

大量熱錢湧入香港，港元昨天假期再度觸及7.75強方兌換保證，金管局3日以來，第二度入市承接12.3億美元沽盤，連同上周六(3日)凌晨紐約交易時段，承接60.05億美元沽盤，等同向市場注入465.39億港元，於5月7日銀行體系總結餘增加560.71億元，至1,008.41億元。市場關注這股資金潮能否打破「五窮月」魔咒，有分析認為，在多個大型新股加持下，資金流入趨勢或持續，至於會否有利港股後市，仍視乎外國長期基金會否繼續加碼港股。

資深投資及理財專家何啟聰表示，近10年來，金管局曾在3個時期承接大額港元買盤：第一個時期是美國金融海嘯後，即2008年至2009年間；第二個時期是2012年至2015年間，大量資金由內地湧港，其時內地企業積極來港上市，資金流入與投資股市確實有關；第三個時期則是疫情初期，歐美疫情較嚴重，資金湧港避險。總括而言，當外圍經濟情況堪憂、美國有減息壓力，都會刺激港股表現，資金亦順勢流入，導致港元轉強。

大型IPO勢增港元需求

此外，內銀股本月派息，疊加大型IPO在港上市，據路透社報道，電池巨頭寧德時代計劃月內來港上市，集資至少50億美元(約390億港元)。在目前全球貿易不確定性增加的情況下，這將是香港4年來最大的招股項目，勢帶動港元短期需求增加。

何啟聰指出，這種情況只會導致資金短暫流入，規模亦未必不斷擴大。但觀乎台幣兌美元匯價在上周五(2日)突然抽升，港元升勢或與全球資金減持美元資產有關。若是此情況，資金流入香港趨勢料會持續。

至於資金流入是否有利港股，何啟聰直言，從北水近兩周淨流入幅度大減至僅50億元左右，港股成交亦見下跌，實在很

金管局3日兩度入市 港銀體系結餘破千億

港元走勢料續強

560億熱錢湧入



內銀股本月派息，料需港元支付股息。 中通社

難得出資金流入買港股的結論。如今次資金流入是源於市場擔心美國經濟出現衰退，屆時港股亦受一定影響，即使過後港股回升，但現水平追入的投資者則有機會先要「捱價」。相反，若資金流入僅是抽新股，這對港股未必有實質幫助，資金流入未必具持續性。

恒指或挑戰22,700點

要推斷資金流入會否有利港股，始終要看外國長期基金會否繼續增持港股，若大市氣氛良好，料有助恒指挑戰22,800點至23,000點水平。但踏入5月中下旬，內地多項與進出口及投資、消費相關的數據將會出台，數據將反映中美貿易停止後的影響，而美國關稅後遺症在5月中旬後更為明顯，這都可能成為港股反彈後轉向的轉折點。

在美國上市的港股預託證券(ADR)上周五升188點，預期恒指今日或挑戰

5月份左右港股走勢因素概述

利好

- 大量熱錢流入，有利港股表現
- 預期多隻大型IPO在港上市，提升市場氣氛
- 憧憬中美就貿易戰展開談判
- 俄烏衝突有望解決

利淡

- 5月為傳統投資淡季
- 中美多項經濟數據或影響股市走勢
- 美聯儲很大機會本月維持利率不變
- 港股交投或放緩

22,700點水平。投資者關注本周內地公布4月財新服務業PMI、美聯儲議息，而目前市場普遍預期維持利率不變，若局方官員會後聲明繼續「鷹派」立場，或對市場構成一定衝擊。

五一長假二手交投回升

新盤熱賣刺激購買力釋放，二手交投同樣受惠。據美聯物業統計，連同佛誕的3日長周末(3日至5日)，十大屋苑共錄16宗成交；若只計周六日(3日至4日)則錄14宗成交，按周升四成，為21周新高。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，西沙新盤銷情熱烈，部分向隅客轉投二手市場。本月有多個新盤部署推售，料購買力將進一步釋放。

一手成交按周增13宗

至於一手市場在黃金周(1日至5日)期間共錄453宗成交，單計剛過去周六日則錄375宗新盤成交，按周增13宗。

另一方面，利嘉閣地產綜合土地註冊處資料指，新盤持續低價招徠，料次季私宅轉手獲利比率及平均賺幅繼續偏軟。上季共錄3,317宗私宅轉手獲利買賣登記，佔同期已知上手買入價的二手私宅買賣比例達63.4%，較去年第4季的65.4%跌2個百分點，連跌7季，為2009年第2季以來新低，反映樓價回落及新盤低價開售的影響。



部分新盤向隅客轉投二手市場。

法新社

亞洲貨幣或被迫升值

路透社報道，投資者預期美國透過所謂「對等關稅」政策，可能重演1984年迫使日圓升值的《廣場協議》戲碼，同時令部分亞洲經濟體貨幣升值，部分亞幣自上周五(2日)以來急漲，令交易員措手不及，引發誇張的走勢。其中，台幣上周四(1日)以來已累漲8.5%。外界估計，台幣可能受制於美國的壓力，而被迫升值。

美元在1980年至1985年曾大幅升值五成，期內，日本及德國貨品席捲全球，嚴重影響美國出口，導致貿易逆差嚴重，令美國與多國出現貿易衝突。其後美國要求多國簽訂《廣場協議》，多國亦開始在國際外匯市場大量拋售美元，在美元大幅貶值後，挽救美國經濟。但日本出口大降，日圓資產泡沫更於1990年爆破，日本經濟進入「失落30年」。

人民幣預期不會大漲

市場人士認為，若中美貿易談判希望增加，人民幣兌美元可能加快升值；不過，交易員認為，內地不太可能讓人民幣大幅升值，因這會打擊中國出口。



滬上阿姨招股反應新規後最爆。

香港IPO市場持續回暖，其中，內地現製飲品公司滬上阿姨(2589)上周五(2日)公開招股截止，認購反應熱烈。綜合券商數據顯示，其孖展認購額逾921億元，超購至少3,376倍，成為證監會於3月底收緊券商IPO孖展指引後，最受市場歡迎的新股。

滬上阿姨孖展超購3376倍

滬上阿姨計劃發行241.3萬股，其中一成在香港公開發售，每股招股價95.57元至113.12元，集資最多2.7億元。以每手30股計算，入場費約3,427.8元。公司將於周四(8日)掛牌。中信証券、海通國際及東方證券為聯席保薦人。

鈞達以22.15元定價

內地光伏電池製造商鈞達股份(2865)公開招股亦於上周五結束。綜合多間券商家數據顯示，鈞達孖展認購額約9.8億元，超購4.4倍。公司擬發行逾6,343萬股，其中10%在港公開發售，鈞達以22.15元定價，以一手100股計算，入場費2,889元。股份亦於周四掛牌。華泰國際、招銀國際及德銀為聯席保薦人。

另一方面，內地金融科技巨頭螞蟻集團計劃將旗海外板塊、註冊在新加坡的螞蟻國際分拆在香港上市，目前正和監管部門溝通可能性。

據內媒報道，目前訊息顯示螞蟻集團分拆業務上市沒有政策障礙。而路透社根據阿里巴巴(9988)今年2月發布的財務報告測算，其關聯公司螞蟻國際截至去年9月底季度，錄得淨利潤137.5億元人民幣，在低基數比較下，增長55.1倍，環比增長逾八成。

螞蟻國際收入約佔螞蟻集團的兩成。目前，螞蟻國際透過Alipay+、安通環球(Antom)和萬里匯(WorldFirst)三大核心產品，覆蓋C端支付、B端收單、B2B收付兌等跨境支付服務。