



外圍不明朗增 內地進口跌幅擴大憂拖慢復甦 投資氣氛轉差 港股三連升斷纜



◆ 港股「三連升」斷纜，昨一度瀉480點，收市仍跌429點，大市成交1,223億元。中新社

內地公布的最新貿易數據有好有壞，暗示復甦仍需要一定時間；同時由於觀望本週稍晚公布的美國最新通脹數據，投資者避險為主，昨日亞洲股市跌多升少，當中港股大跌429點，「三連升」斷纜，收報19,867點，跌幅是兩個月最大，成交1,223億元。內地最新公布，4月出口按年增長8.5%，但進口進一步收縮，按年跌7.9%。經濟分析師認為，內地為「世界工廠」，是全球很多產品的主要生產地，進口數字下降反映進口中國的原材料減少，也顯示全球經濟及消費動力減弱，料之後數月中國的出口數字會跟隨下跌。

◆ 香港文匯報記者 周紹基

4月份內地出口按年增長8.5%，市場原預期為8%，但進口卻按年降7.9%，大幅低於預期的跌0.2%。出口好於預期，反映了環球對中國商品的需求意外穩健，而進口不及預期，或顯示中國的家庭消費仍有待增長。ING銀行大中華經濟師彭藹堯表示，全球經濟情況惡化或會進一步拖累今年中國經濟。

內地或續推措施提振經濟

彭藹堯解釋說，內地4月進口數據收縮按年跌幅由3月的1.4%，大幅擴大至7.9%，或反映全球經濟放緩，對中國的出口影響越來越明顯。作為全球產品主要生產地，由於不少進口內地的貨物其實是用於製造出口產品，因此內地進口下滑，暗示未來數月中國的出口也將隨之而受到影響。全球經濟放緩正加劇內地製造業走弱，她估計，內地可能會再推出財政刺激措施，以支持製造業的勞動市場。最有可能推出的刺激經濟措施，是為本地生產的電動車和消費者電子產品提供補貼，以及加快建造基礎設施。

聚焦美通脹 資金趨向短炒

第一上海首席策略分析師葉尚志表示，港股經三連升後回調，與內地4月份進口數據較遜色有關，後市則要看若美國通脹能否進一步受控回落，如果本週公布的通脹數據偏低，可觸發資金轉炒美國減息，幫助大市企穩。技術方面，港股於19,500點仍具支撐，但不容有失，否則回穩不成，港股或會再度破位走弱。

除了內地的進出口數據外，市場本週也觀望美國通脹數據。中微證券研究部董事黃偉豪說，目前市場有太多不確定因素，例如近日加拿大及中國先後驅逐對方外交官，市場亦憂慮兩國外交關係惡化，影響到投資氣氛。特別是明年美國大選，令地緣政局更為動盪。投資者在目前情勢一般只會短炒，正如日前港股連升3天，昨日便借勢回吐，令股市難以突破。

科網股捱沽 券商股逆市上升

藍籌股普遍下跌，中芯(0981)及申洲(2313)急跌7.4%及6%，大型科網股亦有沽壓，騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)均跌逾3%，使科指重創3%收市，報3,798點。國指亦跌2.4%，收報6,735點。科指成份股中，僅比亞迪電子(0285)微升0.2%，其餘成份股全跌。

券商股獲炒上，中金(3908)獲准註冊可發不超過100億元人民幣債券，全日升4.2%。銀河(6881)升2.8%，中信建投證券(6066)更升近7%。個股方面，半新股綠竹生物(2480)掛牌第二日續捱沽，昨日再創16.6元新低，收報16.7元，挫24%，相對招股價32.8元已累跌49%。

余偉文：港今年經濟增長料達目標區間高位

香港文匯報訊(記者 周紹基)金管局總裁余偉文昨出席博峰會時表示，本港經濟反彈勢頭強勁，料今年經濟增長會處於政府預測目標3.5%至5.5%的較高區間。他提到，現時外圍環境具挑戰，本港出口受環球經濟增長放緩所影響，但首季經濟仍按年增2.7%，這主要受惠於旅客訪港帶動了零售銷售，以及本港投資增長。

