市場震盪及危機還在後頭，投資者宜靜觀其變。

心水股 滙豐控股 (00005) 赤峰黃金 (06693) 順豐同城 (09699)

## 港股追跌 小注吸納藍籌股

由特朗普狂加關稅引發的環球性股災終於出現了。港股在長假後復市，沈金即遭到極其沉重的拋售壓力，買家節節敗退，一浪低過一浪，甚至連恒指20000點大關也失守，最低報19706點，大跌3143點，創出以點數計算日最高跌幅紀錄，收市仍在低檔徘徊，報19828點，跌3021點或13.2%。全日總成交激增至6208億元，較上周四多3314億元，增幅1.14倍。毫無疑問，這是拋售大增所致。

經此重挫，恒指已倒退回2024年12月中旬水平，乃12月20日收19720點之後最低的收市指數。

有人問：何以港股跌得這麼重？港股昨日是亞太區股市第一重災戶。主要原因是上周五放假，少跌一日，昨日是「追補跌幅」，所以跌得尤其淒厲。對於後市，毫無疑問「球在美國那一邊」，也就是在特朗普手上。如果他知道狂加關稅此路不通，馬上叫停並同各國商討解決分歧，則全球股市必然會強力反彈。倘若他一意孤行，則很難猜測美股會再跌到怎樣樣子，世界股市亦將繼續受拖累。

面對此惡劣形勢，內地有關方面已採取措施加以應對，傳將包括設立股市平準基金，以支持A股。儘管在這一場關稅戰中，中方是受累者，但

我們的底氣十足，維護自己的安全和利益不會手軟，也一定有辦法處理。

### 關注滙控中銀港交所

恒指回到19000點的水平，我認為已經足夠反映當前的經濟實況。昨日大市如崩山一樣的急挫，同部分「孖展客」斬倉有關。至於是否開始「撈底」？我認為要因人之環境而定。以我頭牌來講，因現金水平達80%，故已在低位開始小注吸納滙控(00005)、中銀香港(02388)、港交所(00388)。但我聲明，此只為第一注，若投資者「滿手都是貨」，就不宜在此兵荒馬亂之下入市。

## 健倍苗苗收購助增長 上望1.8元

健倍苗苗(02161)上週四(3日)宣布完成收購天喜堂藥廠90%股權，交易金額1.71億元。同日，大股東岑廣業旗下公司溢價增持7590萬股，每股2.1元，總金額1.6億元，持股比例大獲提升。「策略收購+股東增持」，構成雙重利多。

此次收購的核心資產「天喜堂天喜丸」，在港澳及大灣區市場根基深厚。納入健倍苗苗產品矩陣後，能與現有產品形成互補，滿足更廣泛健康需求。

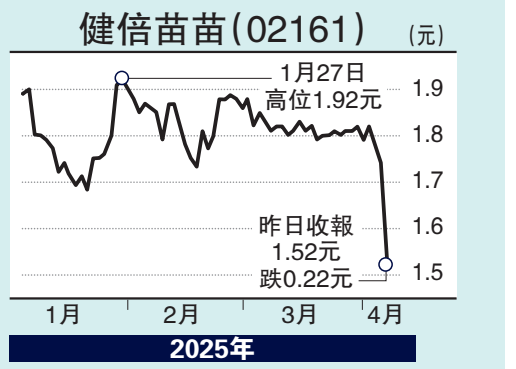
從策略協同看，天喜丸為健倍苗苗帶來三重成長助力。它填補了集團女性健康領域的空白，預計將切入萬億級女性健康市場；健倍苗苗與天喜堂的銷售管道整合後，首年銷貨率預計達80%；透過年輕化行銷，可重塑品牌形象。

市場對此收購反應正面。參考天喜丸過往財務表現，其併表後預計為集團帶來15%至20%的年收入增量，2025

年健倍苗苗毛利率可望提升3至5個百分點。長遠來看，健倍苗苗借助「經典品牌收購+科技賦能」，可望重塑中藥產業格局，推動中藥國際化。

儘管利好消息不斷，但受大盤下跌影響，健倍苗苗股價也隨之下跌，在1.47元處獲得支撐。投資者可在1.5元價位少量買入，初步反彈目標為1.8元，跌破1.3元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)



