

# 環球資金大洗牌 港元資產走俏 港匯高見7.75 金管局逾4年首接錢

## 上周六注資465億港元 分析料次季續強勢

關稅戰打散全球供應鏈及資金流，為免因美國總統特朗普「舉棋不定」招致更大損失，大量資金從美元資產分散並停泊在港，港元資產成資金避風港，加上北水大量流入、踏入股息派付期以及多隻大型IPO招股等因素，港元需求強勁。港匯於上周六(3日)凌晨升穿7.75，觸及強方兌換保證，香港金融管理局按照聯匯運作機制入市接錢，向市場注資逾465.39億港元，創自2004年以來最大單日入市紀錄，更是4年半以來首次入市，周三(7日)香港銀行體系結餘將增至913.09億港元，市場預料未來一個月金管局仍會入市。

●香港文匯報記者 黎梓田



●港匯高見7.75，觸及強方兌換保證，金管局4年半以來首次入市。  
資料圖片



金管局發言人昨表示，港元在周六紐約交易時段觸發聯匯運作機制下7.75港元兌1美元的「強方兌換保證」。金管局從市場買入美元，沽出總值465.39億的港元，銀行體系結餘將於5月7日上升至913.09億港元。金管局解釋指，港匯近期偏強，主要是由於股票投資相關的港元需求有所增加，支持港元匯價。多隻區內貨幣近日兌美元升值，亦帶動港匯走強。對上一次觸發強方兌換保證是2020年10月28日。

### 投資者減持美元資產避險

近期港匯強勢早已引起市場人士關注，多家券商早已預期港元有機會短暫觸發強方兌換保證。臻享顧問董事總經理王良享向香港文匯報記者表示，有4個重要原因促使港元處於強勢。第一，特朗普關稅政策牽動美元資產的分散風險。香港或內地投資者可能減少持有美元資產，換成港元停泊香港。北水從今年年初亦不斷增持港股，令港元走強。第二，近來香港短期銀行同業拆息回升。如7天期香港銀行同業拆息(Hibor)從4月初的3.1厘回升至上周五(2日)的4.1厘。同時不排除有興趣參與本港IPO的外國投資者覺得利率偏高，不借港元而選取購買港元。第三，政府公布三月份香港出口達4,555億元，表現理想。出口商收入換成港元，部分出貨給香港的外商或內地商戶可能在中、美貿易戰未明朗時亦將資金轉成港元存於香港，提升港元需求；第四，香港上市中國企業有一部分在第二季度派發末期股息，增加港元需求。

王良享認為，金管局未來一段時間再接美元沽盤應該不會太多，今次接貨可能亦因為與五一假期內外匯市場流動性不太充足。畢竟美國6月減息機會因為就業市場未轉弱而下跌，除非大降息或重啟量寬，否則不會令港匯持續強勢。他預料未來一個月將有機會接200億至400億元左右。

### 銀行體系結餘升 拆息趨降

王良享又指出，美息高企，制約港息下降幅度，但銀行體系結餘上升，令短期拆息趨降。他預期香港銀行拆息原則上會跌，但跌幅會集

中在很短期限，例如隔夜及7天期利率。由於香港短期利率下跌暫時與股、樓關係不大，反而股市與美國關稅與內地刺激政策關連性較高。樓市方面則有待消化存貨，但起碼會有短期支持作用。他又預期香港銀行港元貸存比亦下跌至15年低位的73.5，香港銀行有機會提供更多優惠，及繼續提供較低短期利率。

### 港股近月走強 資金續流入

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦昨指出，美元兌港元於今年2月3日高見7.7956，繼而在2月12日高見7.79365，形成「雙頂」，之後漸見下行。參考港股大市成交金額約2月7日上破2,000億元，自2月3日起交投已逐步增加，證明是市場對港股後市向好信心增強，資金流入港股，令港匯走強。在美國宣布「對等關稅」前，4月3日港匯收報7.77795，較2月12日的7.79365，不足兩個月港元累升逾0.20%，期內除了3月26日(約1,998億元)，每個交易日港股成交額均逾2,000億元，證明關稅戰陰霾之下，資金繼續流入港股。

他又指出，自4月3日起港匯急速走強，美匯則在4月3日至21日不斷走弱，於4月23日起徘徊在98.9至100.3元之間靠穩，但較2月3日高位109.885，已累跌約一成，反映本身美元自2月初開始，跌勢已形成，4月初的「對等關稅」消息，只是加速美元下跌因素，就算沒有此消息，美元也應落到去年12月上旬的105水平，才見支持。