歐美銀行危機不會在港出現

余偉文重申，近月歐美銀行出現危機，對亞洲的外溢影響十分有限，對香港銀行也沒造成任何壓力，或者引起投資者及存

戶關注，強調本港銀行監管極為嚴謹，流動性覆蓋比率達到160%，認為本港銀行有充足資本緩衝。他表示，美國地區銀行出現危機，主要源於資產負債表錯配，以及壓力測試缺失，例如持有較多長期債券，但本港銀行平均持有的債券年期約2.3年，相信加息對銀行的影響十分小，認為有關危機不會在香港出現。

他續表示，今年首季香港存款穩定增長，按年上升0.5%。來自全球的開戶查詢亦持續上升，特別是美國科技企業和創投基金有分散風險需要。他指，政府近期推出不少措施吸引家辦辦公室及科技企業，

並計劃重啟投資移民計劃，相信隨着香港恢復對外通關，財富管理客戶的潛力將會持續擴大。

余偉文強調，本港銀行在過去3年經歷不少挑戰，即使面對實質性的壓力測試，表現仍然十分良好，目前無任何警號需引起監管關注。至於本港銀行存款保障的50萬元限額，已多年無變動，他透露，金管局正研究提升保障上限，並計劃在下半年諮詢市場。

談及本港樓市，余偉文認為，去年本港樓價按年跌約15%，但今年首季已反彈5%，反映按揭利率未有完全反映銀行間利

率的升幅；又指出樓市表現要視乎各種因素，包括市場氣氛及需求，市民財富受股市回報影響等。

財管客戶潛力將持續擴大

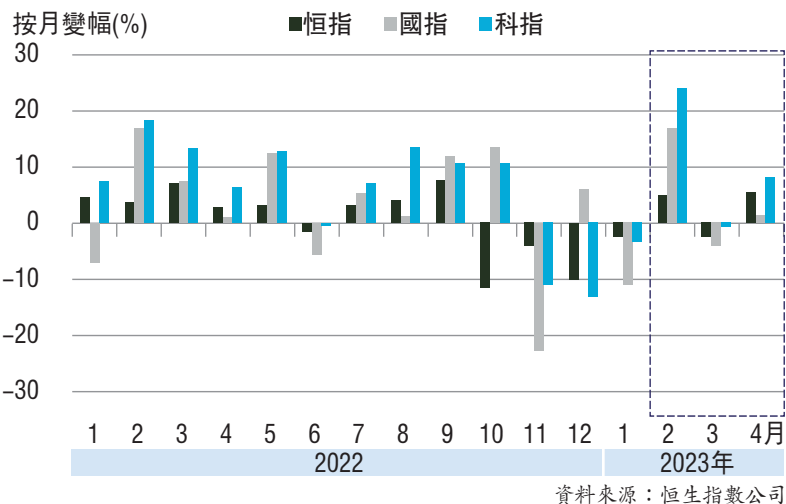
本港計劃在11月再次舉辦國際金融領袖峰會，余偉文表示，已有30家金融機構領袖確認出席，相信數字會繼續上升。他又提到，近期政府推出不少措施，吸引全球的家族辦公室及科企來港，並計劃重啟投資移民。他相信，隨着本港恢復對外通關，財富管理客戶的潛力將會持續擴大。聯匯制度在港運行40年，余偉文指出，



