

# 美國關稅陰霾籠罩 港股升勢料受阻

## 全球經濟不確定性驟增 花旗削恒指今年目標至22000點

特朗普再度入主白宮，他昨日的就職演說沒有提及對中國貨物加徵關稅，但他隨後在簽署延後實施針對TikTok禁令的行政命令時指，若中國不同意美國與TikTok達成的交易，他或許會對中國加徵關稅。昨日港股及A股向上，港股更連升第6個交易日，並重上二萬點。多間機構昨日評估特朗普上台後中美關係走向及對投資市場的影響，都預期關稅問題會增添全球經濟的不確定性，股市在未來一段時間將更為波動，花旗昨日更大幅下調今年底恒指目標，由28,000點降低至22,000點。

●香港文匯報記者 岑健樂

特朗普在關稅問題上率先向加拿大和墨西哥「開刀」，他正式上任首日在白宮橢圓形辦公室簽署一系列行政命令時表示，正考慮對墨西哥和加拿大徵收25%的關稅，徵稅行動可能會從今年2月1日起實施。又指若中國不同意美國與TikTok達成的交易，或許會對中國加徵關稅。此外，他又提到可能徵收「普遍關稅」(Universal Tariff)，但表示尚未為此作好準備。特朗普在競選期間曾提出對所有進口商品徵收10%至20%的「全面關稅」政策。市場人士認為特朗普關稅和貿易政策，將成為全球經濟的不確定性。

### 或對華加徵額外15個百分點關稅

特朗普昨日雖然沒有重提會否向中國開徵新關稅，但其態度仍為各界關注。花旗集團中國股票策略師劉顯達昨表示，該行預期美國可能會對中國貨物加徵額外15個百分點關稅，使實際關稅稅率平均水平由現時的19%，增加至34%，而這將分別令內地出口與GDP下降6個百分點與1個百分點，繼而拖累企業盈利增長表現。因此，該行下調今年底恒指目標，由早前的28,000點大幅調低至22,000點，跌幅逾21%。

板塊選擇方面，花旗較為看好受惠國策的內需股，至於受中美經貿衝突影響的出口股



▲ 恒指昨日收報20,106點，主板全日成交1,479億港元。  
▲ 劉顯達表示，預期美國對中國貨物所徵收的關稅，可能將由現時的19%增加至34%。 記者岑健樂攝

的表現，該行看法則較為審慎。

### 內需股受惠國策續看高一線

此外，該行亦看好科技股與互聯網相關股份。該行看好的股份包括騰訊(0700)、小米(1810)、ASMPT(0522)、比亞迪股份(1211)、友邦保險(1299)以及海爾智家(6690)。

瑞士盈豐資產管理中國基金經理李思卉昨表示，美國新政府上台後，預期美國將會逐步對中國貨物加徵關稅，加幅或高達15至20個百分點。因此，她預期今年內地出口增長將會因中美經貿衝突而受壓，繼而拖累內地經濟增長表現，因此該行預期今年內地經濟將按年增長4.5%，較去年的5%有所放緩。不過她同時指出，預期中央政府將會推出更多措施支持內地經濟增長，加上現時內地股市估值偏低，因此該行看好一些可以受惠國策的股票板塊，包括內地銀行股、內地保險股、內地券商股、家電股以及汽車股。

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，相信特朗普政策重心將在於解決國內通脹及失業問題，因此現階段美國會否對中國貨物徵收額外關稅，仍然存在不確定性。

該行預計在最壞的情況下，美國對中國貨加徵60%關稅，將對內地經濟增長帶來最多1個百分點的負面影響。不過她同時指出，

預料中央政府將推出更多刺激措施，以穩定內地經濟增長表現，因此該行預計今年全年內地經濟將按年增長4.8%，較去年的5%有所放緩。

摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰表示，特朗普就職演說所產生的最顯著的影響，可能就是對關稅政策趨謹慎。雖然日後中國可能仍是美國上調進口關稅的關注焦點，但美國新政府似乎意識到了關稅的潛在負面影響。對於特朗普提到探索讓外國人而不是美國消費者承擔關稅上升的影響，許長泰認為，制定一項不會由美國進口商或消費者承擔部分額外進口關稅的政策，將是一項重大挑戰。

### 黃金避險價值彰顯 後市料向好

外界預計特朗普廣泛的貿易關稅將進一步刺激通脹並引發貿易戰，這可能會增加黃金的避險吸引力。High Ridge金屬交易主管David Mejer認為，特朗普即將實施的政策所帶來的不確定性一直是支撐黃金的因素之一。

FXStreet分析師Christian Borjon Valencia指出，金價已經突破2,700美元關口，但尚未攻克去年12月12日高位2,725美元關口，若突破這一高位，這將為金價上試2,750美元的心理關口掃清道路。

