



### 美國變天之見招拆招

## 內地出口勝預期增市場信心 恒指飆414點

# 憧憬中央加碼振經濟 港股A股偷步爆升

特朗普將再度入主白宮，市場則憧憬今日閉幕的十四屆全國人大常委會第十二次會議會有大規模的刺激經濟措施，應對可能進一步加劇的關稅壁壘，昨日港股及A股都止跌回升，滬深指數均漲超2%。恒指收升414點報20,953點，成交約2,198億元。市場人士指出，內地10月份出口數據，出乎意料好過預期，也增強了投資者的信心，料內地今年GDP可達預期範圍。而短期影響大市的因素，還要留意美聯儲今晨的減息幅度及議息聲明對大選後美經濟及息口走向的判斷。

●香港文匯報記者 周紹基

基金公司安本預期，特朗普擔任美國總統，可能令中國面對更高關稅，從而對中國出口帶來更大壓力，或會促使內地加大刺激經濟措施的力度。安本全球股票主管Devan Kaloo表示，自從9月份內地宣布一系列刺激措施以來，政策已發生明顯轉變，內地也作出一些促進增長的基調和指導。他預計，明年將有更多財政措施和潛在的結構性改革，因為若缺乏額外的刺激措施，將損害市場對中國政策的可信度，並使中國真正陷入通縮循環。

### 內地政策料更進取 應對「特」當政

在特朗普上一任期內，中國股市表現確曾跑贏大市。但他指出，投資者仍然擔心大幅提高關稅，將對中國經濟產生重大影響。故此，他認為特朗普再度入主白宮，可能促使內地推出更進取的措施，現時應密切關注全國人大常委會會議的結果，以及美國選擇對華採取哪些政策。

Devan Kaloo又指，全球關稅上升，對新興市場來說並不正面，但更強勁的美國經濟對許多企業和國家來說仍是有利的。此外，還有一些長期結構性有利因素，支撐了新興市場的吸引力，其中包括全球工業資本支出的回升、持續的科技革命，以及愈來愈多公司正在提高股東回報。

他認為，以貿易主導的國家可能面臨更高的關稅壓力，美國大幅減息的可能性也會下降，這將限制許多國家在更嚴峻的環境下，按預期減息的能力。但若中國成功激活經濟，就會創造很多新投資機會。

### 需關注市場變化 把握投資機會

光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻指出，特朗普增加關稅政策的預期，已開始影響市場情緒，特別是在股市和債市方面。投資者需密切關注未來幾個月內市場的變化，以便抓住潛在的投資機會。她預計，美匯或會進一步上漲，升至106左右才會受阻，但隨著美國減息延續，美匯指數中線有望逐步回落至102至103水平。

湯麗鴻指，特朗普重視商業利益，因此他

## 中證監官員：進一步支持外資投資

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）10月出口數據超預期增長，中證監承諾將落實好資本市場改革開放舉措，提升A股投資價值，並透露正在制定修訂短線交易規則、程序化交易規則等，以法治的方式，消除外資參與市場面臨的不確定性，加上今日內地有可能公布重磅財政政策，令到投資者堅定看多中國經濟，A股短暫時回調後昨重拾升勢，滬綜指、深成指均漲超2%，創業板指升近4%。兩市共成交25,051億元人民幣。

### A股估值低 提供長期配置機遇

中國證監會機構司長申兵昨出席「2024年上海證券交易所國際投資者大會」時指出，中國資本市場已經日益成為國際投資者開展全球配置無法忽略和錯過的最重要的市場之一。在現有政策法規的基礎上，內地未來還將在外資



### 內房股昨日表現突出

股份	昨收(元)	升幅(%)
世茂(0813)	1.59	▲29.3
富力(2777)	2.11	▲18.5
遠洋(3377)	0.39	▲14.7
合景泰富(1813)	0.61	▲13.0
雅居樂(3383)	1.14	▲12.9
華南城(1668)	0.246	▲12.3
佳兆業(1638)	0.32	▲12.3
融創(1918)	3.61	▲11.8
旭輝(0884)	0.455	▲11.0
合生創展(0754)	4.15	▲10.1

勝選後，預期可能推行大規模減稅。同時，市場預測他會繼續向其他國家徵收更重的關稅，並致力於將製造業帶回美國本土。這可能導致非美貨幣和人民幣匯率出現較大波動，但她指出，各國央行可能會採取措施減少匯率波動性，黃金走勢也可能因各國關稅問題，而促使投資者選擇避險至黃金，加上減息大環境不變，黃金升勢仍可持續。此外，由於美國10月非農數據未如理想，故該行預料美國11月及12月減息機會仍大。