◆ 余偉文表示，聯匯制度仍然給予全球投資者及港人高度信心。資料圖片

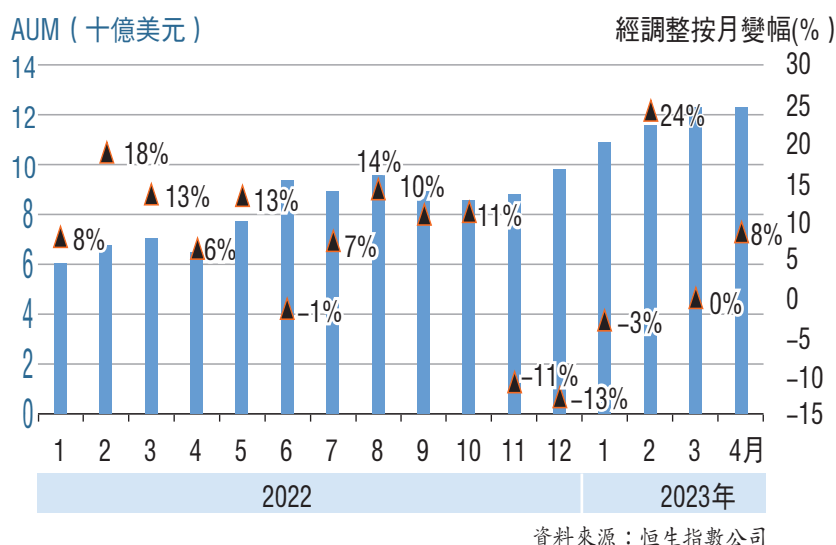
多年來該制度雖然經歷多次挑戰，但仍然給予全球投資者及港人高度信心。他特別提到，該制度經歷過去3年疫情，在香港面對最困難時，予人的信心並未受侵蝕，反映市場完全沒擔心過聯匯制度，故實在沒理由要改變。

AUM 預期內生增長對比



資料來源：恒生指數公司

恒生科指AUM及預期內生增長



資料來源：恒生指數公司

恒指公司

：美料「鷹派暫停加息」科技股看好

香港文匯報訊(記者 蔡競文)近月科技股受到美國加息等因素影響，股價受壓。不過，恒指公司昨指出，隨着市場預期美聯儲將出現「鷹派暫停加息」(Hawkish Pause)，預期可能會推動科技板塊反彈。與此同時，4月與恒生科技指數掛鈎的ETF資產管理總額(「AUM」)流入按月增長8%，流入增速在連續3個月均高於恒生指數和恒生中國企業指數。科技股或續受惠美聯儲加息轉向和AUM的流入。

恒指公司昨在網誌指出，美聯儲上周一致決定加息25基點至5.00%-5.25%的目標區間。自2022年3月以來，美聯儲開啟1980年代以來最快的緊縮步伐，已於最近10次議息會議中加息500基點。美聯儲主席鮑威爾表示，鑑於通脹仍然居高不下，現在說加息周期結束還為時過早。這一次，美聯儲發出可能暫停緊縮周期的信號，被稱為「鷹派暫停加息」。根據芝加哥商品交易所的數據顯示，市場現在預計下一次美聯儲議息會議有81.2%/18.8%的概率加息0/25基點。

除了人工智能創新和上市規則18C章最新修訂帶來的利好因素，恒指公司認為，利率前景也可能成為科技股的推動因素。理論上，科技板塊的股票主要為成長股，對利率更為敏感，因為股價中有較大部分獲未來現金流折現。因此，在其他因素不變的情況下，科技板塊可能會在美聯儲加息放緩甚至轉向的預期中反彈。

科指上月實際AUM正流入 按月增8%

與此同時，4月恒生科技指數的ETF名義資產管理規模維持在123億美元，按月微跌0.1%。但使用調整後的AUM變動(名義AUM按月變動一指數按月變動)代表AUM內生增長，恒生科技指數實際上在4月份錄得AUM正流入，按月增長8%。在過去連續3個月，恒生科技指數的AUM內生增長高於恒生指數和恒生中國企業指數，意味着恒生科技指數的AUM資金流入勢頭更好。

近4年半回報按年化基準計跑贏大市

恒指公司又指，數據顯示，恒生科技指數一直跑贏大市。統計自2019年1月1日至2023年5月5日(使用指數2020年7月27日推出之前的回測數據)，恒生科技指數的回報率為+16.5%(年化回報率為+3.7%)，按年化基準計跑贏大市(以恒生綜合指數為代表，其年化回報為-2.4%)6.1個百分點。恒生科技指數的年化波動率為40.2%，其風險調整後回報率(年化回報/年化波動)為0.092倍，而恒生綜合指數的風險調整後回報率則為負數。

