

財政部在港發300億人民幣國債 年增30%

【大公報訊】國家財政部公布，經國務院批准，財政部今年將於香港發行總值300億元（人民幣，下同）的離岸國債，並會分四期發行，規模分別為120億元、60億元、60億元、60億元。

財政部在新聞稿中表示，首期120億元人民幣國債將於6月14日通過招標發行，包括2年期60億元、3年期40億元和10年期20億元。具體發行安排將在香港金融管理局債務工具中央結算系統（CMU）公布。

翻查資料，財政部2022年在香港共發行總值230億元人民

幣國債。以此計算，今年的發債規模按年增加30.4%。2023年的發債規模，也是2009年以來次高，較2016年的最高紀錄（310億元人民幣）略低。（詳見表）

對於財政部連續15年在香港發行人民幣國債，財政司司長陳茂波表示歡迎，認為這充分展示中央人民政府持續支持香港作為國際金融中心及全球離岸人民幣業務樞紐的地位，有助促進香港債券市場的發展，以及吸引更多國際資金匯聚本港。

星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡表示，雖然人民

幣現時有貶值壓力，而國債孳息率亦未算太吸引，惟離岸市場上的中資行數目眾多，手上持有的人民幣資金亦要尋找出路，故市場對離岸國債的需求「一定有」，認為6月14日的投標結果若錄得超額認購亦屬正常。

中國債券信息網資料顯示，財政部2年、3年、10年期國債於在岸市場的孳息率，分別為2.1748厘、2.2363厘、2.6825厘。

港發行60億美元多幣種綠債

另外，香港特區政府宣布，在政府綠債計劃下成功發售接近

60億美元等值的美元、歐元及人民幣綠色債券。香港金管局表示，今次發行的債券包括不同貨幣及年期，繼續吸引不同類別的投資者，認購反應熱烈，共吸引接近300億美元等值的認購金額。其中人民幣債券的發行額比2023年1月時發行的100億人民幣增加至150億人民幣，並首次增設10年期人民幣債券。

陳茂波表示，環球投資者對香港發行綠色債券認購反應熱烈，再次肯定香港在綠色和可持續發展的工作。本港會繼續定期發行綠色債券，以推動市場創新和持續發展。

國家財政部在港發行國債規模

年份	規模
2009年	60億元人民幣國債
2010年	80億元人民幣國債
2011年	200億元人民幣國債
2012年	230億元人民幣國債
2013年	230億元人民幣國債
2014年	280億元人民幣國債
2015年	280億元人民幣國債
2016年	310億元人民幣國債（其中30億元於倫敦發行）
2017年	140億元人民幣國債及20億美元國債
2018年	100億元人民幣國債及30億美元主權債券
2019年	150億元人民幣國債
2020年	150億元人民幣國債
2021年	200億元人民幣國債
2022年	230億元人民幣國債
2023年	300億元人民幣國債

港股反彈無力 或下試17000點

現階段宜觀望 摩通料年底有行情

財新中國5月份製造業PMI優於預期，而美國暫停債務上限議案獲眾議院通過，提振港股投資者入市意欲，恒指一度飆高231點，惟熱錢趁高沽貨止賺，指數收市轉跌17點。大摩調低香港樓價預測，關注地產發展商盈利受壓，恒地（00012）、信置（00083）股價跌半成。內地5月份百城新房價格按月升轉跌，內房股捱沽。分析員預期恒指將下試17000點，投資者現階段應抱觀望態度，但毋須太過悲觀。

大公報記者 劉鑛豪

財新中國5月製造業PMI重上50盛衰分界線，改善市場對內地經濟預期；另邊廂美國債務違約風險得到階段解決，刺激港股出現技術後抽。恒指全日最多升231點，可惜內地A股衝高回落，港股投資者遂趁高沽貨離場，令到指數收市轉跌17點，報18216點。科技指數靠穩，升4點，收報3630點。北水通過港股通連續第二日淨賣出，昨日淨賣出36.65億元。

