

經濟延續向好勢頭 出口保持充足韌性 中國外儲穩中有升 高達3.41萬億美元

實力雄厚

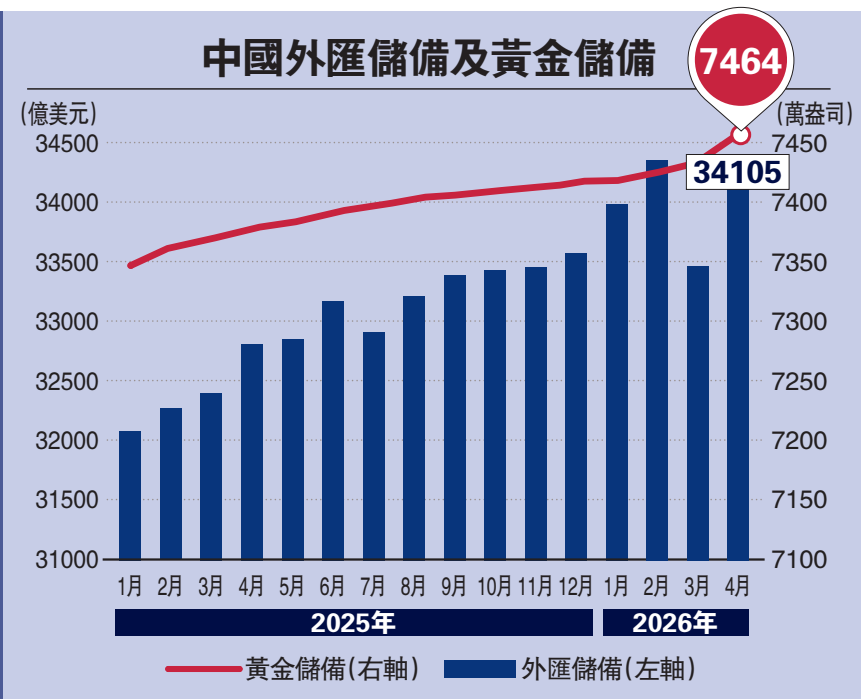
中國人民銀行數據顯示，截至4月底，中國外匯儲備規模為34105.47億（美元，下同），較3月底增加684.24億美元，增幅約2.05%。

國家外管局表示，受宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策及市場預期等因素影響，4月美元指數下跌，全球主要金融資產價格表現分化，匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，推動中國外儲規模按月上升。分析指出，今年以來，中國經濟延續「穩中向好」勢頭，出口保持充足韌性，預計年內外儲規模將維持「總體穩定、小幅波動」的格局。

大公報記者 倪巍晨



中國外儲規模持續穩定在3.3萬億美元以上，遠高於國際安全線。



各界評論

國家外匯管理局

匯率折算和資產價格變化因素推動外儲規模上升，中國不斷鞏固拓展經濟「穩中向好」態勢，發展韌性和活力進一步彰顯，利於外儲規模保持基本穩定。

中國經濟學家宋清輝

中國外儲規模持續穩定在3.3萬億美元以上，遠高於國際安全線，具備較強穩定性。即便未來個別月份外儲規模出現波動，也屬短期現象。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

穩中向好的經濟基本面，為人民幣匯率在「合理均衡」水平保持基本穩定奠定堅實基礎，5月人民幣匯率料在6.8至6.85區間雙向波動。

申萬宏源研究資產配置首席分析師金倩婧

近年來全球主要央行的黃金儲備規模總體攀升，中期看，一旦地緣衝突緩解、市場流動性恢復，金價有望開啟新一輪上行周期。

大公報記者倪巍晨整理

中國民生銀行首席經濟學家團隊指出，美伊4月上旬啟談首輪談判，地緣避險情緒有所降溫，美元指數開始回落，全球金融市場呈「股漲債跌」局面。匯率方面，上月美元指數跌1.8%至98水平。非美經濟體央行集體釋放鷹派信號，英鎊、歐元、日圓兌美元分別累升2.8%、1.5%及1.3%。

外管局：規模保持基本穩定

股市方面，該團隊表示，上月，受惠於AI產業鏈業績集中兌現及避險資金回流風險資產，美國、日本、韓國等股市均創歷史新高。至於債市，中東衝突引發原油斷供風險，加劇市場通脹預期，10年期美債、歐債及日債收益率分別上升10、2及15個基點，至4.4%、3.09%及2.52%。

中國經濟學家宋清輝指出，中國外儲規模持續穩定在3.3萬億美元以上，遠高於國際安全線。經常賬戶順差及外資淨流入均具韌性，加上金融管理部門對跨境資本流動具備成熟的調控能力，外儲穩定性較強。即使個別月份出現波動，亦屬短期現象，並非趨勢性轉折。

展望未來，國家外管局強調，中國經濟「穩中向好」的態勢不斷鞏固，發展韌性與活力進一步彰顯，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

吸引中長期資本投資中國

宋清輝認為，美元利率維持高位、地緣衝突反覆、全球資產價格波動等因素，可能令外儲估值出現階段性波動，但整體將延續「總體穩定、小幅波動」的格局。他指出，中國出口競爭力強勁，貿易順差將繼續提供穩定的外匯來源；人民幣匯率彈性增強，有助對沖外部衝擊；經濟穩中有進，將吸引中長期資本投資中國。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，當前外部形勢複雜多變，世界經濟面臨多重挑戰，國際金融市場波動加劇。但中國經濟穩中向好，發展韌性與活力進一步彰顯，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