### 國指升2.5%跑贏 內房券股股炒上

港股方面，科指回升2.3%報4,677點，國指升2.5%報7,546點。市場憧憬內地再出招救樓市，內房股有追捧，龍湖(0960)升8.7%，多隻內房股更升10%至30%，例如世茂(0813)被炒高近30%、富力(2777)再升18.5%、遠洋(3377)漲14.7%、佳兆業(1638)升12.3%、融創(1918)升11.8%、旭輝(0884)升11%。A股急升，券商股齊炒上，內媒指市場憧憬龍頭券商股合併，中信証券(6030)急升14.5%、招商證券(6099)升18.1%、銀河證券(6881)升6.9%。

投資展業方面提供進一步的支持。

申兵說，在中共二十屆三中全會精神的指引下，中國經濟持續回升向好的基礎更加穩固，基本面的數據也在發生邊際改善，這些不斷積聚的積極因素，都吸引著廣大投資者更加關注，更加重視中國的經濟，以更大的力度加倉中國。中國資本市場無論在體量、深度、流動性等方面，全球的地位和影響力正在逐步的提升。從估值水平看，可比的經濟體或者新興經濟體相比，仍然處於相對的歷史低位，這為外資長期配置提供了更優的選擇和機遇。

他還透露，近期證監會會同商務部，明確了主權基金通過QFII渠道投資的稅收優惠落地操作性指引，正在制定修訂短線交易規則、程序化交易規則等，以法治的方式消除外資參與市場面臨的不確定性。

## 外銀：港金融中心將發揮更重要作用

香港文匯報訊（記者 岑健樂）特朗普明年再入主白宮，中美貿易關係或將迎來更多衝突。法國外貿銀行大中華區高級經濟學家徐建焯昨估算，假設特朗普真的落實對中國貨徵收60%關稅，以及對中國電動車徵收200%關稅，料內地GDP增長將減少1個百分點，至於香港貿易與經濟表現亦會面臨更多挑戰。

徐建焯預期，人民幣兌美元將因中美貿易摩擦升溫，面臨進一步貶值壓力，預料內地或將採取措施防止資本大量流出，而中美雙方對彼此的投資，均將有下行壓力。不過他同時預期，雖然中美貿易關係可能進一步惡化，但作為國際金融中心的香港，在特朗普再度擔任美國總統後，仍可在美國與亞太地區之間，以美元為基礎的金融體系中，繼續發揮重要作用。

### 「特」對中國貨徵60%關稅機會微

徐建焯指，從市場上部分較樂觀的觀點而言，中國經濟最終所受的負面影響可能會較上述估算的為小，因為加徵關稅會令美國物價進一步上升，對美國消費者（尤其是低收入家庭）造成負面影響，特朗普可能因而有所顧忌，不會全面落實其所揚言的對中國貨徵收60%關稅措施。此外，市場認為這次中國應該能更好地適應新一輪中美貿易摩擦，例如推出政策支持內部需求，以及加大對歐洲與東南亞等地出口，以抵消美國對中國貨進一步加徵關稅的不利影響。

他強調，特朗普再度當選美國總統後，未來4年將充滿不確定性，而現時投資市場的樂觀情緒，並未完全反映相關潛在風險，認為大家要對此保持審慎。

### 內地提振經濟措施料更多更強

市場亦憧憬十四屆全國人大常委會第十二次會議會有刺激經濟措施，徐建焯亦預期，內地將推出包括大規模存量隱性債務置換等一攬子政策，目的是支撐內部需求，解決產能過剩的問題，防止內地經濟硬著陸，令外資相信內地市場仍然有利可圖，繼續保持投資中國的興趣。不過他認為，在中美貿易摩擦日後可能升溫的背景上，內地需要採取更多強而有力的舉措，才能夠有效支持經濟表現，擺脫通縮風險。

## 機構：內地政策具體落地後市況將明朗

香港文匯報訊（記者 曾業俊）美國總統大選塵埃落定，特朗普將再度入主白宮，有市場人士憂慮其對華政策將為香港股市帶來負面影響。然而，金融機構凱基認為，環球市場雖受美國大選擾動，惟內地提振經濟的政策將會主導內地及香港市場。該行指出，市場關注今日閉幕的十四屆全國人大常委會第十二次會議，將披露中國對特朗普上台的不確定性。

凱基表示，美國的民主、共和兩黨在大選時都表示會以強硬態度來面對中國的競爭，而現時由共和黨特朗普當選，考慮到他過往不經「牌路」的作風，對華政策除了關稅外的不確定性較高。另邊廂，全國人大常委會會議今日(8日)閉幕，有消息指內地推出規模高達10萬億元人民幣的刺激措施，具體規模需要在人大常委會獲得確認。至於香港股市，恒指自10月18日起僅波幅橫行，高低波幅也只有約500點，並且日均成交也持續收縮，這反映市場對後市處於望觀，相信要待中央的政策具體落地及大型股業績到來才會明朗化。

