

蛇年港股今日開局 遇美方對華加徵關稅來襲 恒指正月開門紅增難度

港股蛇年首日開市，遇上美國白宮宣布對來自中國的貨品加徵10%關稅，令人擔心港股今日表現。事實上，過往4次蛇年首天恒指有3次皆能紅盤高收，若非特朗普宣布加徵關稅，港股今日的開市表現料不會太差。然而，若論整個農曆正月的投資表現，蛇年正月卻是12生肖年中表現最差的。據恒指公司去年發表的報告指出，恒指在過去4次蛇年的正月均告下跌，跌幅介乎0.5%至6.2%，平均跌3.4%。由於美聯儲局1月不減息，美國又對中國等多國加徵關稅，影響投資氣氛，故今個蛇年正月下跌的機會又多了幾分。

●香港文匯報記者 周紹基



●投資界人士認為，股民在蛇年正月不宜太進取，尤其是當下市場不明朗因素眾多。
資料圖片

港股ADR美國上周五表現

股份	收報(港元)	較上週二港股變化
滙控(0005)	81.18	+1.6%
騰訊(0700)	398.19	+1.5%
建行(0939)	6.412	+1.5%
小米(1810)	37.46	+1.3%
阿里巴巴(9988)	87.64	+1%
友邦(1299)	54.85	平收
比亞迪(1211)	273.85	-0.3%
美團(3690)	151.53	-0.7%
京東(9618)	157.10	-1%
網易(9999)	158.90	-1.2%

投資界人士稱，雖然過往蛇年正月的表現不能作以後的參考，但若歷史重演，那麼股民在蛇年正月便不宜太進取，尤其是市場不明朗因素眾多，故建議應先行減磅或忍手為主，待正月過後才作部署。以上周五港股ADR的表現預測，今日恒指可望高開近300點，上試20,500點水平。

ADR向好 今日或高開近300點

特朗普美國時間上周五宣布對加拿大及墨西哥商品徵收25%關稅，對中國則加徵10%關稅。消息令部分股份立即向下，包括擁有全球供應鏈並對墨西哥、加拿大和中國有大量敞口的汽車行業受影響最大。摩通指出，特朗普今次對華加徵關稅的稅率雖僅10%，但其在對華貿易問題上立場尤其強硬，對中國有較高風險敞口的各行各業股票最容易受衝擊。納斯達克金龍中國指數未來可能有較大波動。該指數上周五跌3.5%，創7周來最大單日跌幅。

美元跳漲礙投資港股積極性

摩通又指，芯片製造商和半導體設備商是今次貿易戰的主要目標，採用中國芯片的產品都有可能構成壓力。此外，工業股、太陽能股及礦業股皆受較大影響，特別是太陽能股面臨巨大風險，因為中國在該行業供應鏈中佔據龍頭位置。

另外，中國電商業過去利用美國800美元以下進口商品免稅門檻，以小型包裹方式規避關稅；特朗普宣布調升中國關稅後，也可能打擊電商股收益，同時也間接也會令航空貨量下跌。此外，美國宣布提高關稅後，美元跳漲，亦會打擊港股投資者的積極性。

股票分析師協會副主席郭思治表示，在中美博弈升級的大背景下，今年全球宏觀經濟充滿變數，受利率與消費市道影響較大的傳統經濟股，可能有較大波動。雖然美國加徵關稅會影響多個板塊，但在科技競賽下，各地企業都要積極投入資本，推動研發發展以增強競爭力，預計人工智能(AI)仍是市場重點，建議選股要繼續留意AI概念股。

DeepSeek帶動AI股率先發力

自內地的DeepSeek公布並矚目全球後，本港的AI股上週已率先發力，美國(1357)及商湯(0020)都見抽升，另外金山(3888)、百度(9888)及快手(1024)也見支持。由於低成本訓練的DeepSeek引發芯片股回吐，中芯(0981)、華虹(1347)及晶門(2878)都向下。不過，摩根士丹利發表報告表示，DeepSeek展示可以用更少、更便宜的硬體來實現尖端AI能力，這可能會激發更多企業加入研發，最終推動AI更廣泛應用和普及。故此，對芯片未來的需求料只增不減。

