

## 東亞市場縱橫

### 貿易戰若再開打，那類股份較受惠及受累？

2024 年 8 月 7 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

指數	貿易戰核心時段	貿易戰時段
恒生綜合指數	-15.8%	-11.8%
非必需性消費	-23.5%	-14.5%
必需性消費	-15.4%	3.9%
醫療保健業	-18.9%	-5.2%
綜合企業	-5.1%	-21.1%
資訊科技業	-30.2%	-13.9%
地產建築業	-12.4%	-4.8%
金融業	-15.6%	-15.6%
公用事業	-2.1%	2.5%
電訊業	4.9%	-13.9%
工業	-21.9%	-6.9%
原材料業	-23.8%	-34.6%
能源業	11.7%	-14.9%

註: 貿易戰核心時段指 2018 年 3 月 22 日至 9 月 18 日；貿易戰時段指 2018 年 1 月 22 日至 2020 年 1 月 15 日

資料來源：彭博，截至 2024 年 8 月 7 日

美國總統大選將會在今年 11 月 5 日舉行。根據截至 8 月 6 日的民調顯示，共和黨總統候選人特朗普和民主黨總統候選人賀錦麗的支持度正叮嚀馬頭。由於特朗普在 2017 年至 2021 年出任總統期間，曾對中國開打貿易戰，為港股帶來極大波動，故其有機會再次重返白宮，被視為是中資股的主要潛在下行風險之一。

特朗普在今年初曾經提及，若自己成功當選，將會對中國進口貨物徵收 60%或以上關稅，市場擔心中美貿易戰的戰火即將重燃。回顧上次的中美貿易戰，最激烈的核心時段為 2018

年 3 月 22 日特朗普落實對中國進口約 600 億美元貨品徵收關稅，至同年 9 月 18 日中美雙方宣布第 3 輪相互徵收關稅。

期內，恒指及恒生綜指分別下跌 14%及 15.8%。恒生綜指 12 個行業分類指數中，僅得能源及電訊行業能逆市上升，各升 11.7%和 4.9%。至於公用事業的抗跌力亦較佳，跌幅只有 2.1%。至於表現最差的 3 個行業分別是資訊科技、原材料和非必需消費，跌幅悉數達兩成以上。

若以整個貿易戰的時段來看，即 2018 年 1 月 22 日（美國對進口太陽能電池板和洗衣機徵收全球保障關稅）至 2020 年 1 月 15 日（中美雙方簽署第一階段貿易協議），恒生綜指分類行業表現最好的首 3 位是必需性消費、公用及地產建築，表現最差的是原材料、綜合企業和非必需消費。

特朗普一旦勝選，料其對中國的經貿政策將維持偏緊，並有機會再次提高對華關稅，為股市帶來波動性。參照以往數據，若貿易戰再開打，較易受市場情緒影響的高啤打值股份，包括資訊科技和非必需性消費，其表現或會較遜色。投資者亦要留意銷售出口以美國為主要市場的股份，其業績較易受到貿易戰的直接衝擊。

至於受外圍因素影響較小及業務波動性較低的公用和必需性消費或再次成為資金的「避風港」。同時，今年美國極有機會步入減息周期，特別是近期美國經濟數據轉弱，市場預期美聯儲年內有機會合共減息 1 厘，較早前預期的四分一大幅增加，利率下跌幅度更大，將令高息率的公用股更見吸引力。

\*\*\*\*\*

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。