聚焦經濟數據 港股或窄幅上落

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國及歐盟當地時間本周三將公布首季國內生產總值（GDP）數據，內地在周三也將公布製造業採購經理人指數（PMI），數據表現皆會影響後市，特別是若美國經濟表現不如預期，很可能會左右5月7日美國聯儲局的議息決策。港股在美國的預託證券表現隨美股升而向好，預計今日（4月28日）港股有望高開逾百點，上試22,100點水平。

市場人士指出，投資者本周將高度關注多個地區的經濟數據，包括中國製造業PMI、美國及歐元區首季GDP、美國首季失業率。此外，蘋果首季財報及日本央行息口走勢，也會在短期內有結果。

若關稅事態好轉 有望成催化劑

富途證券首席分析師譚智樂表示，恒指本周的阻力仍於22,000點，但參考意義不高，因為上述經濟數據的表現將影響大市走勢，而投資者亦在留意中美會否就關稅議題突然開展磋商，始終關稅議題仍是高度左右港股的重要因素。他預期，恒指暫時只會在21,300至22,600點區間上落，特別是港股整體市盈率回升上10倍水平，可視之為重要「分水嶺」。

股票分析師協會主席鄧聲興亦認同，中美就關稅的談判可能會忽然開展，主要因為美國總統特朗普有「心急」跡象，預計關稅戰最壞時間或已過去。他表示，促使特朗普「轉軚」的原因，除了美國股匯債均大挫外，最重要是美國的存貨接近清空，有超市更警告其貨架將「沒貨賣」，勢必引發當地劇烈通脹。從近日股市「東升西降」的走勢看，投資者似乎已選擇了下注中國資產。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬認為，港股近期表現較美股穩定，主要原因為中國的政策較美國穩定及可預見，當然更有內地數據加持。內地首季經濟數據理想，是帶動港股復活節後向好的主要動力，而4月的1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR），分別持平於3.1厘及3.6厘，令市場憧憬內地快將減息降準，以應對貿易戰所帶來的衝擊，加上南下的「北水」大手買入港股，令上周港股表現理想。不過，即使港股在內地數據支持下顯得硬淨，但美國的經濟數據表現仍會令港股大上大落，由於即將公布的美國失業率及PMI數據，暫時未反映的4月開展的關稅戰影響，如果表現不如預期，那第二季數據只會更差，所以有關數據具有相當大的參考價值。

投資市場短期留意事項：

1. 全國人大常委會會議即將舉行
2. 中國4月官方製造業PMI將於周三公布
3. 周三美國與歐元區公布首季GDP
4. 周三美國公布3月份核心PCE物價指數
5. 日本央行將於周四議息
6. 香港周五公布首季GDP

關注「北水」有套現獲利傾向

他又提醒，恒指在目前位置，不排除出現沽壓，就連一直支持港股的「北水」，在上周三亦趁大市反彈時沽貨，淨流出近182億元，是2021年2月24日後最多，相信內地資金也要靜待低位時才重新買貨。若投資者在目前觀望市中，怕選錯對象，倒不如買入指數相關ETF，以免個別板塊受制於特朗普政策的影響。

國泰君安國際亦同樣指出，南向資金有「逆勢操作」的特點，據該行觀察，在港股大幅下跌時，南向資金會「越跌越買」，反而港股企穩陣腳，「北水」或會借機套現。由於「北水」最近這段時間，淨流入規模最大的兩個行業是非必需性消費和資訊科技業，故相關板塊需留意回吐壓力。

西沙SIERRA SEA加推133伙 較首價單加價11%

香港文匯報訊（記者 曾業俊）大型新盤銷情報捷，發展商加快推盤步伐。新地旗下西貢十四鄉SIERRA SEA昨上載第4號價單，涉及133伙，以最高15%折扣計，折實平均呎價11,588元，較首張價單158伙的均價10,398元高出11.4%。

新地副董事總經理雷霆表示，項目第1A期於剛過去的周六（26日）首輪開售329伙，當中318伙價單單位即日全數沽清，連同最新招標售出的5伙特色戶，累計售出323伙，套現逾17億元。鑑於市場向隅客眾多，遂加推新一批單位；待1A期沽清後，將視乎向隅客數量再推1B期。

