

瑞銀唱好港股年內上三萬點

IPO 額料多至4000億 勢進全球首三位

今年以來香港新股市場表現亮麗，財政司司長陳茂波今年4月26日在網誌中透露，承接去年的佳績，香港今年以來新股集資額已超過1,400億元，繼續位列全球首位。在昨日的市場展望發布會上，瑞銀預測本港今年將有150至200宗IPO，數量有望全球居首；集資額則可望達3,500億至4,000億元，料穩坐全球IPO集資額三甲。瑞銀又預期美聯儲年內或會減息一次，利好股市氣氛，恒指年內有望上試甚至突破3萬點大關，以昨日收市價25,386點計算，意味恒指還有逾18%的上升空間。

●香港文匯報記者 岑健樂

瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國昨指出，今年內地具人工智能（AI）概念的股份表現良好，預計相關勢頭將於今年第二季與下半年延續下去。在外國資金持續流入（包括來自歐洲的長線基金及主權財富基金）、內地經濟表現向好、現在港股估值水平較國際市場具吸引力，有較好的增長空間等因素推動下，香港股市與新股市場有望表現良好，其中恒指年內有望上試甚至突破3萬點大關。

IPO 數量有望全球排名第一

該行預測本港今年全年將有150至200宗IPO，數量有望全球排名第一；集資額則可望達3,500億至4,000億元，有望排名全球IPO集資額首三位。李鎮國表示，由於預計年內美國或將迎接SpaceX、OpenAI等巨無霸IPO上市，因此估計今年香港新股集資額要蟬聯「世一」有難度，但相信最終仍可位列全球首三位。

另一方面，於去年底及今年初上市的新股，在開始上市六個月後，即將於今年中甸起迎來解禁期。對此，李鎮國表示，對於受市場追捧的股票，投資者往往傾向於持續增持，而市場現階段亦具備一定的消化和承接能力，因此投資者不需要過度恐慌。不過他同時指出，相關股份解禁前後的一段短時間內，可能會出現股價波動的情況，因此投資者需要做好風險管理。

財政司司長陳茂波今年4月26日在網誌《以創新和

合作 匯聚更大能量》中稱，承接去年的佳績，香港今年以來新股集資額繼續位列全球首位。截至當周，港股新股集資額已超過1,400億元，更多優質企業正把握時機，善用香港蓬勃的籌融資平台加快全球業務布局。3月份至當周，港股日均成交額超過2,800億元。「這些發展，印證了即使外圍風雲變幻，在政府與業界攜手共同不懈努力下，香港金融市場的發展勢不可擋。」

港元公募債券發行大升逾兩倍

市場其他領域方面，瑞銀看好債市發展。該行指出，港元流動性良好，銀行的資金成本較低，有助港元利率維持在低於美元利率水平，對香港債券市場發展有正面影響。瑞銀全球投資銀行部大中華區債券資本市場業務負責人盧嘉雯昨表示，今年債券市場的一大亮點是港元公募債券（HKD Public Bond）的爆發式增長。年初至今港元公募債券已發行近900億元，按年大升逾兩倍。除了本地公營機構與企業外，世界銀行、亞洲開發銀行與亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）等超主權機構，以及來自歐洲與韓國的機構，都有發行港元債券。

盧嘉雯續指，受惠於人民幣擁有低利率優勢，預期未來離岸人民幣點心債的發行總規模將有望錄得增長，而且相關債券的發行群體趨於多元化，除了中資金融機構外，亦包括科技、工業與消費行業板塊，以及來自中國以外的發行者。



●圖左為瑞銀全球投資銀行部大中華區債券資本市場業務負責人盧嘉雯，中間為瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國。香港文匯報記者岑健樂攝

城堡證券亞洲增聘60人 近半在香港

香港文匯報訊 香港資本市場前景看好，外資券商紛紛在港拓展業務，據彭博報道，美國億萬富豪里芬（Ken Griffin）旗下城堡證券（Citadel Securities）正在擴充亞洲業務，今年在6個市場招聘逾60名員工，當中一半在香港。

城堡證券亞太區負責人Vikesh Kotecha在一封電郵表示，公司將利用香港的人才庫，重點招聘研究人員、工程師和交易員。香港是該行亞洲最大辦公室所在地，其今年亦在新加坡和澳洲都新增了10多名員工。公司持續在亞洲

擴張，計劃拓展「高接觸」業務，讓亞太區的客戶進行美股大宗交易。

摩根大通擬在港增聘人手

摩根大通也擬在香港增聘人手，全球銀行業務聯席主管Filippo Gori表示，儘管地緣政治存在不確定性，但隨着全球交易活動依然居高不下，佣金收入今年來增長約30%，主要推動力來自中東及亞洲，尤其是香港、內地市場，該行將繼續在香港、內地及日本等主要市場招聘更多投行家。