### 聚焦科技領域「國產替代」概念

老虎證券(香港)機構部執行董事陳紀賢認為，特朗普外交政策是傾向單邊主義，估計美國將會退出多個國際協議，貿易政策上也會更強調「美國優先」，並對外加徵關稅。貿易保護主義將影響中國企業盈利，尤其家電、輕工、電子、機械、汽車等出口佔比較高的行業股

價在貿易措施出台後將有機會受到一定衝擊。估計美國對中國貨品加徵關稅，投資氣氛受損下港股亦會因而下跌，因此需關注美國對華政策宣布及落地時間，規避風險。

然而，陳紀賢亦指，參考特朗普上一任期內，恒生綜合指數升幅近54%，其中資訊科技業、醫療保健業、必需性消費板塊升幅較大，相信針對中國的貿易保護及技術措施只會短期內衝擊市場，但中長期市場表現仍由中國國內經濟基本面與政策應對決定，特別是美國對中國半導體等科技領域的政策料促進中國政策部門對技術進步的重視程度，並使得市場更加關注半導體、技術硬體等國產替代概念。

### 加大刺激內房內需消費利增信心

美聯儲今晨公布議息結果，宏利投資管理公募市場首席投資總監Colin Purdie預期，即使美國減息周期已經展開，但美國息口仍高過其他主要經濟體，估計美元短期內仍會維持強勢。至於中國經濟方面，他認為內地要有政策提振房地產並刺激內需消費，才能恢復投資者信心。



●陳紀賢

## 內地政策防「特」變 兩地股市抗衝擊能力增

有「狂人」之稱的特朗普贏得美國總統選舉，這位在上任一個任期對數千億美元中國商品加徵大額關稅，對歐洲盟友同樣不手軟的特朗普，他信奉強經濟、強美元、強美股，揚言要帶領美國再、再次偉大，在今次大選途中，他已經聲言要對中國貨徵收60%關稅，對其他國家的貨品也要徵收10%關稅，世界貿易大戰看似無可避免。他再度入主白宮，對全球經濟影響幾何？

### 美在綠色轉型浪潮中或滯後

據中新社報導，中國社科院美國問題專家呂祥指出，特朗普上台後將全力振興美國全產業鏈，優先扶持傳統製造業，包括页岩油開採和傳統燃油汽車等支柱行業。其政策取向可能更偏保護主義，尤其

體現在對落後與先進產能的雙重保護上。呂祥認為，特朗普政府或不會積極推動綠色轉型，甚至可能壓制新能源產業的發展，這可能導致美國在全球綠色轉型浪潮中進一步滯後。中國宏觀經濟研究院研究員張燕生指出，特朗普傾向於減少政府干預，推行減稅政策，尤其是為大企業和富人減稅，以此激勵投資和經濟增長。張燕生還強調，因其不願承擔國際公共產品供給責任，特朗普曾通過「退群」等非常規手段打破國際秩序，其不按常規出牌的風格或將導致市場波動增加，甚至加劇盟友的不確定性。這些政策在短期內可能增強美國經濟競爭力，卻可能削弱其全球領導力，使歐洲、日本和韓國等對美國信任度下降。多位專家提到，結合特朗普上一任期和競選

表態來看，其對華政策以競爭和遏制為核心，旨在全面保護美國利益，減少對華依賴。他通過一系列關稅和貿易制裁措施限制中國商品進入美國市場，以削弱中國產業鏈在全球的影響力。

### 不確定性增 市場波動勢加劇

張燕生認為，無論是特朗普還是哈里斯當選，都將對中國構成挑戰，但特朗普更傾向於商業利益導向的政策，反而可能給中國提供一定的適應和應對空間。在他看來，特朗普可能會對全球施加更高的稅收，尤其對中國徵收高達60%的關稅，並考慮取消最惠國待遇。如果這一政策得以落實，將加劇全球經濟的不確定性。

呂祥預計，特朗普將延續對華的貿易保護策略，但可能不會大幅增加現有關稅。相反，他可

能更關注具體產業，尋找對華談判的槓桿。由於美國國內傳統產業的投資機會有限，資本在壟斷行業中利潤空間趨於飽和，特朗普政府或將採取措施限制資本流向中國。

從金融市場來看，特朗普的減稅和利益導向政策符合金融市場的偏好，能夠激勵資本投入，但其政策的不可預測性也可能帶來金融市場的短期波動。

中國銀行研究院高級研究員王有鑫分析了特朗普當選後對美股、A股和港股的影響。他認為，特朗普當選將為美國資本市場帶來短期利好。共和黨已控制參議院，有可能同時控制國會參眾兩院。這將減少特朗普未來財政政策推出的阻力，債務上限問題的解決速度也將提高，有利於推出新的經濟刺激計劃。特朗普可能推出的關稅政策將繼續影響市場情緒，但內地一攬子增量政策的實施有望穩定經濟，緩解外部壓力，A股、港股的抗外部衝擊能力將在短期波動後逐漸增強。

●香港文匯報記者 蔡競文