### 新股受捧 滬上阿姨凍資940億

聶振邦認為滬上阿姨(2589)的新股招股已於上周五(2日)截止認購，孖展超購逾3,400倍，凍資逾940億元，應是港匯強勢主因。目前已通過港交所聆訊的潛在新股有5隻，另見杭州六小龍之一的群核科技，以及大型A股寧德時代有望於第二季在港上市，反映港匯仍有走強空間，意味着金管局仍要接美元沽盤，預期於第二季完結，銀行體系結餘有望超過1,200億元。他又指出，港匯走強對香港股市及樓市有正面幫助，考慮到目前港匯走強屬短期資金帶動，相信股市比樓市受惠較多。

### 港元強勢4大原因

資料來源：臻享顧問

- 1. 關稅政策牽動**  
美元資產分散風險。香港或內地投資者可能減少持有美元資產，換成港元停泊香港，北水從今年年初亦不斷增持港股，令港元走強。
- 2. 近來香港短期銀行同業拆息回升。**  
有興趣參與香港IPO的外國投資者覺得利率偏高，不借港元而選取購買港元。
- 3. 政府公布三月份香港出口表現理想。**  
出口商收入換成港元，部分出貨給香港的外商或內地商戶亦將資金轉成港元存於香港，提升港元需求。
- 4. 香港上市內地企業有部分在第二季度派發末期股息，**增加港元需求。

## 30家企業擬A+H上市「市場活水」興趣大

香港文匯報訊(記者 黎梓田)投資市場對港元需求上漲，大量活水進港，很大程度與未來有多家大型新股來港上市有關。港交所日前透露目前已提交申請或公開宣布上市意向有約30家公司，並計劃在港以A+H形式上市。昨日傳螞蟻集團計劃將旗下螞蟻國際單獨在港交所掛牌，目前正和監管部門溝通可能性。

### 傳螞蟻國際擬港單獨上市

目前，螞蟻國際的收入約佔螞蟻集團的兩成左右。螞蟻國際憑藉Alipay+、安通環球(Antom)和萬里匯(WorldFirst)三大核心產品，覆蓋C端支付、B端收單、B2B收付兌等跨境支付服務。與此同時，螞蟻集團計劃進軍香港證券市場，旗下全資子公司發起對耀才證券(1428)50.55%股權要約收購，總代價近30億港元。

一直以來港交所都積極吸引企業來港上市，港交所(0388)環球上市服務部主管徐經緯早前表示，香港可以為新經濟、人工智能、新能源及科技獨角獸

提供很好的上市平台，至今已有多家公司循第18C章上市，期望見到更多特專科技公司上市，亦希望幫助更多海外上市公司回港上市。對於已在國際交易所上市的海外公司在港作雙重上市，可為該公司帶來更大的潛在投資者基礎，並拉長股份交易時段。

### 新股熱鬧 首季集資增兩倍

他指，自去年夏季以來，新股市場非常熱鬧，IPO集資額大幅上升，今年首季有17家新上市公司，集資額約177億元，按年增長兩倍多，上市申請中可見有很多大型及具質素公司。後續發行市場勢必更為活躍，首季後續市場集資逾180億美元，按年增長20倍。

徐經緯指，不論在亞洲或全球，香港都是流通性最高的市場之一，在港上市有多個好處，公司能夠建立國際業務關係，隨著在國際上不斷擴張，可運用香港上市股票，為員工提供受限制股票或股票期權，甚至可以用香港上市股票作為日後併購交易的收購貨幣。

### 本周上市新股

公司	行業	上市日期	最多集資額
滬上阿姨(2589)	飲品(非酒精類)	5月8日	2.73億元
鈞達股份(2865)	電池產品	5月8日	18.14億元
博雷頓(1333)	機動車零配件與設備	5月7日	2.3億元

資料來源：港交所



## 港資本市場活躍 大行料南向資金為主要來源

香港文匯報訊(記者 黎梓田)自從美國總統特朗普宣布增加關稅以來，港元從7.7832升值至4年高點7.7531。多家大行發表報告預計港匯強勁，滙豐環球日前亦發表報告，已預料美元兌港元在短期內可能面臨下行壓力，甚至短期觸發7.75強方兌換保證水平。該行指出這與香港潛在大型新股招股活動，以及上市公司派息活動疊加情況下，短暫影響港元流動性，香港銀行體系結餘已處於不足450億元水平。

