



# 美關稅措施違法 港股應聲飆高668點 科網股大漲 恒指重上二萬七關

## 市場焦點

美國最高法院推翻特朗普政府關稅措施，利好港股表現。恒指昨日應聲飆高668點，重上二萬七關。近期走勢疲弱的重磅科網股是升市火車頭，美團（03690）股價升半成，阿里巴巴（09988）股價升超過3%。

興業證券表示，以相對勝率角度，科技製造、資源品、基建板塊在春節後明顯佔優，並關注美國關稅稅率下降後，出口板塊的修復機會。另外，證券界人士認為，重磅科網企業將於3月份公布業績，若果業績優於預期，後續表現可以轉好。

大公報記者 劉鐵豪

美國政府去年推出《國際緊急經濟權力法》遭美國最高法院裁定違法，雖然特朗普政府隨即依照第122條的加徵全球15%關稅，但中國對美國商品出口關稅稅率有5個百分點降幅。大摩認為，美國關稅的不確定性已經過去。受關稅消息提振，港股昨日高開，恒指全日升幅一度擴大至742點，收市升668點，報27081點。內地A股休市，北水尚未回歸，主板成交額輕微增加75億至1729億元。

## 興業證券：聚焦「泛AI資產」

展望後市，興業證券表示，以相對勝率角度而言，春節後科技製造、資源品、基建鏈明顯佔優。科技製造方面，繼續聚焦「泛AI資產」，圍繞算力基礎設施與商業化應用布局。隨着春節後步入「金三銀四」春季開工旺季，加上3月「兩會」後政策集中落地，對資源品、基建鏈具有提振作用。

興業證券認為，投資者應該關注關稅稅率下降後，出口板塊的修復機會。美國市場佔營收比重較大，此前對等關

稅較高的東盟地區，有大量產能布局或貿易轉口行業，將可以重點受益於今次關稅下降。具體板塊方面，包括輕工業、消費電子、電池、汽車零部件、醫療器械等行業。

港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀提醒，特朗普未來或會公布更多關稅措施。近段時間反覆向下的重磅科網股昨日回升，應該屬於技術反彈。重磅科網股將於3月份陸續公布2025年度業績，倘若業績能夠有驚喜，屆時或可以催化整體科網板塊出現一段上行行情。投資者現階段可以繼續留意與AI相關的基礎設備股份，例如芯片、算力、上游資源等板塊。後市方面，郭家耀相信，在本周期指結算前夕，恒指向上空間未必太大，估計全周在27000點水平上落。

## 半新股降溫 智譜瀉22%

個股表現，科網股領漲，騰訊（00700）股價升3%，報538元；阿里巴巴股價升3.4%，報152.2元；美團股價升5.2%，報85元。連日爆炒的AI



半新股昨日逆市急回，智譜（02513）承認GLM-5大模型出現錯誤，股價跌22.7%，報560元。MINIMAX（00100）獲瑞銀給予目標價1000元，但股價要跌13.3%，報840.5元。郭家耀表示，AI孖實欠盈利基礎，股價走勢也難以捕捉，投資者只適宜輕注買入。

## 市場焦點股昨日表現

股份	收報(元)	變幅
<b>科網股</b>		
美團(03690)	85.00	+5.2%
阿里巴巴(09988)	152.20	+3.4%
騰訊控股(00700)	538.00	+3.0%
MINIMAX(00100)	840.50	-13.3%
智譜(02513)	560.00	-22.7%
<b>出口股</b>		
申洲國際(02313)	66.10	+4.9%
創科實業(00669)	123.90	+3.5%
海爾智家(06690)	27.82	+3.1%
互太紡織(01382)	1.35	+3.0%
TCL電子(01070)	12.75	+2.8%