### 機構評特朗普加徵關稅政策影響

金融機構	觀點撮要
花旗集團	● 預期美國將對中國貨物加徵額外15個百分點關稅，這將令內地出口與GDP分別下降6個百分點與1個百分點； ● 下調今年底恒指目標，由早前的28,000點，大幅調低至22,000點，跌幅逾20%，但仍較昨日恒指收市價高逾9%。
盈豐國際	● 預期美國將會逐步對中國貨物加徵關稅，加幅或高達15至20個百分點； ● 預期今年內地經濟將按年增長4.5%，較去年的5%有所放緩。
華僑銀行	● 現階段美國會否對中國貨物徵收額外關稅仍然存在不確定性； ● 預計在最壞的情況下，美國對中國貨物加徵60%關稅，將對內地經濟增長帶來最多1個百分點的負面影響； ● 預期今年內地經濟將按年增長4.8%，較去年的5%有所放緩。
法國外貿銀行	● 相信美國不一定會對中國貨物開徵高達60%關稅，認為上述開價只是特朗普政府的談判策略。
摩根資產管理	● 特朗普就職講話最顯著的影響，可能就是對關稅政策趨謹慎； ● 制定一項不會由美國進口商或消費者承擔部分額外進口關稅的政策，將是一項重大挑戰。
東亞銀行	● 如果特朗普一次過急促提升對中國貨物開徵關稅稅率，將令人民幣有較大貶值壓力。

整理：香港文匯報記者 岑健樂

## 美聯儲今年料減息2至3次 利好美股

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 特朗普重返白宮，美聯儲的減息步伐成為市場一大關注點。瑞士盈豐資產管理投資管理亞洲區副總監趙國江昨日表示，今年美國就業市場表現，將成為美聯儲貨幣政策的焦點。他對美國通脹能夠持續回落有信心，相信美國失業率可能會上升，因此該行預測美聯儲今年可能會減息2至3次，支持美股表現。

### AI概念料續成投資主題

選股方面，他認為美國的人工智能(AI)相關概念仍然是今年的投資主題之一，至於電力設備和核能發電公司等企業亦具有投資機遇，因為AI產業發展的耗電量相當龐大。另外，他表示今年投資者可留意美國非必需消費品板塊，因為市場對特朗普政府推動減稅與企業去監管政策感到樂觀，認為這或可推動美國消費表現。

另一方面，東亞銀行財富管理處高級投資策略師黃燕娥表示，預期美匯指數短期仍處於較高水平，因為雖然特朗普暫時未有提及對歐洲和中國貨物加徵關稅，但佔美匯指數比重逾一半的歐元，受累於歐元區經濟表現疲軟而較為弱勢，相信美匯指數短期將主要於107至110水平之間上落。

至於離岸人民幣兌美元走勢方面，黃燕娥稱，如果特朗普一次過急促提升對中國貨物加徵關稅，將令人民幣有較大貶值壓力。不過，內地推出多項政策支持內地經濟表現，有助支持人民幣匯率表現，因此該行預計短期離岸人民幣兌美元匯率將主要於7.23至7.35之間波動。



● 趙國江(右)表示，美國就業市場表現將成為美聯儲貨幣政策的焦點。左為瑞士盈豐資產管理中國基金經理李思卉。 記者岑健樂攝

## 法外貿銀行：特朗普對中國取態或軟化

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 特朗普就任美國總統，市場均關注他對中國的態度及美聯儲的減息走勢，法國外貿銀行首席美國經濟學家Christopher Hodge昨表示，特朗普上任首日只提到會考慮從2月起針對加拿大及墨西哥產品加徵25%關稅，並沒有提及會對中國加徵關稅，屬意料之外。Christopher Hodge認為特朗普對中國的取態，相信會較首次任期時溫和。

市場均關注特朗普競選期間曾提出要向中

國產品徵收60%關稅，Christopher Hodge預期最終稅率會較60%為低，若收取60%的關稅將對全球貿易生態造成很大的破壞，故此相信最終不會實行。

### 若加徵60%關稅將損全球貿易生態

他相信中國以及亞洲其他國家在美國關稅政策上已有充分準備去應對，他又預期，特朗普考慮到中國在推動俄為實現停火上的關鍵作用，將與中國進行多輪談判。

Christopher Hodge又認為，相比特朗普首個任期，現在來看他已在多方面放棄強硬立場。如特朗普任命Tesla行政總裁馬斯克為政府效率部(DOGE)部長，馬斯克與中國有緊密的經濟聯繫，不排除特朗普今後與中國有更多緊密合作。

至於減息預測方面，Christopher Hodge預期美聯儲將會進行三次減息，隨著美國利率的下行，美元指數預計會小幅回落，亞洲貨幣的貶值壓力也將有所緩解。

## YOHO WEST PARKSIDE 料成新地蛇年頭炮



● 雷霆(左)指，「YOHO WEST PARKSIDE」料短期內獲批預售樓花同意書。右為胡致遠。

香港文匯報訊(記者 梁悅琴) 多個新盤爭相於蛇年出擊。新地夥建鐵合作天水圍「YOHO WEST」第2期取名為「YOHO WEST PARKSIDE」，新地副董事總經理雷霆表示，該盤可望短期內獲批預售樓花同意書，將為集團蛇年頭炮推售新盤。

