



憂大加關稅 恒指插468點 科技股汽車股受壓

「特」添不確定性內地料加碼振經濟利股市

美國大選塵埃落定，四年之後捲土重來的特朗普獲勝，將再度入主白宮，美股期貨、美匯顯著走好，道指期貨一度抽升1,100點。不過，港股則受壓，昨低開215點後越跌越急，最多跌過645點，收市仍跌468點，報20,538點，跌市成交增至2,168億元。科技股、汽車股、消費股均向下。市場人士認為，特朗普勝選後，預期他將進一步對內地加徵更高關稅，是昨日A股、港股齊回調的主因。不過，市場亦普遍相信，內地將會加碼政策刺激力度，以提振經濟和股市，對沖特朗普勝選後給市場帶來的不確定性。

●香港文匯報記者 周紹基



香港文匯報訊(記者 周紹基)美國總統候選人特朗普拿下多個搖擺州的選票，並已宣布勝選，具「特朗普交易」概念的資產受捧。包括美元大漲，美匯指數一度漲1.6%，成功突破105關口，見近4個月高位，晚上初段道指任升逾1,300點，表明支持加密貨幣發展的特朗普勝選，也令比特幣昨日突破7.5萬美元創新高，金價每盎司則暴漲逾40美元。市場普遍認為，特朗普再當選可能實施極度寬鬆財政政策，刺激美國經濟，並加大貿易保護主義的力度，這使得美元兌其他多國貨幣的匯率大幅走強。人民幣兌美匯已率先反應，日內跌超900點子，下破7.19關口。

美或放慢減息 人民幣控

美聯儲今日(周四)結束議息會議，由於預期特朗普勝選會令美息下降步伐減緩，故市場普遍預料今次的減息幅度僅25點子。芝商所Fedwatch工具顯示，美聯儲11月份減息25點子的概率為97.5%，這也是美元走強的因素。美國各年期的國債收益率大幅上升，其中美國10年期國債收益率大漲15個基點至3.69%，5年期國債收益率大漲13個基點至3.04%。

同時，由於特朗普明言支持加密貨幣，表示將讓美國成為「全球加密貨幣之都」，建立戰略性比特幣儲備，並任命熱愛數字資產的監管者。特朗普勝選令幣圈雀躍。比特幣昨日升逾8%，一度突破7.5萬美元，見75,359美元新高，突破3月時創下的歷史高位；以太坊亦漲逾8%報2,634.77美元；狗狗幣更一度狂飆逾25%。

俄烏衝突突終結 油價回軟

由於美元指數走強以及國債收益率飆升，國際油價大幅下跌，紐約期油曾跌2%報70.5美元。分析員指出，美匯走高，意味以美元計價的商品價格就會變得更為昂貴，壓制了油價。而特朗普上台有望結束俄烏衝突，也有助油價回軟。

在強美元的壓制下，黃金也遭遇一定壓力，以美元計價的大宗商品價格均承受壓回落。倫敦現貨金價曾跌1.2%，報2,711美元。

從選前的預期來看，市場在大選後依然看好美股、黃金、加密貨幣，暫時是各類資產投資者的共識。私募基金金石投資指出，中期來看，特朗普的減稅主張，有助美國經濟增長和企業盈利，這是市場上的主要憧憬。結構上，特朗普的政策主張利好金融、工業以及科技板塊，但當前美股估值處高位，若特朗普當選後推出極端政策，導致風險偏好下行，或造成美股波動。

金價及A股中長期仍看好

雖然黃金短期受壓，但由於地緣衝突頻發，並有高抗通脹特性，市場仍看好黃金的中長期走勢。中金研究指出，美國通脹抬升，黃金相對保值，而美國赤字嚴重，在持續財政擴張透支美元信用下，黃金價值自然持續攀升。

中金也表示，復盤前一次特朗普任期的A股走勢，針對中國的貿易保護及技術限制措施，雖在短期內對市場造成一定騷擾，但中長期A股表現仍主要由內地經濟基本面與政策所決定。

特朗普將再度入主白宮，人民幣匯率、港股昨日首當其衝地受到美國更加轉向保護主義的衝擊，共和黨若同時拿下國會參眾兩院控制權的話，人民幣匯率、香港及內地出口企業的股價將進一步受到打擊。元宇證券基金投資總監林嘉麒昨指出，市場目前正觀望特朗普對華政策是怎樣，其次是十四屆全國人大常委會第十二次會議之後，內地會否有更具強而有力的政策支撐內地的經濟發展。特朗普勝選後，投資者暫時變得審慎，恒指21,000點位置短期能升穿的機會不大，除非內地的刺激政策給市場一個大驚喜。

路透等外媒早前報道，全國人大常委會訂在11月初美國總統大選結束後的11月4日至8日舉行會議，很可能就是依照美國大選結果來調整財政政策的刺激規模。綜合投行的預測，全國人大常委會本周五或未來幾個月將批准增加地方政府債券發行總規模，預計的規模從6萬億至10萬億元人民幣不等。