## 證券界最新市場觀點

### 興業證券

●重視關稅稅率下降後出口板塊的修復機會，輕工業、消費電子、電池、汽車零部件、醫療器械等板塊將重點受益於關稅下降

### 港灣家族辦公室郭家耀

●暫時未見到重磅科網股出現轉勢跡象，昨日升勢或屬於技術反彈；在期指結算前，恒指料在27000點水平上落

### 摩通

●中資企業在AI、機器人、生物科技、半導體等領域取得重大進展，預期中國股市將從「輪動」思維轉向「配置」思維

### 長江證券

●節後建議重點關注機器人與AI技術應用、金屬和油氣等資源板塊、服務類消費方向

## 出口股造好 安聯看漲外貿前景

【大公報訊】美國最高法院裁定特朗普政府依據《國際緊急經濟權力法》違法。出口股昨日應聲造好，申洲國際（02313）股價升4.9%，報66.1元；創科實業（00669）股價升3.5%，報123.9元；海爾智家（06690）股價升3.1%，報27.82元。

安聯投資亞太區高級經濟師湯繼成指出，美國最高法院關稅裁決，令到中國商品出口美國的關稅稅率降至12%，計及美國特朗普政府最新開徵15%全球

關稅，中國商品出口美國關稅稅率為27%，相較美國最高法院裁決前低約5個百分點。隨着中國與其他國家對美國的出口商品關稅差距收窄，中國出口貿易有正面影響。

就中國經濟前景，湯繼成預期，中國2026年GDP增長5%，而4.5%至5%的增長率仍屬於合理範圍。中美兩國領導人在今年或互訪，投資者應該注視兩國經貿關係是否緩和。另外，伴隨中國與非美地區的貿易往來愈趨頻密，這些地區的貿易保護主義會否抬頭。

香港經濟方面，湯繼成相信，若果美國今年下調利率，香港息口有望進一步走低，經濟將可以穩步向好。



湯繼成表示，對中國出口貿易有正面影響。

## A股馬年料慢牛上揚 關注科技板塊

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：春節長假期間，歐美股市普遍低位反彈。受春晚節目中AI應用與機器人技術矚目帶動，港股相關板塊延續升勢。分析預期，A股節後有望平穩開局，實現「開門紅」，全年「慢牛行情」可望延續。策略上建議聚焦科技主線，鎖定具技術突破、獲大廠訂單且業績兌現的公司。

申萬宏源證券A股策略首席分析師傅靜濤表示，A股馬年開局很大機會平穩，春季行情為去年結構性行情的延伸。節後A股將逐步探明震盪區間下限，「兩會」前後及中美關係觀察窗口或帶來反彈機會。

## 外資有望持續流入

前海開源基金首席經濟學家楊德龍指出，美聯儲年內料繼續進行降息周期，人民幣升值預期升溫，有望持續吸引外資流入。今年中國宏觀政策更積極，經濟指標或顯著改善，A股節後料迎「開門紅」，馬年將延續「慢牛」格局。科技股仍是投資主線，AI

應用、人形機器人、芯片半導體、算力算法、固態電池、生物醫藥及商業航天等值得關注；新能源、有色、軍工及部分消費白馬亦有輪動機會。

傅靜濤建議，短期可留意存儲、機器人及AI大模型應用擴散機會。中線則聚焦海外算力、AI應用、半導體、機器人、商業航天等景氣科技，以及有色金屬、基礎化工等周期板塊，非銀金融亦存重估機會。

Wind數據顯示，過去十年A股春節後首日上漲機率達七成，其後5、10及20個交易日上漲機率分別為八成、七成及七成。



分析預期，A股全年慢牛行情可望延續。

## 阿里「一句話下單」春節完成兩億次

【大公報訊】阿里巴巴（09988）旗下「千問App」公布今年春節期間的亮眼數據，其「一句話下單」功能協助用戶完成近兩億次指令，全國平均每十人便有一人透過千問進行下單。從購買餐飲奶茶、訂購機票酒店，到預訂電影票與景點門票，「千問幫我」正逐漸成為馬年春節的消費新習俗。