## 順豐同城加大AI應用 前景看俏

順豐同城(09699)早前公布去年業績，收入按年增長27.1%至157.46億元(人民幣，下同)；淨利潤1.33億元，大增161.8%；經調整後利潤1.46億元。集團使用人工智能(AI)優化系統並增加運力，前景值得看高一線。

順豐同城為加強與關鍵客戶合

作，與多個頭部客戶合作份額持續提升，新增合作門店超過7500家，新簽訂單收入實現高雙位數增長。此外，持續深耕下沉市場，開城率上升，全國縣域覆蓋超過1300個，帶動年內縣域收入提升121%；面向消費者的同城配送收入增至24.33億元，活躍消費者規模提升至超過2341萬人。

AI發展一日千里，集團緊貼趨

勢，在各個環節推進運營數字化和AI決策智能化，積極推進AI大模型能力的多場景應用，並與內地多家領先大模型廠商合作，在用戶需求偏好分析、商戶運營策略、智能客服問答、配送流程及運力調度管理等全流程實現體驗升級和效率提升。順豐同城以AI優化系統增強運力，未來業績料可持續提升。

## 黃金具避險屬性 赤峰可留意

美國關稅大棒給全球股市帶來重擊，加徵範圍和幅度大超市場預期，若關稅完全落地，美國有效關稅稅率將超過1930年《斯穆特-霍利關稅法案》實施後的水平。這意味著過去幾十年形成的全球貿易體系將受到明顯影響，對全球經濟中長期有深遠衝擊，全球資產價格也出現較大波動，衰退交易升溫，美債大漲，全球風險資產重挫。

### 去年收入增25% 多賺1.2倍

受此影響，美股大跌，港股恒指昨日亦急跌13%至19828點，預計短期內衝擊未完結。雖然黃金前期大漲後也出現預期般的獲利回吐，但是預計黃金將繼續成為對沖地緣及通脹風險的工具，如果對等關稅生效時間長過預期，則金

價或會進一步上升，避險類股份如赤峰黃金(06693)有助對沖相關風險。

過去幾年金價持續上漲帶動下，赤峰黃金今年上市以來股價續揚，即使昨日大市拖累跌9.7%，但整體還是漲幅可觀。公司2024年實現營業收入90.3億元(人民幣，下同)，按年增長25%；實現歸母淨利潤17.6億元，上漲119.5%。公司擴產規劃明確，2025年黃金產銷量指引16.7噸，按年增加10.2%。公司重視股東回報，制定分紅規劃，發布《未來三年(2025-2027年)股東回報規劃》，公司優先採取現金分紅的方式進行利潤分配，在滿足現金分紅條件的前提下，公司最近三年以現金方式累計分配的利潤，原則上不少於該三年累計實現年均分配利潤的45%。

當前全球貿易重構背景下，黃金作為終極信用對沖工具的地位強化。赤峰黃金90%以上收入來自黃金業務，預計將直接受益於金價中樞上移，若關稅戰持久，導致全球經濟放緩且美國陷入滯脹，美元貶值等相關風險出現。對於投資者而言，配置黃金不僅是短期避險選擇，更是應對全球體系變遷的戰略性布局，投資者宜關注並轉防守型公司如黃金以及公用事業類股份，不應急於抄底。

(作者為獨立股評人)

## 關稅突擊疊加通脹 金價高位震盪

上周美元震盪收跌，油價暴跌，現貨金從歷史高位回落。特朗普新關稅規模超預期，國際金融市場陷入恐慌。美國經濟下行風險顯著增加，美聯儲政策預期急變。

美國發動針對全球的「經濟核戰爭」，加劇了全球供應鏈紊亂與經濟增長放緩的擔憂，本周市場聚焦美國

貿易政策新動態，若升級為多邊關稅戰，黃金有望成為避險核心標的；若特朗普政府緩和態度，美元或反彈。此外，美聯儲會議紀要與美國3月CPI通脹數據至關重要。若美聯儲更關注關稅引發的通脹而非增長前景，黃金可能繼續下修；若3月CPI核心通脹率明顯上升將施壓金價，數據疲軟則可能使美元需求難尋，則利好黃金。

技術分析，黃金周線圖價格向BOLL通道中軌回撤，KD死叉；日線圖擊穿中軌且KD死叉，短期有震盪修正跡象。關鍵支撐在2926至2983美元，跌破2926美元下行風險增大；重要阻力在3070至3121美元，無法企穩3121美元上方，或延續震盪回調。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE COFFEE BREAK**

Notice is hereby given that TSANG CHAU YIN of SHOP E169-E170 AND E169A, 1/F, EAST WING OF TKO GATEWAY, HAU TAK ESTATE, SHEUNG NING ROAD, TSEUNG KWAN O, SAI KUNG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of COFFEE BREAK situated at SHOP E169-E170 AND E169A, 1/F, EAST WING OF TKO GATEWAY, HAU TAK ESTATE, SHEUNG NING ROAD, TSEUNG KWAN O, SAI KUNG, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice.