獲利盤湧現 A股午後插水

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)或因獲利盤了結，A股昨午午後突然插水，「中字頭」、券商板塊衝高回落，滬綜指、創業板指跌超1%，兩市逾4,000股收綠。

海關總署公布，前4個月中國外貿進出口同比增長5.8%；另據外媒報道，最大的關業木紙漿生產商 Suzano SA 正在考慮以人民幣定價向中國出售其產品，進一步表明美元正在失去其在商品市場的主導地

位。受此提振，滬綜指開盤直接站上3,400點，最高見3,419點，券商板塊一度漲5%，但午後風雲突變行情急轉直下。因消息面沒有顯著利空，業內猜測，可能是獲利盤了結引發調整。

截至收市，滬綜指報3,358點，跌37點或1.1%；深成指報11,125點，跌100點或0.9%；創業板指報2,245點，跌27點或1.21%。兩市共成交12,218億元(人民幣，下同)，北向資金淨買入近10億元。

「中字頭」盤中最多漲2%，收盤倒跌0.5%。個股分化，既有中國電影、中航產融、中國外運等拉至漲停，也有中工國際、中鋁國際等個股跌停板。銀行板塊回調，郵儲銀行下滑5%，民生銀行跌超3%，四大行中，農業銀行、建設銀行、工商銀行小跌，中國銀行漲逾1%。西安銀行一字漲停，中信銀行升幅亦近5%。券商板塊最頑強收紅，整體漲超1%，中金公司漲停。招商證券、東方證券等7隻券券股則小幅收綠。

調查：亞洲投資者在波動市趨向避險

香港文匯報訊(記者 蔡競文)福萊國際最新《2023年亞洲資產管理的未來》研究報告顯示，亞洲投資者在近期市場波動的情況下越趨重視風險規避，50%亞洲投資者視通脹及滯脹為今年最大的金融風險，促使他們分散投資，藉以建立更具韌性的投資組合。

ChatGPT 使用者逾半指無助投資

調查指出，儘管股票基金(67%)及固定收益產品(56%)仍然是亞洲投資者的主要投資類別，但去年曾買賣或投資股票基金的投資者人數已較前一年下滑10個百分點。另一邊廂，為數眾多的亞洲投資者指去年曾買賣或投資虛擬貨幣及其他數碼資產(52%)亞洲投資者、中國內地除外)及私募基金(28%)。此外，接近一半(47%)亞洲區投資者表示他們

曾利用ChatGPT或其他人工智能工具獲取投資指引及建議，但其中54%的受訪者指ChatGPT對投資決策並無幫助。

福萊國際亞太區金融及專業服務主管余奧倫表示，鑑於過去一年環球資本市場動盪不穩，注意到投資者更熱衷於投資私募基金、另類投資產品甚至半流動投資產品，反映資產管理公司應投放更多資源推出多元化及創新的產品，以滿足客戶需求。

報告又指，投資業績(94%)及可信度(93%)仍然是亞太區投資者挑選資產管理公司時優先考慮的兩項準則。另外，他們亦非常重視資產管理公司在環境、社會及治理(ESG)方面的承諾(82%)，反映ESG是大部分亞太區投資者在進行投資決策時的核心及重要元素。另外，受訪者期望優質的資產管理公司能達到與顧客坦

誠溝通(90%)、穩健的風險管理(89%)及具透明度的收費披露(89%)等質素。

對人工智能等新興行業興趣濃

今次的報告還有其他發現，亞洲區的投資者對新興行業表現出濃厚興趣，一半受訪者(50%)在未來12個月最感興趣投資於人工智能板塊，其次為網絡及科技板塊(40%)，以及生物科技及醫療板塊(38%)。另外，亞洲投資者今年亦密切留意ESG相關(34%)及虛擬貨幣(29%)等投資機會。

韓國(34%)及中國內地(29%)的投資者更重視規避風險，並傾向將資金投放至避險產品；相比亞太區其他市場，香港的投資者(31%)更願意將部分資金投資較高風險的金融產品。