美聯儲不減息 影響新興市場

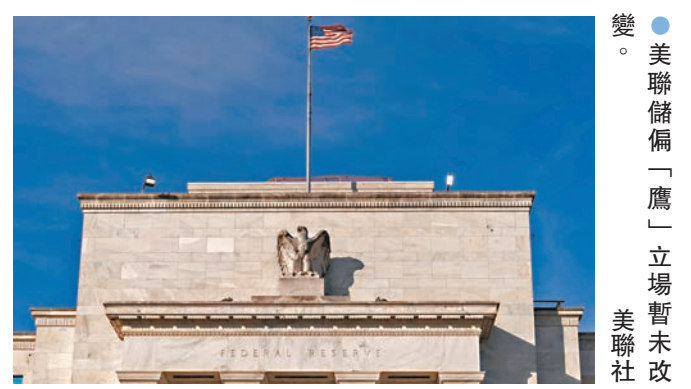
香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲上週三議息後維持利率不變，縱使美國總統特朗普早前呼籲減息，也動搖不了美聯儲偏「鷹」的決定。美聯儲強調，需要看到美國通脹有更大回落，否則不急於減息。市場人士普遍認為，當美元向上，新興市場股市便趨跌，加上特朗普即將大加關稅，將推高美國通脹，令美國減息機會更少。分析師提醒，投資者可觀察債息及虛擬貨幣的走勢，若美債息保持上升、無利息的虛擬貨幣價格亦「企硬」，都顯示市場對新興市場缺乏下注的興趣。在這環境下，除非內地再推刺激政策，否則港股在首季可能還會偏軟尋底。

特朗普牽動太多不明朗因素

在美國宣布維持息口不變後，亞太區股市普遍靠穩，但由於區內多個市場放長假，數據有待港股，甚至A股在2月5日復市後，才可有大致走向。美聯儲主席鮑爾上週三表示，美國經濟整體強勁，去年GDP預計超過2%，失業率維持在4.1%低位，惟通脹仍有點偏高，該局持續維持2%的通脹目標。美聯儲的報告指出，美聯儲要重啟減息需基於以下經濟指標：通脹率持續低於該局2%的目標、失業率回升、GDP增速放緩，而貿易緊張、地緣政局風險上升等因素，也會影響聯儲局決策。據芝商所FedWatch數據，市場預計美聯儲今年僅會降息2次。

中金研報亦稱美國1月會暫停減息，與市場預期的一致。但該行認為這不代表減息周期近完結，因從利率的反身性效果看，當前越不預期降息反而有助於降息，就像去年9月越擔心美國經濟衰退反而越不會衰退一樣。

嘉信理財香港理財顧問林長傑表示，在通脹依然堅挺、且



●美聯儲偏「鷹」立場暫未改變。
美聯社

勞動市場保持穩定下，預計美聯儲不太可能在未來數次的會議中再調整利率。反而由於特朗普所倡導的加稅政策對物價的影響將逐步浮現，並會愈演愈烈，從而加劇通脹上揚。股票分析師協會理事連敬涵亦認為美聯儲今年只會合共減息0.5厘，並強調美國經濟數據良好並不代表經濟增長動力充足，反而因為特朗普上任後的一系列政策為市場帶來太多不明朗因素，以及令通脹風險升溫，所造成的減息預期愈來愈弱。

中央政策料支持港股靠穩

特朗普上任後的政策究竟會對市場造成多大的衝擊，連敬涵認為預計需時約半年才能反映，所以大部分市場人士均預期就算要減息也可能要到下半年。至於延遲減息是否拖累港股，他認為港股有自己的「政策預期」，在憧憬中國會因特朗普的政策而陸續出台應對措施，屆時說不定會刺激到港股走勢，因此港股今年未必太差。惟在市場未明朗之前，預計恒指在「兩會」前會反覆下試250天線約18,000點的支持。

中證監：堅持穩字當頭 鞏固向好形勢

香港文匯報訊(記者 蔡競文)踏入蛇年，中國證監會主席吳清指出，新形勢下推動資本市場高質量發展意義重大，要堅持穩字當頭，全力形成並鞏固市場回穩向好勢頭，深化資本市場投融資綜合改革，有力支持經濟回升向好。

金融強國需強大資本市場

吳清日前在《求是》雜誌上撰文指出，驅動中國經濟發展的核心動力正在從主要依靠要素投入的規模擴張轉向主要依靠創新引領的效率提升，發展新質生產力已經成為推動高質量發展的關鍵着力點，創新需要更具靈活性和包容性的融資環境。從歷史經驗看，大國崛起都得益於金融體系的有力支撐，資本市場在其中發揮獨特而關鍵的重要作用；當今世界，金融是大國博弈的必爭之地，資本市場在現代金融運行中更是「牽一髮而動全身」，建設一個強大的資本市場是金融強國建設的重要支撐。

吳清又指，經過30多年的改革發展，中國股票市



●中國證監會主席吳清指出，要加快改革開放，深化資本市場投融資綜合改革。
資料圖片

場、債券市場規模躍居全球第二位，商品期貨交易額居全球前列，已經到了從高速增长向高質量發展加快轉變的階段，發展質量問題已成為當前制約中國資本市場健康穩定發展的主要矛盾。從融資來看，中國上市公司總量已經不少，但結構尚不合理，上市公司科技含量還不高，支持科技創新和產業轉型升級的作用發揮不夠充分；從投資來看，資