雷霆指出，今年首季集團還會推售啟德「天璽·天」第2期及西沙項目第1A期，合計約2,000伙。他相信美國新政府上台對樓市影響不大，而近日港股呈上升趨勢，今年樓市利好因素加強，相信按揭利率會持續下調。

他又指，過去兩年特區政府吸引大批專才，加上外來學生持續增加，住屋需求將會在今年顯現，相信今年租金的升幅會更顯著，預計今年住宅租金及樓價將會同步上升。

新地代理總經理胡致遠補充表示，「YOHO WEST PARKSIDE」由1座住宅大樓組成，提供525伙，樓花期約一年半，價錢會參考項目第一期，第一期套現約65億元。

### 「尚岸」突上樓書 新春標售19伙

另一邊廂，賭王「四太」梁安琪旗下尚嘉

控股發展的屯門青霞里8號樓「尚岸」昨突擊上載售樓書及銷售安排，率先推出19個標準單位，於本月31日(即大年初三)起進行招標，單位實用面積由1,089至2,891平方呎，涵蓋三房一套至四房四套連私人電梯大堂間隔。項目由兩幢大樓組成，提供80伙，實用面積1,089至6,288平方呎，涵蓋三房一套至六房五套間隔，面積最大為第2座頂層複式戶，實用面積6,288平方呎，六房五套間隔，連1,668平方呎天台及私人泳池。

### 「海盈山」加推單位沽11伙

此外，嘉里夥太古地產、信置及港鐵合作黃竹坑站「海盈山」昨晚6時發售78伙，消息指，開售短短2小時售出11伙。

華懋旗下薄扶林「碧麗軒」以招標形式售出最後一伙洋房，成交價2.038億元，項目所有單位已全數售出，套現逾17.7億元。

## 百度文庫AI功能月活躍用戶逾9000萬

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯 北京報道) 百度昨日舉行AI開放日，百度副總裁、文庫事業部、網盤事業部負責人王穎在活動上透露，百度文庫的AI功能月活躍用戶已突破9,000萬，日活躍用戶同比增長230%，付費用戶數超過4,000萬，位居全球第二、中國第一。為了加速AI應用場景的普及與推廣，未來將每月定期舉辦AI開放日活動，向公眾推介百度最新的AI應用產品。

在活動上，百度「自由畫布」功能啟動公測，用戶可在官網預約體驗。百度「自由畫布」是由百度文庫和百度網盤聯合推出的「AI創作新物種」，用戶只需通過簡單的「一拖一圈」操作，就可以將網盤、本地文件和網絡上各種格式的Word、TXT、PDF、音視頻等文件拖拽進畫布中，再通過AI進行智能創作。據香港文匯報記者在活動現場體驗，與傳統的單線操作不同，「自由畫布」支持多任務並行處理，香港文匯報記者把網頁、小紅書筆記、視頻和播客音頻等素材一併拖到畫布中，百度AI立刻整理並生成了素材的要點，操作過程高效便捷。

## 機構料內地個人奢侈品市場下半年趨樂觀

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 全球諮詢公司貝恩昨日發布《2024年中國奢侈品市場報告》指，多重因素影響下，2024年內地個人奢侈品市場銷售額預計下降18%至20%，為2011年以來最大降幅。市場寒流波及了所有奢侈品品類，其中珠寶和腕錶品類表現最差，銷售同比下降超過30%，其次是皮革製品以及時尚和生活方式用品。受益於內地一系列刺激經濟的措施出台帶動消費升溫，去年第四季度內地個人奢侈品市場表現有所提升。貝恩公司資深全球合夥人布魯諾預計，上半年內地奢侈品市場依然會面臨挑戰，但對下半年的市場前景持謹慎樂觀態度。

## 仲量聯行物管項目引進電動車快充機械人

香港文匯報訊(記者 黎梓田) 香港電動車日益普及，個別業主為旗下物業完善相關充電配套。仲量聯行夥拍Electra Network和裕裕資本，攜手引進移動式電動車快充機械人，將按業主需要為旗下管理的物業項目引入G30移動式電車快充裝置，讓客戶無需改裝現有車位或預留空間作固定充電車

位。該項增值服務將為客戶提供更便捷、高效且可持續的充電解決方案，同時提升物業價值。

仲量聯行香港資本市場部主管陳國章表示，電動車的普及帶動充電需求激增，導致充電設施供不應求，為資產業主和投資者創造了潛在的利基市場。G30移動式電車快充

裝置憑藉其非固定式設計突破場地限制，尤其適用於停車空間有限的場所，能有效提升場地使用效率並滿足車主充電需求。他相信，此項新興充電技術能提升物業價值和吸引力，增加租戶和顧客，進而提高物業收入，讓業主在競爭激烈的市場中保持優勢，最終為投資者帶來更佳回報。