### 派息旺季刺激港元需求

報告指出，從歷史經驗來看，上市公司為每年6月至8月的派息旺季而增加港元需求，港元會在第二季出現走強趨勢。該行又指出由於香港上市的大型金融機構安排在今年5月、6月派發股息，而非7月至8月，因此派息高峰期提早至5月、6月也帶動港元需求。高盛近日的報告指出，南向資金開局強勁並成為香港H股的主要資金來源。儘管擔心美國關稅上調和ADR(中概股)退市風險，南向投資者今年迄今仍淨買進780億美元，相當於2024年全年資金流入的75%。人工智能(AI)科技和高股息率股票的買入分別貢獻了290億美元和220億美元，約佔今年迄今南向資金流入的65%。該行為此大幅上調

2025年南向資金流入預測至1,100億美元，原為750億美元，當中有多个驅動力，包括對沖貿易緊張局勢加劇導致人民幣貶值的潛在需求。

資深外匯及商品獨立分析師盧楚仁表示，相信主要是港元拆息升推動港元轉強，而另一邊的美元減息導致港元兌美元強勢，而且受新股招股轉趨活躍對港元需求多的影響。他又指這情況只屬於短暫，這些美元沽盤估計亦不會超過1,000億元。他又預期香港銀行體系結餘增加令銀根寬鬆，有機會令拆息回落從而帶動整體利率下調，而利好資產市場。

瑞德銀行首席亞洲匯率策略師張建泰表示，儘管聯儲局不願意先發制人地削減其政



●香港銀行體系結餘增加有機會令拆息回落，利好資產市場。  
資料圖片

策利率，但美元資產的大量拋售促使港元走強。作為國際金融中心，以香港為基地的投資者或基金可能面臨壓力，在市場動盪時拋售美元債券和股票，並將資金調回本幣，從而導致港元升值。他預計短期催化因素將有利港匯在第二季料升至7.75水平。

### 美國利率政策影響港匯

張建泰表示，如果聯儲局政策立場轉變，將經濟增長放在優先於關稅引起的通脹風險之上，可能會導致港元進一步反彈。未來幾個月美國就業的急劇惡化可能轉化為對聯儲局更激進減息的重新部署。聯儲局理事沃勒就較大和較小的關稅情景下的減息所發表的鴿派言論，應會加強市場對聯儲局寬鬆政策的預期。

此外，隨著監管機構對新股展融資設定上限的舉措，以及港股最近的大幅回調，新股掛牌引發的流動資金緊縮情況重演的可能性較低。面對IPO熱潮再起、寧德申請在港掛牌，可能刺激港元需求。張建泰表示，由於港元貸款需求疲弱，美元與港元的息差預期仍會維持正數。中美緊張局勢升級及全球貿易戰將損害香港的增長前景，打擊貸款需求。若聯儲局進一步延遲減息周期，按揭需求可能持續疲弱。

## 按揭界料拆息回落至3厘多

香港文匯報訊(記者 黎梓田)中原按揭董事總經理王美鳳表示，雖然有別於過往寬鬆貨幣環境，流入港元資產的資金以股票市場為主，但金管局出手「接盤」向市場注入港元後使銀行體系結餘大幅增加至900多億元，對壓低短期拆息有一定作用。她指，目前一個月銀行同業拆息仍處於高水平，大約在4厘附近遊走，相信會回落至3厘多水平。

### 料金管局短期內再接錢

王美鳳認為，是次港元觸發強方兌換保證水平，主要跟大型招股活動有關，之後是否再次觸發仍需要視乎貿易糾紛以及經濟環境。不過按照經驗，通常金管局同類接盤動作在短期內都會再次發生。樓價方面，她認為是次資金流入對樓價的影響並非直接，料樓價不會有太大變化。

### 有利促進樓市交投

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，目前金管局入市注入港元對於市場影響屬正面，主要因為銀行體系結餘資金增加，市場流動性相對寬鬆，形同「變相放水」。他指出，這種環境下，銀行借貸變得更容易，對工商及樓市均帶來正面作用，特別是促進樓市交投。

談及拆息走勢，曹德明表示，目前拆息在3.5至4厘之間，徘徊於4厘邊緣。他認為，短期內息口不會顯著上升，保持穩定。不過，他提到美國減息的可能性仍不明朗，數據尚未支持減息。曹德明預計，金管局未來可能會多次入市，但具體維持時間取決於美國的經濟政策和數據表現。