

东亚市场纵横

贸易战若再开打，那类股份较受惠及受累？

2024 年 8 月 7 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

指数	贸易战核心时段	贸易战时段
恒生综合指数	-15.8%	-11.8%
非必需性消费	-23.5%	-14.5%
必需性消费	-15.4%	3.9%
医疗保健业	-18.9%	-5.2%
综合企业	-5.1%	-21.1%
信息科技业	-30.2%	-13.9%
地产建筑业	-12.4%	-4.8%
金融业	-15.6%	-15.6%
公用事业	-2.1%	2.5%
电讯业	4.9%	-13.9%
工业	-21.9%	-6.9%
原材料业	-23.8%	-34.6%
能源业	11.7%	-14.9%

注: 贸易战核心时段指 2018 年 3 月 22 日至 9 月 18 日; 贸易战时段指 2018 年 1 月 22 日至 2020 年 1 月 15 日

数据来源: 彭博, 截至 2024 年 8 月 7 日

美国总统大选将会在今年 11 月 5 日举行。根据截至 8 月 6 日的民调显示，共和党总统候选人特朗普和民主党总统候选人贺锦丽的支持度正叮当马头。由于特朗普在 2017 年至 2021 年出任总统期间，曾对中国开打贸易战，为港股带来极大波动，故其有机会再次重返白宫，被视为是中资股的主要潜在下行风险之一。

特朗普在今年初曾经提及，若自己成功当选，将会对中国进口货物征收 60%或以上关税，市场担心中美贸易战的战火即将重燃。回顾上次的中美贸易战，最激烈的核心时段为 2018 年 3 月 22 日特朗普落实对中国进口约 600 亿美元货品征收关税，至同年 9 月 18 日中美双方宣布第 3 轮相互征收关税。

期内，恒指及恒生综指分别下跌 14%及 15.8%。恒生综指 12 个行业分类指数中，仅得能源及电讯行业能逆市上升，各升 11.7%和 4.9%。至于公用事业的抗跌力亦较佳，跌幅只有 2.1%。至于表现最差的 3 个行业分别是信息科技、原材料和非必需消费，跌幅悉数达两成以上。

若以整个贸易战的时段来看，即 2018 年 1 月 22 日（美国对进口太阳能电池板和洗衣机征收全球保障关税）至 2020 年 1 月 15 日（中美双方签署第一阶段贸易协议），恒生综指分类行业表现最好的首 3 位是必需性消费、公用及地产建筑，表现最差的是原材料、综合企业和非必需消费。

特朗普一旦胜选，料其对中国的经贸政策将维持偏紧，并有机会再次提高对华关税，为股市带来波动性。参照以往数据，若贸易战再开打，较易受市场情绪影响的高啤打值股份，包括信息科技和非必需性消费，其表现或会较逊色。投资者亦要留意销售出口以美国为主要市场的股份，其业绩较易受到贸易战的直接冲击。

至于受外围因素影响较小及业务波动性较低的公用和必需性消费或再次成为资金的「避风港」。同时，今年美国极有机会步入减息周期，特别是近期美国经济数据转弱，市场预期美联储年内有机会合共减息 1 厘，较早前预期的四分之一大幅增加，利率下跌幅度更大，将令高息率的公用股更见吸引力。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。