

陳茂波：交易所買賣產品5月日均成交額大增5倍 ETP為支持港股流動生力軍

港股在過去一段時間的升市中，資金主要追捧科技類股份，並帶動科技股相關衍生產品交投增加。財政司司長陳茂波昨發表網誌表示，與不同類型資產掛鈎的「交易所買賣產品」(ETP)更是便利產品創新的其中一個模式，並成為近年支持港股流動性的生力軍。單計5月份，相關產品日均成交額顯著增加5倍至400億元。

他指出，本港目前共有超過210隻ETP產品上市。截至5月，相關產品合共管理資產規模近5,100億元，較2020年增加三成。值得指出的是，即使過去幾年投資氣氛反覆，但本港ETP市場增長勢頭持續，相關成交額佔整體大市比率，由5年前的不足5%，增至今年首5個月的17%。此外，截至今年6月，在港上市的數字資產ETP資產規模達47億元，按年上升74%。

陳茂波表示，目前在港上市的ETP，主要鑰定資產包括股票、固定收益產品、大宗商品、貨幣，以及數字資產等，資產來源地涵蓋中國內地、美國、歐洲、日本、韓國、東南亞、中東以至南美。

港交所推動不同ETP上市

ETP容許發行商在標的資產選擇、產品回報及風險結構上更具彈性，有利抓緊投資者的興趣與風險對沖需要，而不斷推出新產品，可滿足市場瞬息萬變的趨勢。例如今年3月，香港迎來亞洲首批個股「槓桿及反向產品」，包括追蹤英偉達、特斯拉、Coinbase及MicroStrategy等熱



■陳茂波指ETP產品回報及風險結構更彈性。資料圖片

門美股，其結構集中在槓桿單日走勢變化。這些產品既豐富市場生態，亦提供更多短期交易及對沖工具。

陳茂波指，港交所(0388)目前積極推動不同主題的ETP上市，包括創新科技、應對氣候變化、可再生能源，以及生物科技等。在滿足投資者興趣和風險胃納的同時，也能更有效引導資金流向，推動實體經濟更高質量發展。希望透過更多制度創新與產品創新，更好槓桿環球市場資源，鞏固提升香港亞太區首選ETP樞紐的地位。

他提到，恒指2025年上半年累升20%，超過4,000點，以點數計是歷來最大的上半年升幅；期內，共完成42宗首次公開招股發行(IPO)，共集資逾1,070億元，已較2024年全年多22%，暫列全球第1。

陳茂波續稱，申請在港IPO個案快速

增加，至今已收到約200宗申請，較年初時數字倍增，當中包括來自中東和東南亞企業，反映港股升勢吸引更多企業加快推進上市計劃，亦顯示過去這段時間特區政府對內對外的宣傳推廣工作漸見成效。

出訪首爾介紹港市場發展

另一方面，陳茂波透露，當局正加強向海外市場推介香港金融市場的工作，讓海外投資者更充分了解及聚焦香港優勢、發展機遇與潛力。他本周將出訪韓國首爾，向當地基金界、機構投資者和金融機構等，介紹香港市場最新發展，包括上市集資、ETP及數字資產等。而韓國投資者近期對香港金融市場的興趣進一步增加，例如今年2月韓國投資在港的金額見近3年新高。此行相信可進一步增加他們對香港市場的興趣和參與度。



■近期多隻重磅股「抽水」，影響投資氣氛。

距離「對等關稅」90天關稅暫停期愈來愈近，全球聚焦7月9日「大限」。此外，市場亦關注美聯儲本周公布的貨幣政策會議紀要，及局方官員的講話，這些因素均會左右港股後市走勢。

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬表示，貿易談判期限將至，美國要與每一個實力不同的經濟體達成協議，難度相當大。但無論關稅協議結果如何，逆全球化及產業鏈碎片化的情況，不會在短期內停下來，在可見將來一段長時間，各國只會

聚焦關稅「大限」料左右港股後市

走向自給自足路線，這樣對依賴海外市場的產業將構成很大打擊。

涂國彬認為，從另一角度看，貿易保護主義的存在，並非全是壞事，往日曾對港商進行成衣配額，結果迫使由本港出口的成衣質素提升。同樣地，芯片受限制下，也令內地芯片及人工智能(AI)產業的研發，引發後來DeepSeek的革新，顯然部分板塊仍能獲益。不過，經濟體互相交流減少，不利整體一起有更大進步，也影響企業生存能力，特別是依賴規模經濟的企業最受影響。

大市7月開局已見困頓

短期來說，涂國彬指出，5月及6月雖避過「五窮六絕」的調整，但港股7月開局已見困頓，既然「五不窮、六不絕」，7月大市也無需「翻身」，反而是

調整的窗口。事實上，港股在抽升至逾24,000點相對高位後，已有多隻重磅股「抽水」及股東售股套現，這對市場氣氛有較大影響。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬稱，上半年港股上升，大部分板塊都表現不俗，新股市場亦見復甦，但恒指在7月升至24,300點後，部分重磅科技股走勢疲軟，恒指更呈高開低走格局。故此，港股雖擺脫「五窮六絕」魔咒，但7月仍要留意外圍突如其來的變數，尤其是對等關稅暫緩期限即將結束，並存在諸多變數。

後市方面，許繹彬指，美國就業數據相當關鍵，這將影響市場對美聯儲的減息預期，若局方口風「偏鴿」，有望帶動港股向上試衝今年高位24,874點。但如方向未明，建議投資者應先持盈保泰，選擇偏高息的「中特股」會較為穩陣。

一手物業周末按周倍增

樓市購買力持續釋放，在剛過去周六及周日(5日及6日)一手物業銷情持續暢旺，共錄220宗成交，按周增1.1倍，並帶動二手交投。期內，四大物業代理於十大屋苑錄得介乎5宗至16宗成交。

美聯物業住宅部行政總裁布少明認為，樓市受惠按揭利息低企，加上資金流入，即使一手消化大批購買力，但二手市場筍盤仍然受捧。預期本月一手市場有望大增至2,000宗成交，二手交投亦看高一線。

投資客加快入市

香港置業研究部董事王品弟指出，剛過去周六日一手市場成交活躍，反映買家入市意慾強勁。另外，租金續升令轉租為買的需求同步增加，同時吸引投資客加快入市，故後市交投看俏。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，近期買家入市意慾持續上升，整體樓市氣氛暢旺。上周末屯門新盤即日沽清，不少購買力回流二手市場尋寶；此外，業主態度務實，願意減價沽貨，平盤有承接，推動二手樓市氣氛向好。



■NOVO LAND第3A期首批即日沽清。

NOVO LAND周三售128伙

新地(0016)旗下屯門NOVO LAND第3A期，上周六(5日)沽清首輪公開發售的160伙，隨即加推3號126伙價單單位，折實平均呎價11,578元，較2號價單折實平均呎價11,538元高0.3%，並於周三(9日)連同招標兩伙4房戶，合共發售128伙。

售價301萬起

3號價單單位實用面積258至690平方呎，扣除最高折扣15%，售價301.41萬元至765.17萬元，呎價10,609元至13,782元。

新地代理執行董事陳漢麟指，項目昨日招標售出2伙4房戶，實用面積均為862平方呎，當中成交價最高為1座28樓A1室，成交價1,043.1萬元，呎價12,101元。

另外，新地副董事總經理雷靈表示，近期住宅租賃市場交投暢旺，料整體住宅租金指數快將破頂，集團部署本月下旬推售天水圍天榮站YOHO WEST 1期餘貨，目前尚餘200伙，集中中小型戶。