他指出，在市場多元化持續拓展、出口新动能持續發力等支持下，首季出口按年增長11.9%，規模創歷史新高。內需擴大帶動首季進口增長19.6%，貿易順差顯著收窄，進出口平衡發展有望穩步見效。跨境資本方面，投融资便利化程度持續提升，外商直接投資有望維持穩健。人民幣資產具備顯著估值優勢及長期配置吸引力，證券投資項目資金預計將保持有序流入格局。

港股創近三個月高 芯片科網股強勢

【大公報訊】市場風險偏好持續回升，港股出現突破。恒指昨日收報26626點，升412點，創2月下旬以來高位，收復美伊戰事以來的失地。主板成交額3124億元，較昨日增加77億元。全日上升股份1250隻，多於上日的941隻；下跌股份704隻。港股通連續第二日錄得淨賣出，但金額由周三的85.64億元降至昨日的47.96億元。

恒生看好AI科技板塊

恒生投資管理投資總監蘇浩程指出，港股過去五年波幅較環球其他市場為高，投資者宜採取分散風險策略，避免單一資產波動，並持續投資於具韌性的工具，在不同環境下，使到回報率都能趨於平穩。恒生投資對內地及香港市場持「中性看好」看法。蘇浩程表示，過去一年高息股、低波幅股受到資金歡迎，反映投資者配置偏好較為保守。

板塊方面，蘇浩程稱，內地出口仍是經濟韌性的主要引擎，內需則缺乏明確催化劑。因此，配置上建議「超配」AI超級周期帶動的科技及出口相關

股份，「低配」內需股。

興業證券報告指出，EPFR數據顯示被動型外資延續回流，今期淨流入4.7億美元，主要源於空頭回補及靈活配置型資金順勢加倉。當前市場情緒處中性區間，海外流動性暫無明顯催化，維持港股寬幅震盪的判斷，尤其恒生科技指數。

興業證券認為，港股後續行情或臨近拐點，需重點觀察中美關係進展、沃什就任聯儲主席後的貨幣政策路徑，以及內地宏觀與內房能否突破季節性波動、實現持續修復。該行表示，恒指未來12個月預測市盈率為11.5倍，遠低於全球其他主要股指。

個股方面，芯片股延續升勢。華虹半導體(01347)升8.6%，收報141.4元；中芯國際(00981)升2.5%，收報76.75元。傳統科網股追落後，阿里巴巴(09988)升4.9%，收報140.9元；騰訊(00700)升3.1%，收報477.4元。摩通看好內房股繼續跑贏大市，潛在回報仍有20%。中國海外(00688)升3.4%，收報15.48元；越秀地產(00123)升3.8%，收報4.34元。

專家投資建議

恒生投資管理蘇浩程

維持港股中性觀點，高息股、低波幅股受歡迎，反映投資者配置偏好較保守

興業證券

維持港股寬幅區間震盪判斷，後續重點觀察中美兩國關係進展，內地宏觀及地產能否突破季節性波動、實現持續性修復

摩通

五一黃金周內地二手成交升31%，內房板塊再有約20%上升空間

離岸人民幣升穿6.8 創三年新高

141點，升幅分別為0.47%及0.2%。

資本流入 支持匯率走強

東方金誠首席宏觀分析師王青表示，受中東局勢緩和及市場預期日本干預匯市影響，4月底以來美元指數持續下跌，帶動人民幣等主要非美貨幣升值。

平安銀行指出，中間價合理引導市場預期，釋放穩定匯率的信號，加上人民幣國際化推進、跨境資本平穩流入，共同支撐人民幣短期走強，整體維持穩中偏強格局。

王青認為，當前中東緊張局勢有所降溫，

但後續仍可能有變數。預計人民幣兌美元匯率將以穩定為主，大體保持與美元反向波動、波幅相對較小的走勢。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，美國聯儲局4月議息會議按兵不動，短期缺乏轉向寬鬆的動力。

溫彬表示，在減息進程受阻下，美元指數仍主要受美伊局勢影響，存在不確定性。不過，中國經濟穩中向好，為人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定提供了堅實基礎。他預期，本月人民幣匯率大概率在6.8至6.85區間雙向波動。

港首四月IPO籌1514億 飆6倍

【大公報訊】根據港交所(00388)數據顯示，今年首四個月總共有49家新上市公司，較去年同期19家，增加30家或158%；首四個月首次公開招股集資(IPO)金額錄得1514億元，去年同期為215億元，增幅達到604%。今年首四個月總集資金額2034億元，去年同期為1716億元，增加19%。

港交所今年首四個月日均成交額為2711億元，按年增加8%；其中4月份日均成交額2535億元。首四個月衍生權證日均成交額70億元；牛熊證日均成交額131億元，按年升32%；ETF日均成交額391億元，按年升5%。

港股市值逼近50萬億

4月底港股市價總值為48萬億元，按年升24%；截至5月7日止，港股市值總額已增至49.77萬億元。

另外，將於下周一上市的樂動機器人(01236)，據報公開發售部分初步錄得超額認購6725倍，躋身今年主板超購第二多股份，僅次於日前掛牌的天星醫療(01609)；初步統計有約30萬人申請認購新股。消息指出，樂動機器人的上市價將會設定於招股價範圍24元至30元的中位數水平，集資約8.99億元。



▲蘇浩程(右)建議超配AI概念股和出口相關股。旁為恒生投資管理董事兼行政總裁黃勁峯。

活躍科技股昨日表現

股份	收報(元)	漲幅
華虹半導體(01347)	141.40	+8.6%
快手(01024)	48.40	+7.5%
長飛光纖(06869)	232.80	+7.4%
阿里巴巴(09988)	140.90	+4.9%
百度集團(09888)	137.30	+4.3%
騰訊控股(00700)	477.40	+3.1%
中芯國際(00981)	76.75	+2.5%
京東集團(09618)	119.00	+2.2%