北水淨流出逾36億

大市尋底，投資者積極趁低吸納；主板成交額1285億元，較上日減少25%，如撇除MSCI周三換馬的影響，昨日成交額是個半月以來最多。另外，跌市上升股份佔多，全日上升股份793隻，下跌股份696隻。

展望後市，iFast Global Markets副總裁溫鋼城表示，由於市場對內地經濟的關注，加上人民幣匯價轉弱，或對企業盈利構成不利，而且內地南下資金近期入少離多，港股6月份表現恐怕相當艱難。恒指有機會下試17000點，向上阻力為5月份下跌裂口19000點。6月份大市正面因素包括，美國聯儲局暫停加息及中美關係有望改善。

獨立股評人譚智樂指出，按照0.618黃金比率，恒指技術上要下試17700點，只是市場人心惶惶，港股有機會出現恐慌拋售情況；指數一旦跌穿17700點便應減持倉位。他又稱，投資者暫時適宜按兵不動，不要嘗試估底，也毋須對後市過分悲觀。

MSCI中國指數年底勢反彈

另外，摩通中國首席經濟學家兼大中華區經濟研究主管朱海斌指出，雖然市場仍然在討論內地今年復甦走勢，但對經濟增長判斷相對樂觀。摩通預計，投資者今年下半年會重新注意內地經濟復甦及擴張帶來的周期性機遇，從而拉動MSCI中國指數在2023年底顯著反彈。

個股表現方面，大摩調低香港今年住宅樓價升幅，由10%降至8%。大摩又稱，銀行同業拆息走高，對地產發展商今年利息支出、每股盈利會構成負面影響。恒地昨日股價跌5.4%，收報23.5元；信置股價跌4.7%，收報9.7元。內房股亦走低。內地5月份百城新建住宅均價按月升轉跌0.01%，按年跌幅0.11%。越秀地產(00123)股價跌6%，報7.97元；龍湖(00960)股價跌3.7%，報14.5元。



地產股昨日表現

股份	昨收（元）	變幅
內房股		
越秀地產（00123）	7.97	▼6.0%
龍湖（00960）	14.50	▼3.7%
合景泰富（01813）	0.60	▼3.2%
碧桂園（02007）	1.40	▼2.7%
本地地產股		
恒基地產（00012）	23.50	▼5.4%
信和置業（00083）	9.70	▼4.7%
新世界（00017）	18.24	▼2.4%
長實（01113）	43.75	▲3.6%

證券界最新市場評論

券商	評論
獨立股評人 譚智樂	現階段宜按兵不動，若果恒指跌穿17700點，則需要減持
iFast Global Markets 溫鋼城	恒指或回調至17000點，向上阻力為5月下旬19000點下跌裂口
摩根大通	投資者今年下半年注意力會重新回歸內地經濟復甦及擴張帶來的周期性機遇，拉動MSCI中國指數在2023年底顯著反彈

FSMOne：恒指下行空間有限 外圍看好日股

【大公報訊】FSMOne（香港）投資組合管理及研究部總監沈家麟預計，今年下半年市場焦點將從通脹轉為衰退，美國國債孳息曲線嚴重倒掛，長短債息差跌至上世紀80年代以來最低水平，加上近期環球經濟領先指標急轉直下，環球經濟陷入衰退只是時間問題，

FSMOne投資觀點

港 股	預計下半年仍會以窄幅上落格局運行，但港股較美股優勝的地方，是下行空間已有限
外 圍	首選日股，同時看好東盟、印度的消費及健康護理板塊
企業債券	高投資級別（A級或以上）企業債及非AT1銀行債券

而近期美股的AI熱潮就如1999年科網泡沫。

股市方面，去年11月初以來的報復性反彈其實已反映了經濟復常的因素，預計今年下半年港股會有波幅無升幅的格局運行，而且大概率呈現先高後低，但港股較美股優勝的地方是，下行空間已有限，估計恒指難以回落至去年10月的低位。