金不穩定，投資行為短期化問題仍然較為突出，中長期資金總量仍然明顯不足，引領作用發揮不充分。

培育高質量發展上市公司

他強調，穩是底線，要堅持把防風險擺在首要位置，加強監管、深化改革、服務發展等各方面工作都要充分考慮對二級市場的影響，把握好政策時度效，增強制度的穩定性、連續性、可預期性，努力推動股市平穩發展。進是方向，要堅持以進促穩、以進固穩，在服務新質生產力發展、提高上市公司投資價值、打通中長期資金入市卡點堵點等方面推動一批標誌性改革舉措和典型案例落地，實現支持經濟回升向好與推動自身發展的良性互動。

吳清指出，要加快改革開放，深化資本市場投融資綜合改革；着力提升監管執法效能和投資者保護水平；強化功能發揮，有力支持經濟回升向好；注重固本強基，培育更多體現高質量發展要求的上市公司。

比亞迪上月銷量增49%

香港文匯報訊 多家內地新能源車企公布今年1月交付數據。行業龍頭比亞迪(1211)1月累計汽車銷量300,538輛，同比增長49%，當中純電動乘用車銷量125,377輛，插電式混合動力乘用車銷量171,069輛；吉利汽車(0175)1月汽車銷量266,737輛，同比增長25%。其中，純電動汽車銷量79,992輛，插電式混合動力汽車銷量41,079輛，極氪交付11,942台。長城汽車(2333)當月汽車銷量80,933輛，同比下滑22%，其中新能源汽車銷量22,263輛。

小鹏P7+兩個月累交逾2萬輛

而俗稱「蔚小理」的造車新勢力方面，小鹏汽車(9868)表示，1月共交付新車30,350輛，同比增長268%，公司已連續三個月交付量破30,000輛，小鹏MONA M03連續兩個月交付超15,000輛，小鹏P7+上市兩個月累計交付突破20,000輛。公司還表示，今年預計新增1,000座以上超快充站，還將逐步拓展海外充電布局。

理想汽車公告顯示，1月交付新車29,927輛，同比降4%。

蔚來汽車(9866)1月交付新車13,863輛，同比增長37.9%。其中，蔚來品牌交付新車7,951輛；樂道品牌交付新車5,912輛。截至目前，蔚來公司已累計交付新車685,427輛。其中，蔚來品牌累計交付新車658,754輛；樂道品牌累計交付新車26,673輛。

零跑汽車(9863)1月交付量25,170輛，同比增長105%。公司此前已宣布2024年第四季度實現淨利潤轉正，提前一年達成單季度盈利目標。



●比亞迪1月累計汽車銷量300,538輛。
資料圖片

春節傳統淡市 二手樓交投靜



●沙田愉田苑466方呎「送契樓」於自由市場以282萬元成交，呎價6,052元。
資料圖片

四日春節長假的零成交紀錄。

十大屋苑周六日零成交

美聯物業住宅部行政總裁卞少明表示，今年農曆新年假期連同周末長達5日，眾多港人外遊。外遊者眾影響睇樓活動，加上市場預期即將公布的財政預算案或有進一步提振樓市措施，買家及業主均觀望後市，致令本周末二手指標屋苑錄得零成交。不過，他對後市仍感到樂觀，認為整體樓市情況未見太大變化，相信2月稍後時間樓市會重現「交投小陽春」，無論是一二手成交均現顯著回升。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，農曆新年期間，樓市傳統表現淡靜，加上一手市場吸納部分購買力，導致二手交投銳減。大年初四(2月1日)展開次輪銷售的屯門黃金海灣泊岸，一手市場5日假期共錄逾50宗成交，表現合理，但未算活躍。此外，他估計今年的樓市小陽春會「遲到」。

二手成交方面，美聯朱秀梅表示，樓齡約58年的東半山輝輝台勝黃閣一伙低層A室單位，面積1,882

方呎，為市場罕有的大單位放盤，於新年長假期間以2,380萬元連車位獲承接，呎價12,646元。美聯陳健豪亦表示，將軍澳日出康城MONTARA第2B座高層F室，面積450方呎，兩房兩廁，近日獲區內投資客以575萬元承接，成交價低於市價約一成，呎價12,778元。原業主2019年6月以747.4萬元購入，現轉手蝕172.4萬元。

在其他地區，世紀21奇豐李嘉文稱，沙田愉田苑A座低層05室於自由市場成交，面積466方呎，由於單位屬「送契樓」，買家未能承接按揭，需以現金完成交易，故低於市價放售，原業主於10個月前放盤叫價320萬元，最終成交價282萬元，呎價6,052元。

一手市場長假56宗成交

至於一手方面，春節5日長假(1月29日至2月2日)共錄約56宗新盤成交，若單計周末(2月1日至2日)則錄49宗成交，較對上周末(1月25日至26日)的22宗增加27宗或1.2倍。另外，1月錄得765宗新盤成交，較去年12月的688宗，按月升77宗或11%。