港股A股短期波動加劇

瑞銀財富管理投資總監辦公室大中華區股票主管李智穎昨表示，市場憧憬全國人大常委會會議帶來好消息，內地會推出加強刺激政策的力度，但她認為，如何解決內地債務問題和房地產問題同樣重要，暫時該行對中國市場保持「中性」立場。她續指，若今次會議推出具份量的財政刺激政策，預計明年內地股市有雙位數的上升空間。

瑞銀指出，特朗普回朝將會加劇港股及A股的短期波動，預期特朗普會尋求與中國政府進行談判，最終將關稅範圍限制在特定的領域；中國股

票估值已在相對較低的水平，在特朗普獲勝的情況下，中國政府可能積極加大政策刺激力度，一旦中國股票對特朗普勝選消息的跌幅達雙位數，短線下行風險已充分計入，反而可以考慮加倉中國股票。

重磅措施利內險內銀股

博威環球資產管理金融首席分析師蕭振邦認為，特朗普在之前一個任期一向支持低息政策，以推動經濟發展，若再次上台，料會推行減息政策，對科技股有利。對於市傳特朗普再上台，中央會加大刺激經濟的力度，他估計，若重磅刺激措施成真，內險股、內銀股、內房股都有上升潛力。特別是內房股近年受債務困擾，股價受壓最大，認為內房股現階段估值吸引。

特朗普勝選消息，令港股昨日曾跌逾600點，即日跌穿10天及20天線。科指亦跌2.5%報4,574點，國指跌2.6%報7,363點。ATMJ領跌大市，藍籌中僅6隻逆市上升。美團(3690)跌2.3%，阿里巴巴(9988)全日挫4.1%，騰訊(0700)跌1.9%，京東(9618)跌4.2%。金融股亦向下，港交所(0388)跌2.5%，友邦(1299)跌2.8%，平保(2318)跌逾3%。藍籌跌幅最大是出口股申洲(2313)，憂慮中美貿易進一步受打擊，全日挫5.6%。

逆市炒作股份包括連續3日在A股升停板的上海電氣(2727)，該H股收市再升18.6%。特朗普曾揚言支持加密貨幣的發展，昨日加密貨幣概念股全線爆發，雄岸科技(1647)勁漲29.4%，歐科雲鏈(1499)漲15.3%，OSL集團(0863)漲近16%，新火科技(1611)漲近13%。

市場人士看特朗普獲勝 對中國的影響

瑞德銀行亞洲首席策略師張建泰：

貿易戰1.0的時候全球供應鏈已被重塑，預計美國再次上調額外關稅的邊際影響不會那麼嚴重，中國央行也不大可能通過貶值來抵消關稅上調的影響，而且中國央行已經準備好採取手段維持匯率穩定。預期，中國央行或在必要的時候重啟今年早些時候採取的各種維穩手段，中國不斷加碼的各種刺激舉措也會助力應對外部衝擊。

中泰證券研究所政策組首席分析師楊暢：

在貿易上，特朗普主張對全球加徵10%的進口關稅以及對所有中國進口商品徵收60%關稅，預計將對中國以及美國的其他主要貿易夥伴帶來出口上的不利衝擊。

對於中國，外部形勢未來的變化更加不可預測，預計將使中國在總量政策上以確保大盤基本平穩為主，在改革政策上注重穩定預期；在出口上可以通過貸款、援助、捐贈等方式，提高發展中國家的購買能力，防止中國產品出口大幅度波動。

保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家張智威：

貿易戰的可能性非常高，預計明年一季度或者二季度將真正打響，中國政策面應該未雨綢繆，做好準備，財政政策需再加力，在美元對其他貨幣升值的背景下人民幣匯率彈性也可能增強。

A股「自主可控+國產替代」板塊迎機遇

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)滬深A股昨天也在經歷了美國大選後，在寬幅震盪中放量略收低，結束了前兩日的強勁漲勢。截至收盤，滬指報3,383點，跌0.1%；深成指報10,968點，跌0.35%；創指報2,265點，跌1.05%。兩市成交額高達2.56萬億元人民幣，為一個月以來最高水平。市場人士分析指出，特朗普實施高關稅等貿易保護主義，雖然不利內地的出口企業，但內地的「自主可控+國產替代」板塊，卻會再受市場關注，可看高一線。

「新三樣」出口料受壓

前海開源基金經理楊德龍昨接受香港文匯報記者採訪時表示，特朗普當選後如果對中國出口商品提高加徵高關稅，將影響出口企業收益，不利A股走勢。不過，美聯儲年內還將有兩次降息的機會，料共計減50個基點，將推動非美貨幣升

值，也有利人民幣資產的回升。

他預計，特朗普將對中國出口「新三樣」，即新能汽車、鋰電池和太陽能光伏等產業加徵高關稅的概率會更大，對這些行業會形成一些打壓，也會影響其個股表現。因為像光伏行業，80%都是出口，有很大一部分出口到美國的。這些企業要考慮更多的措施來應對，一方面拓展內地市場，另一方面，要考慮繞道東南亞、印度等地來進行出口。