新地代理執行董事陳漢麟稱，第4號價單涉及133伙，涵蓋12伙一房、90伙兩房及31伙三房戶，實用面積介乎301至700平方呎，折實價327.16萬至875.92萬元，折實呎價10,124至13,123元，以價單價計市值逾8.34億元。是次加推單位集中3座及5座的高層單位，以及部分2座單位。入場單位為Aqua Avenue第5座G2樓F室，實用面積311平方呎，一房間隔，折實售價327.16萬元。最高銀碼單位為5座30樓E室，折實售價875.92萬元。呎價最低為2座2樓D室，折實呎價10,124元。呎價最高單位為5座32樓B室，折實呎價13,123元。

發展商料最快周末次輪銷售

就銷售部署，陳漢麟指出，項目昨日繼續收票，視乎市場反應或再加推，短期內會公布最新銷售安排，最快周末（5月3或4日）次輪銷售。

陳漢麟續指，該盤最新通過招標沽出的5伙特色單位，成交價介乎580萬至1,943萬元。其中一組買家斥資約3,200萬元連購兩伙頂層特色戶。成交金額最高單位為Aqua Avenue第3座29樓D室，實用面積996方呎，採四房間隔，外連276方呎平台及762方呎天台，成交價1,943萬元，呎價19,508元，創項目售價及呎價新高。

至於周六首輪銷售情況，陳漢麟指項目去貨迅速，買家同時考慮自用及長線投資，當中投資客佔比約三至四成，內地客比例近兩成。首輪銷售共錄97組買家購入2伙或以上單位，當中61組買家斥資逾1,000萬元。A組大手時段沽出206伙，最大手客斥資3,460萬元購入7伙，另有買家斥資逾1,770萬元購入4伙兩房單位。

剛過去周末新盤成交約359宗

一手市場在剛過去周末兩日（4月26至27日）共錄約359宗新盤成交，較對上周末（4月19至20日）的61宗增加約298宗或4.9倍。

●雷霆（左）指出，待SIERRA SEA項目的1A期沽清後，將視乎向隅客數量再推1B期。右為陳漢麟。 香港文匯報記者曾業俊 攝

投資理財

Web3世界

香港特別行政區第三代互聯網發展專責小組成員、IDA愛達聯合創始人 諸承譽

穩定幣將大大提升港企跨境支付效能

穩定幣作為一種創新的支付工具，正在徹底改變跨境支付的傳統模式。基於其高效、低成本和靈活的特性，穩定幣有機會為香港中小企業帶來降低交易成本、提升資金周轉效率和拓展國際市場的全新機遇，同時為香港的經濟發展注入新的活力。

幾分鐘完成轉賬 中小企受惠顯著

現金流對中小企非常重要，而穩定幣的核心優勢在於其通過區塊鏈技術實現快速結算，從而顯著縮短交易時間。相比傳統支付系統需要多層中介和數天結算周期，穩定幣能在幾分鐘內完成轉賬，更不受時間地域限制，幫助中小企快速回籠資金，提升資金流動性。此外，穩定幣支持無國界交易，使企業能夠更靈活地連接全球市場，為跨境業務創造更多機會。

在成本方面，穩定幣支付的交易費僅為傳統支付的五分之一，甚至低至十分之一，大幅減輕了中小企業的財務壓力。同時，穩定幣支持直接以穩定的價值進行結算，避免匯率波動帶來的風險，特別適合在匯率波動較大的市場中經營的企業。此外，穩定幣還能應用於供應鏈結算、員工薪酬支付等場景，大幅提高運營效率。

穩定幣的安全性和可追溯性進一步增強了其應用潛力。基於區塊鏈的交易記錄透明且不可篡改，有效降低了支付詐騙及交易糾紛的風險。同時，隨着監管框架的完善，穩定幣的應用環境正變得更加規範化和可靠，提升了企業對其的信任度。