渣打首發20億綠色「雲吞債」超購近倍

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）在全球利率走勢分化、地緣政治風險持續下，港元資產憑藉聯匯率制度優勢與獨特的穩定性，近年已成為國際資本尋求避險與套利的「新寵」。渣打銀行昨宣布，成功發行首筆20億元綠色「雲吞債」，成為首間金融機構公開發行港元計價的綠債。該批債券在港市場獲得熱烈追捧，最高峰認購金額突破38億元創新高，反映全球投資者對渣打債券及其可持續金融資產組合的持續需求，亦進一步鞏固香港作為區內資金「超級聯繫人」的角色。

港元計價債券迎爆發式增長

繼離岸人民幣「點心債」市場連續兩年創下發行紀錄後，港元計價的「雲吞債」市場今年亦迎來爆發式增長，吸引亞投行、亞開行等頂級跨國機構爭相發行。所謂「雲吞債」，是業界賦予境外發行人在香港發行、以港元計價債券的俗稱，與以人民幣計價的「點心債」相呼應。該市場去年顯著升溫，據彭博數據，全年總發行規模達814.4億港元，發行筆數共計105筆，按年分別大幅增長216.6%及98.1%。

是次綠色「雲吞債」為渣打歷來最大規模的港元債券發行，高於此前15億元的紀錄。繼今年1月發行10億歐元綠債後，此為該行第6次發行可持續金融產品，進一步彰顯其作為可持續債務市場常規發行人的承諾，同時有助加深集團的流動性基礎。發行所得款項將主要用於



●渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁瀾惠儀



●此次綠色「雲吞債」為渣打歷來最大規模的港元債券發行。圖右為渣打銀行大樓。資料圖片

亞洲地區的再生能源、綠色建築及循環經濟項目。

港元資產吸引力持續提升

渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁瀾惠儀昨表示，對於該行發行首筆綠色雲吞債，市場反應熱烈，證明港元資產吸引力持續提升，進一步鞏固香港作為區內資金「超級聯繫人」的角色。渣打集團副財務總監兼司庫Dan Hodge則認為，是次發行為港元投資者提供多元化的綠色資產選擇，並讓投資者可享英國監管銀行的交易對手優勢。渣打集團可持續發展總監Marisa Drew則指出，是次港元債券發行凸顯該行在不同市場靈活運用多元貨幣的優勢，反映全球市場對渣打可持續金融資產組合的強勁需

求。

根據渣打最新發表的《2025年可持續金融影響報告》，集團目前持有234億美元的可持續金融資產組合，涵蓋57個國家的524個項目，當中綠色資產佔73%，達170億美元，而62%的綠色資產位於亞洲、非洲及中東。報告顯示，在埃及離岸風電項目，其避免排放的二氧化碳量是在英國同類項目的九倍，反映資金投放在新興市場的顯著減碳效益。

具體案例包括支持印尼首個「公正能源轉型夥伴關係」框架下的92 MWp浮動太陽能項目，預計每年減排至多63,100噸二氧化碳；以及在英國提供1.036億英鎊綠色貸款，支援年產能達10萬輛電動車的電池超級工廠，並創造超過1,000個就業機會。

受美關稅拖累 偉易達去年少賺14.5%



●偉易達主席兼集團行政總裁黃子欣

香港文匯報訊（記者 蔡競文）偉易達（0303）昨公布截至今年3月底止年度全年業績。期內，集團收入下跌6.9%至約20.28億美元；毛利率由31.5%改善至32.7%；公司股東應佔溢利下跌14.5%至約1.34億美元；末期股息每股普通股36美仙，全年股息總額為每股普通股53美仙，較上一財政年度派發的61美仙減少13.1%。

主席兼集團行政總裁黃子欣昨表示，剛過去的財年收入錄得跌幅，主要受美國關稅政策變動，加上地緣政局不明朗引致消費意慾低迷，導致電子學習產品、電訊產品和承包生產服務的收入均告下跌。溢利下跌主要是由於收入減少、經營費用總額佔集團收入的百分比增加，以及集團實際所得稅率上升所致。

北美洲業務方面，集團財年在北美洲的收入減少9.1%至約8.12億美元。電子學習產品、電訊產品和承包生產服務的銷售額全部下跌。北美洲是偉易達的第二大市場，佔集團收入40%。當中，電子學習產品在北美洲的收入下跌12.7%至約3.89億美元，主要是由於美國關稅政策改變，令美國的銷售額下跌。新的關稅導致集團暫停向美國付運產品數周，並促使集團提高大部分銷售到美國市場產品的價格，而零售商亦延後了秋季的門市部署。