千問App微信公眾號指出，相較傳統的點選式操作，「千問幫我」僅需兩至三輪對話即完成任務，操作步驟減少一半，更讓超過400萬名60歲以上長

者，成功體驗「一句話下單」的數碼生活。

與此同時，螞蟻集團亦披露春節期間的實戰數據，旗下支付寶「AI付」與「螞蟻阿福App」的總用戶數雙雙突破1億大關。

隨着AI技術深入日常消費場景，支付寶「AI付」在春節期間迎來爆發式增長。繼2月12日單日支付筆數突破1.2億筆後，用戶數正式超越1億。至此，支付寶「AI付」成為支付筆數與用戶人數雙雙破億的AI原生支付產品。



千問App春節期間的數據亮眼，全國平均每十人有一人透過千問下單。

## 證券界冀C組經紀交易免印花稅

【大公報訊】香港股票分析師協會就《2026/27年度財政預算案》提出六大建議，涵蓋資本市場、債市、離岸人民幣、財富管理、金融科技及區域合作，旨在激發市場活力、吸引全球資本，推動金融業長遠發展。

## 扶持中小券商 增市場活力

為增強資本市場競爭力，協會建議實施更精準的配套措施，例如為符合香港經濟實質要求設立明確的「安全港」規則，以降低企業的稅務不確定性，吸引優質海外上市企業來港作第二或雙重上市。

在交易機制方面，在推進T+1結算等改革之餘，協會建議研究更具競爭力的成本結構，包括對C組券商（市場佔有率約3.55%）經手的交易，實施印花稅定向豁免試點，以扶持中小券商，增強市場參與者多樣性與活力。由於其市

場份額有限，對政府稅收影響極微。同時，可探討對雙重上市股票提供印花稅優惠，以刺激相關股份的交易活躍度。

債市發展方面，協會建議在增發政府債券時，提高中長期債券比例，以配合基建需求，並為保險、養老基金等長期投資者提供優質資產，完善港元及人民幣收益率曲線。同時，推動代幣化債券從試點走向常態化，並研究將傳統債券代幣化，盡快明確數碼債券的法律與監管框架，以鞏固香港在金融科技應用

領域的領先地位。

協會建議深化跨境聯動，包括推動房地產投資信託基金納入「互联互通」機制，以及擴展「跨境理財通」的投資產品範圍，為兩地市場引入增量資金。

為把握新興市場機遇，協會建議加強港交所（00388）在東盟及中東的推廣合作，支持設立更多海外經貿辦事處。同時，發展供應鏈金融，協助企業利用香港平台管理跨境融資需求，捕捉全球供應鏈重構中的金融機遇。

## 股票分析師協會對預算案建議重點

- 實施更精準的配套措施，以增強資本市場競爭力與流動性
- 推動債市向更深層次發展，以深化市場發展與創新
- 下一步應着力於離岸人民幣業務生態建設
- 持續優化吸引全球資本的相關制度，鞏固資產及財富管理中心地位
- 以監管與發展並重的方式，擁抱金融科技與虛擬資產
- 加強跨境聯通與區域合作

## 星展：68%中小企計劃拓新市場

【大公報訊】《財政預算案》將於周三公布。星展香港在公布前夕發布年度《中小企業脈搏調查》重點結果，顯示近半數受訪中小企期望預算案能提供資金與融資支持，並協助企業更容易獲得商業貸款。

該項年度調查在2026年1月收集368位中小企的持有人及決策者的意見，以反映本港中小企持續變化的需求及未來發展意向。星展香港董事總經理兼中小企業銀行主管王玥（見圖）表示，除了對資金的持續渴求，中小企對市場拓展（42%）、商業配對和人際網絡

（33%）的支援也相當期盼，另有28%受訪中小企尋求科技和創新方面的支援。

多達68%的受訪中小企計劃在未來2至3年內積極拓展新市場。大灣區內地城市仍是41%中小企的首要目標，其次是亞洲市場（29%）和歐洲（28%）。逾半（50%）受訪者表示，開拓新客戶群是其跨境拓展的核心動機，反映中小企正尋求本地市場以外的增長機遇。中小企是香港經濟的重要支柱，不僅佔全港企業總數約98%，更僱用近45%的本地私人企業勞動力。



星展香港董事總經理兼中小企業銀行主管王玥（見圖）表示，除了對資金的持續渴求，中小企對市場拓展（42%）、商業配對和人際網絡