Date: 8 April, 2025

**申請酒牌續期公告 COFFEE BREAK**

現特通告：曾秋賢其地址為新界西貢將軍澳常寧路厚德邨TKO GATEWAY東翼一樓E169-E170及E169A舖，現向酒牌局申請位於新界西貢將軍澳常寧路厚德邨TKO GATEWAY東翼一樓E169-E170及E169A舖 COFFEE BREAK 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓四樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**申請酒牌轉讓及續期公告 C + CLUB**

現特通告：麥志鋒其地址為九龍旺角登打士街43H號登打士廣場18樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角登打士街43H號登打士廣場18樓C+CLUB的酒牌轉讓給李凱蒂其地址為九龍旺角登打士街43H號登打士廣場18樓及續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE C + CLUB**

Notice is hereby given that Mak Chi Fung of 18/F, Dundas Square, 43H Dundas Street, Mong Kok, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of C + CLUB situated at 18/F, Dundas Square, 43H Dundas Street, Mong Kok, Kowloon to Lee Hoi Tai of 18/F, Dundas Square, 43H Dundas Street, Mong Kok, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8-4-2025

**申請新酒牌公告 THE SHACK**

現特通告：陳國良其地址為新界荃灣馬灣地段編號684號馬灣公園二期馬灣大街42A-42B號16-17號樓地下G16-17號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣馬灣地段編號684號馬灣公園二期馬灣大街42A-42B號16-17號樓地下G16-17號舖 THE SHACK 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**申請新酒牌公告 十二味**

現特通告：陳月嬌其地址為香港北角和富道21-53號和富地下G20-21號舖，現向酒牌局申請位於香港北角和富道21-53號和富地下G20-21號舖 十二味的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**申請新酒牌公告 BLOOMS COFFEE**

現特通告：許瑞玲其地址為九龍尖沙咀梳士巴利道18號 VICTORIA DOCKSIDE K11 MUSEA3樓327號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀梳士巴利道18號 VICTORIA DOCKSIDE K11 MUSEA3樓327號舖 BLOOMS COFFEE 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**申請新酒牌公告 翠鳴樓**

現特通告：馮翠敏其地址為新界沙田小瀝源路68號廣源邨2座1樓17號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田小瀝源路68號廣源邨2座1樓17號舖翠鳴樓的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**申請新酒牌公告 一方燒肉**

現特通告：謝子榮其地址為九龍大角咀利得街11號利奧坊地下G507號舖，現向酒牌局申請位於九龍大角咀利得街11號利奧坊地下G507號舖 一方燒肉的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月8日

**中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告**

(2024)粵0106民初26178號

KONG DAJIANG (中文名：孔大江)：本院受理原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告孔大江、孔小江繼承糾紛一案，業經審結，因按《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，現本院依《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條、第二百八十六條的規定，向你公告送達本院(2024)粵0106民初26178號民事判決。本院判決如下：一、登記在原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)、孔小江和被告陳人聚志新名下的位於天河區廣州大道中978號302房，其中屬於被繼承人陳人聚志新名下的部分為遺產，經繼承後，由原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)、孔小江各佔該遺產的1/6產權份額；二、駁回原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌的其他訴訟請求。案件受理費7296元，由原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)、孔小江各負擔1216元。本案的公告費用由原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)、孔小江平均負擔。原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)、孔小江可按原負擔比例向原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌運付。本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。如不願本判決，原告孔慧敏、孔慧傑、孔慧嫻、孔小凌與被告孔小江可在判決書送達之日起十五日內，向被告KONG DAJIANG (中文名：孔大江)可在判決書送達之日起三十日內，向本院递交上诉状，並按對方當事人的人數提出副本。上訴於廣東省廣州市中級人民法院。廣州市天河區人民法院 二〇二五年四月二日