去年底FSMOne給恒指今年目標20000點，但由於全球經濟疲弱，故調低其合理市盈率至9倍，對應恒指18500點。而目標市盈率則為10倍，對應恒指約20000點。

沈家麟較為看好日股前景，認為日股的估值較低，而且多數企業具有強而穩健的資產負債表，屬其研究範圍中評級最高的市場。此外，他看好東盟、印度的消費及健康護理板塊。而FSMOne

（香港）環球債券部經理陳家朗則認為投資者可繼續留意美國國債，當中更看好一至五年的中短年期債券，較長年期的債券仍會面對較大價格波動，另美股中可選一些價值股中的防守型板塊。

沈家麟又指出，內地信貸活動未見改善，出現流動性陷阱，而近期經濟數據表明已步入通縮，是過去5年來的第3次。雖然全面放寬疫情防控後，內地經濟尤其是內需將會逐步回歸至正常水平，但在全球經濟增長放緩下，外貿萎縮將影響內地出口和製造業，將壓制內地及本港股市的估值進一步修復。

此外，由於美國核心通脹仍然頑固，美聯儲仍有上調利率的空間，陳家朗認為，美聯儲今年最多加息3次，並料年內將不會考慮減息，估計美聯儲會維持高息環境更久。

晉達：中國經濟復甦 薦消費科技板塊

【大公報訊】實習記者鄭怡報道：得益于重新開放，今年首四月中國經濟狀況整體有所改善，但仍低於市場預期。晉達資產管理全方位中國股票聯席投資組合經理馬文暢表示，當前宏觀經濟復甦相對樂觀，尤其表現在旅遊、餐飲、酒店以及交通等方面，惟工業和內房板塊仍感疲弱，市場靜待更多政策刺激，下半年看好消費、綠色轉型等。

馬文暢表示，預計今年經濟增長主要由消費驅動。目前重要的是提振人們的消費信心和意願，釋放在疫情三年期間所累積的儲蓄，將儲蓄能力轉化為消費能力，拉動經濟增長。從今年上半年經濟恢復情況來看，服務部門恢復狀況

良好，商品消費方面的復甦則要視家庭收入及就業狀況的改善情況。製造業方面，上半年部分先進製造業發展勢頭良好，惟目前仍處於恢復初期階段，料未來將有更多政策扶持刺激恢復。

目前，中國經濟增長模式已經從房地產驅動轉為出口驅動，馬文暢指出，當前經濟增長主要由家庭財富的增加、科技創新能力的提升、能源行業轉型升級以及國企改革四大因素驅動。她對下半年中國經濟發展有信心，然全球經濟形勢多變，長遠仍需審慎管理投資的風險敞口，相對看好消費、工業及科技板塊。

談及下半年投資板塊建議，晉達資

產管理全方位中國債券聯席投資組合經理蕭光平表示，目前中國正向綠色經濟轉型，看好綠色經濟領域發展；另人民幣走勢偏軟利好出口。



▲馬文暢（左）表示，對下半年中國經濟發展有信心。

哪吒汽車母企最快本月IPO 籌78億

【大公報訊】外電消息指，內地造車新勢力之一的哪吒汽車母公司合眾新能源汽車計劃最快本月在港上市，籌資10億美元（約78億元）。知情人士透露，相關討論仍在進行中，惟IPO（新股發行）時間和承銷銀行等細節可能出現變化。對此，哪吒汽車相關負責人回應稱，消息不實。

合眾新能源汽車成立於2014年，去年完成D3輪融資，融資額超過30億元人民幣。據了解，農銀國際、招銀國際、中金（03908）、中信証券（06030）、摩根士丹利等銀行參與此次上市工作。消息人士指出，承銷銀行可能有變化。中金、中信証券、摩根士丹利拒絕置評，農銀國際和招銀國際並未立即回覆置評請求。

此外，合眾新能源汽車旗下哪吒汽車去年銷售15.2萬輛，按年增長118%，第30萬台量產車在今年5月底正式下線。公

►合眾將在泰國生產及發售Neta V車型。