中郵證券認為，以特朗普第一個任期內對華加徵關稅政策為例，在短期內確實會對中國資產造成一定衝擊，2018年3月美國政府宣布對中國一系列出口商品加徵關稅，以及同年7月初第一批340億美元關稅正式落地時，A股市場和港股反應強烈，經歷了一段時間的下跌，悲觀情緒持續發酵，人民幣出現貶值。

不過，2019年美國進一步擴大關稅徵收範圍

時，A股市場只是短暫下跌，隨後上證指數橫盤震盪，而創業板則是開啟了一波上漲行情。美國對中國加徵關稅和技術封鎖，也給A股一些自主創新、國產替代的電子、計算機等板塊帶來了發展機遇，出現一波高漲行情。

芯片軍工稀土板塊可留意

該行認為，未來，A股自主可控仍將成為中期主線行情。自主可控是A股中期行情戰略方向，「自主可控+國產替代」主線下的芯片、信創、軍工及稀土板塊等，值得重點關注。

粵開證券則認為，特朗普當選利好美元、美股、比特幣，美債承壓。特朗普主張為企業減稅，將支撐美股。從板塊表現看，利好化石能源、加密貨幣、製造業、人工智能板塊。A股市場特斯拉概念中，拓普集團、藍思科技、華工科技等，一些機構預測三年淨利增速均超20%。

分析：中國料有預案應對「貿易戰2.0」

香港文匯報訊(記者 蔡競文)特朗普曾揚言若贏得大選，將對中國商品徵收60%關稅，並對所有其他進口產品徵收至少10%的關稅。特朗普2018年和2019年對價值數千億美元的中國商品加徵關稅。對中國經濟而言，分析人士認為，特朗普可能開啟對華「貿易戰2.0」，中國對外出口將遭受衝擊，相信內地在政策面上也已有應對方案；而金融市場走勢則會受特朗普政策及內地加碼政策刺激兩股相反力量拉鋸的影響。

渣打：關稅加60% 對美出口減2/3

渣打銀行大中華及北亞首席經濟學家丁爽昨日分析指，特朗普當選總統對中國經濟肯定會有影響，雖然最後通過談判、有些問題是可以解決的，但至少開始階段會帶來較大混亂。假設60%

關稅落地，且中國不採取任何反制措施，中國對美國出口將減少2/3，對中國GDP的最大拖累是2個百分點。但實際影響應該沒這麼大，中國決策層應該會有預案，年底定調明年經濟工作的中央政治局會議和中央經濟工作會議應將此充分納入考量。

丁爽認為，短期搶出口效應可能更加明顯，長期來看很多企業可能進一步把產能轉移海外，民營部門會自動做適應性調整，政府部門則會在明年政策支持上留足餘地，譬如增加赤字、大幅提高政府債券發行規模等，來抵消關稅的影響。

EIU：平均關稅稅率料35%至40%

經濟學人智庫(EIU)中國經濟高級分析師徐天辰相信，特朗普口頭威脅60%的關稅稅率兌現

的幾率不大，預計最終的加權平均關稅稅率也許會到35%至40%，加徵節奏很可能會比預計的更快。他認為，特朗普政府的對華戰略將在很大程度上取決於個人的人事任命，「對華鷹派」完全有可能進入內閣，從而讓美國與中國的貿易和安全緊張局勢在特朗普第二任總統任期內加劇。但徐天辰亦相信中國不會以重新擁抱「狼性」外交風格來應對，與美國的對抗反而會加速中國努力穩定與美國盟友關係、改善與非西方國家的關係。

晨星亞洲股票研究總監陳麗子及高級股票分析員王建凱共同指出，特朗普的勝利不太可能改變美國對華政策的方向。該行預計美國將首先採取更多措施遏制中國的製造業主導地位；特朗普可能會更快地徵收更多關稅，並將更多實體添加到

被禁實體和/或被禁安全名單中。我們也預期他一貫誇張的言論可能會導致市場波動。

晨星：A股受內地經濟影響更大

晨星表示，鑑於中國股市主要因內地經濟問題而受壓，該行預計，如果隨着內地加大刺激措施，內地的消費復甦，股市表現將出現一些分化。相較於全球GDP增長放緩，中國的GDP增長可能會有改善。晨星又指，截至10月28日，中國企業的股價仍比該行的公允價值平均低11%左右，因此消費和通信服務業仍然存在有吸引力的機會。

澳新銀行中國市場經濟學家邢兆鵬表示，特朗普當選增添了市場對中國的擔憂，但預計隨後會被中國強有力的刺激政策所抵消。金融市場走勢將受上述兩股相反力量拉鋸的影響，在下一步政策行動上內地可能會出台上調預算、調降存款準備金率、支持家庭消費等刺激經濟措施。