



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年
之久，專長於中小型股研究。
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

雄鷹
展翅

Columns
美術：任耀楠

中美政治博弈

美國聯儲局12月議息結果一如所料，加息0.25厘，市場預期明年將加息三次合共0.75厘。雖然結果一如預期，但美國三大指數於議息結果宣布後，均從近期高位調整，當晚下跌0.5%至0.81%，亦拖累恒指周四(15日)回落1.77%。

特朗普(Donald Trump)當選美國總統後，美元一直走強，全球資金湧入美股，港股則積弱。美股加息後回軟應該是短暫現象，可能是趁低吸納的好時機。較早前跑輸道指的美國科網股，最近亦從低位反彈不少，顯示美股的整體強勢。

打破常規增議價能力

前兩天特朗普就和美國各大科網公司巨頭聚首開會，修補相互關係(因大部分高層在大選時均反對他)。據報道會議非常有成效，新政府將繼續支持科網公司創新及進步。此外，由於市場預期美國經濟復甦，美國龍頭資源類及周期性股票的中期趨勢依然可看高一線。加息塵埃落定

後，明年1月20日特朗普就職大典，將會可能是美國市場短期獲利回吐的另一藉口。

除了宏觀經濟，中、港股票未來將會面對另一新考驗，亦即中、美之間的政治博弈。特朗普於選舉時已宣言：「We must as a nation be more unpredictable」即特朗普將不會依照常規打政治牌。接受台灣總統蔡英文賀電及於訪問時宣稱並不一定會奉行「一個中國」原則，顯示他未上任已開始試探中國底線，以便提升其日後在貿易上的議價能力。

大選時，特朗普宣稱要徵收中國最高達45%的進口關稅，不排除他會繼續使用口術，甚至針對對某些中國進口貨物徵收較高關稅。但中國也並非善男信女，最近就傳出中央將會因某一美國汽車生產商於內地的壟斷行為而作出罰款。

中美貿易戰兩敗俱傷

中國對美國汽車廠有多重要？內地市場已分別佔通用汽車及福特汽車

全球總汽車銷售量37%及17%。此外，中美的貿易順差數字其實一直被誇大。官方數字指出中國佔美國貿易逆差額的50%，但當中37%其實包括其他國家(例如日本，南韓及台灣)入口中國的零部件。用增值部分算，中國只佔美國貿易逆差額的16%，只略高於日本及德國。例如蘋果的iPhone，最有價值的零部件如晶片及屏幕等均由外國進口，中國只負責毛利最低的組裝部分。

假如美國對中國出口的iPhone徵收懲罰性關稅，受傷害最大的肯定是蘋果公司，然後是其他供應鏈內相關的外國公司。有分析員估計，每部iPhone 5S的中國組裝毛利只有8美元，只佔其平均零售價的1%。但是，大中華區卻佔蘋果去年總收入的22.5%，佔經營利潤更高達25.3%。

另中國為美國波音公司最大的飛機買家之一，佔其2015年的總收入達13.1%。波音估計，未來20年來自中國定單總值將達1萬億美元(6,810部飛機)。假如美國對中國開啟貿易戰，而中國報復性還擊，後果必定兩敗俱傷，美國許多跨國企業，公司股價必然大瀉，經濟及就業必定受影響。FM

“假如美國對中國開啟貿易戰，而中國報復性還擊，後果必定兩敗俱傷，美國許多跨國企業公司股價必然大瀉，經濟及就業必定受影響。”