集團財年在歐洲的收入減少6.3%至約8.99億美元。承包生產服務的銷售額下跌，抵銷了電子學習產品和電訊產品的升幅。歐洲是偉易達的最大市場，佔集團收入44.4%。集團在亞太區的收入下跌2.1%至約2.95億美元，電訊產品和承包生產服務的跌幅抵銷了電子學習產品的增長。亞太區佔集團收入14.5%。

集團收入料新財年錄增長

黃子欣表示，美國關稅形勢似乎已趨於穩定，為購買決定帶來更多確定性。然而，中東衝突導致能源和石油相關產品價格以及運費上漲。由此產生的通脹正在對消費者信心產生負面影響。中東局勢若再惡化，或會令價格進一步上漲及供應更為緊張。此外，人工智能行業的強勁需求正導致若干電子零件供應出現嚴重短缺。儘管面對挑戰，集團收入預計將於新財年錄得增長。電子學習產品和電訊產品的銷售額料將上升，而承包生產服務的收入則按年保持穩定。由於材料成本急升，毛利率預期將會下跌。

今年是偉易達集團成立50周年，偉易達正在擴展位於馬來西亞麻坡（Muar）的設施，預計將如期於2027年年中完成，這將使集團在該國的現有產能翻倍。此外，集團位於墨西哥特卡特（Tecate）的設施已全面投入運作，為美國客戶提供全面的一站式電子製造服務，進一步增強偉易達的地域多元化。

中旅國際擬分拆港澳業務 介紹形式上主板

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中旅國際（0308）前晚宣布，擬將旗下港澳業務，包括酒店、跨境客運及旅行證件服務，分拆為「中旅港澳」，將以介紹方式在主板上市，不涉及發行新股或募集資金。通告指出，本次分拆旨在解決公司長期存在的資產屬性混同問題，市場難以適用單一的估值框架進行分析，整體估值長期承壓，無法體現公司真實價值。中旅國際股價昨日一度升約32%高見1.6元，收報1.28元，升5.785%。

中旅國際指出，中旅國際現有資產組合中，內地景區業務具有成長屬性，其收入增長依靠客流、客單價及新項目孵化。港澳業務（酒店、客運、證件服務）則具有價值屬性：剛需、低波動、現金流穩定。兩塊業務的資產及財務表現各有特性，增長空間及價值驅動因素均有明顯差異。分拆後，兩家公司可分別依據各自的資產屬性制定發展戰略，適用更匹配的估值體系，為投資者提供差異化的投資選擇，無論是長期的資本增值，還是穩定的現金分紅，均將為股東實現價值釋放。

中旅國際去年完成了兩項重要的業務調整。首先，公司以實物分派方式將旅遊地產業務整



●中旅國際旗下旺角維景酒店。資料圖片

體剝離出上市公司體系。該業務近年持續虧損，2025年錄得應佔虧損3.46億元，剝離後公司剩餘業務集中於旅遊景區、主題公園及休閒度假目的地。其次，公司完成了對吉林省松花湖國際度假區的股權收購，正式切入冰雪產業。2025/26年冬季旺季，松花湖度假區接待遊客100萬人次，相關業務於2026年前4個月貢獻收入約1.7億元人民幣。上述調整使公司主業更加聚焦，資產負債結構亦得到改善——剝

離後公司持有近30億港元現金，負債與資本比率維持在39%。

提供港澳在地文旅服務

分拆後兩家公司的業務與發展計劃更清晰。中旅國際將繼續發展成為境內一流旅遊目的地投資與運營服務商，持續聚焦內地文旅業務，包括自然人文景區、主題公園、休閒度假目的地及冰雪資產。公司已制定未來五年發展戰略，目標在「十五五」期間投資管理景區數保持行業第一，投資和託管多家雪場，並投資冰雪產業鏈上下游，打造冰雪產業第一品牌。公司力爭未來五年收入保持年均複合雙位數增長。

擬上市公司中旅港澳定位為「大灣區跨境文旅綜合服務商」，公司以跨境客運、證件服務為獲客入口，搭建大灣區全域客源觸達網絡；依託港澳酒店集團，強化維景等核心品牌價值，穩固客戶留存與經營基本盤；同時拓展「旅遊+」業態融合，為客戶提供港澳在地文旅服務。同時，公司也在積極探索低空經濟等新業態，旗下「中旅巴士」已入選香港低空經濟監管「沙箱」首批試點項目。