助力拓展國際市場

總括而言，穩定幣以其高效、低成本和安全的特性，為香港中小企提供了優化資金管理和拓展國際市場的全新方式。隨着技術的進一步成熟和監管環境的完善，穩定幣可成為香港經濟發展的重要助力。因此業界對於現時在立法會二讀的《穩定幣條例草案》都充滿期望，希望法律能夠鼓勵創新，透過促進創新技術的應用、提升企業的國際化能力，並打造高效且安全的金融生態系統，香港有望進一步鞏固其全球金融中心的地位，並為經濟繁榮注入更多動力。

●立法會正推進《穩定幣條例草案》立法。圖為立法會。 資料圖片

貿易戰中沒有真正的贏家

滬港通錦囊

宋清輝 經濟學家

隨着美國早前對多國發起貿易戰，中美的貿易摩擦持續升級。當前美國最高達245%的對華商品關稅和中國對美國商品徵收的125%報復性關稅，不僅僅是貿易數據上的上下跳動，更是對全球經濟穩定和繁榮帶來嚴峻挑戰。作為長期關注國際貿易和全球經濟格局的學者，在此必須指出，這場貿易之戰，從經濟學角度分析來看，沒有真正的贏家。但相較於美國，中國擁有十多億人口，龐大的內地市場可以減輕相當一部分出口企業因關稅而承受的壓力。簡言之，中國承受壓力的能力相對更強。

歸根結底，貿易的本質是基於比較優勢的互利交換，旨在提高資源配置效率和消費者福利。而關稅作為一種貿易壁壘，其影響卻是在扭曲市場價格信號，阻礙要素自由流動，最終損害的則是效率和發展。因此，從這一角度來看，加徵如此高額的關稅，其負面效應是多層面、多維度的。

首先，對美國的負面影響巨大。眾所周知，美方稱聲加徵關稅是為保護美國產業和就業，但實際效果卻可能與目標南轅北轍。當前，美國企業面臨進口成本上升，無論是直接購買成品，還是購買用於再生產的中間品，成本都會轉嫁給消費者，從而導致物價上漲，削弱居民購買力。據美國彼得森國際經濟研究所等多個機構的研究都表明，貿易戰給美國家庭帶來了額外的經濟負擔。

同時，依賴中國市場的美國出口商，特別是農產品、汽車、科技產品等領域的企業，遭受中國報復性關稅的重創，導致出口銳減，庫存積壓，收入大幅下滑，甚至面臨裁員和破產的風險。

全球企業正削減投資計劃

更重要的是，貿易戰帶來的巨大不確定性，還嚴重抑制了美國企業投資的積極性，進而對美國經濟的長期增長構成威脅。

其次，這場貿易戰對全球經濟造成了廣泛的負面外溢效應。中美分別是全球第一和第二大經濟體，兩國之間的貿易摩擦引發的供應鏈重塑和中斷，對全球價值鏈造成了嚴重衝擊。一部分跨國企業不得不被迫重新評估和調整其全球生產布局，此舉無疑增加了投資和運營成本，降低效率。同時，貿易戰還直接導致全球貿易流量萎縮，抑制全球經濟增長動能。不難發現，不確定性的高企，使得全球範圍內的企業都趨於保守，相繼削減投資計劃。

加劇國與國之間不信任

最後，貿易戰並未真正化解深層次的結構性問題，如知識產權保護、強制技術轉讓、產業補貼等。相反，它還進一步加劇了相互間的不信任，使得通過對話和合作解決問題的難度增大。在筆者看來，貿易問題的泛政治化和安全化，還可能會導致摩擦慢慢延伸至科技、投資、人文交流等更多領域，從而對全球和平與發展構成新的挑戰。

顯而易見，貿易戰沒有贏家，只有兩敗俱傷以及全球經濟共同承擔的沉重代價。

作者為著名經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

資金流出美股 港股基金料迎機遇

基金投資

光大證券國際 EVERBRIGHT SECURITIES INTERNATIONAL 光大證券國際產品開發及零售研究部

美股經歷技術性熊市，總統特朗普的言論已影響到環球股票市場的走向，特別是其實施的關稅政策影響了市場的投資情緒。上周特朗普政府持續發出利好言論，消息刺激美股市場出現技術性反彈，但資金卻明顯流出美國市場，美匯指數跌破100曾低見97.9水平，相反港股市場表現平穩，恒指從19,260低位反彈至22,000點，可見資金明顯流入作部署。

宜關注互聯網巨頭業績

港股開始踏入季度業績期，其中騰訊(0700)將會在5月14日公布2025年第一季度業績，市場普遍預期騰訊今年首季獲利強勁，營收與去年持平，預計首季總收入年增10%至1760億元人民幣，經調整營業利潤年增19%至700億元人民幣。同時預計，騰訊營業利潤率受惠於毛利率的持續擴大，首季或將提高2.8個至39.6%，經調整後淨利亦增加29%。如果騰訊業績利好，將有利港股升勢擴大。

另外，自從DeepSeek帶動港股科技股向上後，阿里巴巴(9988)股價亦出現明顯升幅，股價自黑色星期一低見95.7元後，資金亦買上阿里巴巴重回110元水平。加上，有指內地多個電商平台將全面取消「僅退款」 制度，有助電商行業回歸良性競爭，競爭格局更加健康，持續投入優化用戶體驗和商家生態，平台核心收入有望邊際加速，帶動盈利能力持續提升，阿里巴巴股價仍有上揚空間。

中資金融股價穩息高

中資金融股同樣值得關注，多隻內銀股於3月底放榜都增加派息，4月初急跌後，股息率紛紛升至6厘以上，目前建行(0939)股息率達6.3厘，股價亦相對靠穩，亦是收息一族的好選擇。若果有興趣投資內地與港股市，可留意信安香港股票基金，基金投資於由在香港成立的公司或股份在香港上市的公司發行的上市股票。截至2025年2月，基金組合持有101隻股票，組合前五大行業分布為金融（34.2%）、通訊服務（32.6%）、多元化消費品（9.3%）、常用消費品（5.1%）和工業（4.6%），有助投資者捕捉香港股票市場復甦機遇。

金價整固待變 技術調整壓力正加劇

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周中開始呈橫行爭持，美中貿易戰緩解缺乏進展，以致市場的樂觀情緒暫時消退，制約了美元的反彈空間。美國總統特朗普收回解僱美聯儲主席鮑威爾的威脅，並似乎軟化了對中國的立場，隨後美元等美國資產在上周三止住了跌勢。

倫敦黃金上周二觸及3,500的紀錄高位，之後回落至3,260美元附近，接着大致呈橫盤整固，美元疲軟和逢低買盤推動。目前市場注意力仍集中在中美貿易關係的最新進展上。技術圖表所見，RSI及隨機指數尚處回落，並且金價初步下破了短期趨向線，調整壓力正為加劇，但以4月黃金高歌猛漲的勢頭，似乎不宜對超買狀態過度解讀。暫且只好嚴謹設立止損，以防此段自4月29日2,970美元開始的猛烈漲勢突然逆轉。較近阻力預估為3,350及3,372，下一級看至3,400及3,450美元，關鍵仍是3,500這個半百關口，明顯地上周二正是剛好抵步此關口，之後引伸大幅度回挫；故此，後市金價若可跨過這關口，又將會是一個重要里程碑。至於下方較近支撐預估在3,275及3,260美元。倘若以黃金比率計算， 38.2%的回調幅度在3,295美元，擴展至50%及61.8%的幅度在3,230及3,167美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見RSI及隨機指數正自超買區域回落，預計銀價自高位區間呈回落傾向。較近支撐預估在33及25天平均線32.60；另外，需留意若果白銀後市再而下破32關口，可視為一個較明確的回落信號，在上周三早盤的挫跌亦正好止住於32關口之上。黃金比率計算，23.6%及38.2%的調整幅度看至31.94及31.20美元，50%及61.8%則為30.60及30美元關口。至於當前阻力預料為33.70，過去三天已止步於此；較大阻力料為34.30及34.55美元。