

# 美經濟三年來首萎縮 道指曾瀉780點

【大公報訊】美國經濟今年首季收縮0.3%，是自從2022年以來首縮，主要原因是在美國宣布新關稅政策前，當地提前大量從外地入口貨品，令貿易赤字大增，再加上消費者開支轉弱。此外，首季經濟數據仍未反映4月初公布加徵關稅後，對經濟的打擊。受經濟收縮消息影響，美國股市早段下跌，道指最多曾急跌781點，報39745點，納指亦跌逾2.8%，低見16959點。

## 明年衰退機會近半

個別股份方面，Caterpillar估計今年盈利將略遜預期，股價曾跌0.9%。Super Micro Computer公布初部經調整盈利遜預期後，股價曾急插逾20%，星巴克宣布同店銷售下跌1%，

股價重挫11%。

美國政府初步數據顯示，首季國內生產總值（GDP）經通脹調整後按季下跌了0.3%，差於市場估計的下跌0.2%，更遠差於過去兩年平均每季錄得的3%增長率。其中，入口貨品大增對美國經濟增長產生了負面的影響，抵銷了出口增長對經濟的正面影響。

最新公布的數據顯示，美國入口大幅增長了41%，為約5年來最大升幅，由於入口產品並非在美國生產，故令當地的國內生產總值減少。同時，首季個人消費僅增長了1.8%，遠差於對上一季的4%。

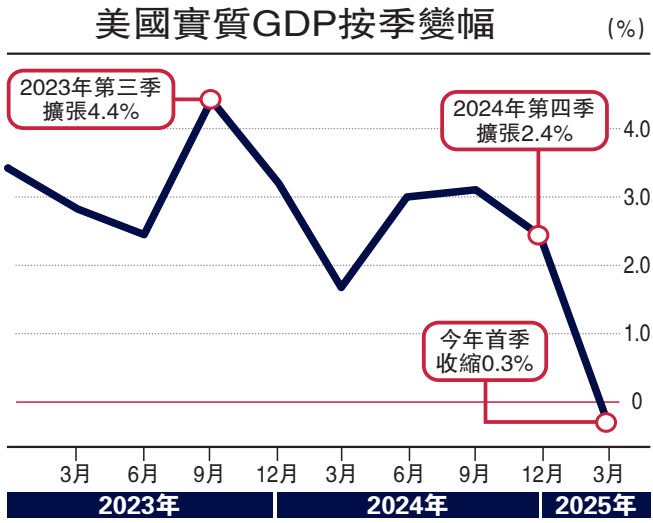
觀察者現相信美國明年衰退的機會已接近一半，原因是消費者對最新公布的關稅政策日益焦

慮，例如勞工市場預料會轉差，而生活成本亦會大幅上升。

## 麥樸思：前景不明 現金為王

有新興市場之父之稱的麥樸思在接受訪問時表示，貿易前景不明朗將會歷時達6個月，故目前「現金為王」，旗下基金95%倉位是現金。他表示，現在需要保留現金，以待時間適當時使用。他又相信當未來4至6個月，隨着美國與各國都進行了貿易談判後，投資者才可以再次在市場上找到機會。

另外，美國公布了聯儲局喜用作參考的通脹數據，即個人消費開支物價核心指數。3月份指數無變動，少於市場預期的0.1%升幅。



# 股市首季交投旺 港交所純利創新高

## 陳翊庭：全球投資中國熱情回升 120宗上市申請正處理

### 表現亮麗

港交所（00388）昨公布首季業績，純利與日均成交額齊創下歷季新高。集團行政總裁陳翊庭表示，全球對投資中國機遇的熱情回升，第二季以來，有120宗新股上市申請正在處理中。此外，港交所今年除了會推出新產品為市場注入更多活力外，並會繼續拓展認可證券交易所範圍，容許更多地區的企業來香港第二上市。

大公報記者 麥晉璋

截至今年3月底止的季度，港交所錄得純利40.77億元，按年升37.27%；收入及其他收益也達到68.57億元，按年增31.84%；主要業務收入按年升36%，反映現貨、衍生產品及商品市場成交量上升，帶動交易及結算費增加。不過，港交所的投資收益淨額為5.16億元，低於去年同期的5.35億元，主要原因是外部管理的投資基金公平值收益淨額減少。

值得注意的是，今年首季聯交所日均成交額達到2427億元，按年上升144%創季度新高；滬股通及深股通日均成交額也達到1911億元人民幣，增加超過四成。港股通日均成交額更達到1099億元，按年增加超過2.5倍。衍生產品市場也繼續交投活躍，首季期交所衍生產品及聯交所股票期權合約平均每日成交張數達90.1萬及96.5萬張，分別增長5%及50%。

### 開發交易系統 推動產品多元化

陳翊庭（圓圖）表示，港交所今年開局表現強勁，第一季度創下集團歷來最佳季度業績。此外，去年下半年，全球對投資中國機遇的熱情回升，並在人工智能和其他創新發展的推動下持續增強，讓港交所的市場在今年依然保持活躍。

陳翊庭又透露，第二季度以來，新股上市申請數目保持穩健，共有120宗申請正在處理中，鞏固港交所作為全球領先新股集資地的地位。港交所今年更會開展多項戰略舉措，包括與迅清結算有限公司建立新的合作夥伴關係，致力於豐富固定收益及貨幣產品生態圈，同時會推出新產品，為市場注入



更多活力和流動性，以及繼續拓展認可證券交易所的範圍，容許更多地區的企業來香港第二上市。

此外，港交所又預告，將提升衍生品交易系統資本開支預算約10億元。陳翊庭指，港交所的競爭優勢取決於系統及交易平台技術的速度，若交易所希望「全天候24×7」交易，對交易平台的需求很高，故此港交所必須在有關方面投放資源，並且自主研發。她說，現時平台沒有能力讓交易所更多元化產品及風險管理工具，港交所希望有較大發展。

### 購置永久總部 看好香港前景

早前港交所一擲63億元購入交易廣場14.7萬呎作永久總部，呎價約42850元。在股東周年大會上，有來自北京的股東提問港交所置業每平米價格是北京的3倍，作價會否過高。港交所主席唐家成表示，北京與香港辦公室的呎價難以直接比較，而且置地公司很少出售中環物業，故此機會難得，也反映港交所對香港和內地未來有信心。

股息方面，有股東提問能否提升股息比例，唐家成則表示港交所已將90%盈利派付為股息，故此沒有空間增加股息比例。另羅兵咸永道因恒大被爆出造假數後陷入審計風波，有股東關注港交所會否因應恒大事件，考慮更換羅兵咸永道作為核數師，港交所首席營運總監及財務總監劉碧茵表示，集團關注到企業管治水平，故此已決定為2026年度核數師招標，再交由董事會審計委員會審議，但由於集團規模不小，需要較詳盡的流程。



### 港交所今年首季營運數據

項目	數據	同比變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額(億元)	2254	+153%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(億元)	173	+68%
聯交所的平均每日成交金額(億元)	2427	+144%
滬股通及深股通平均每日成交金額(人民幣億元)	1911	+44%
港股通平均每日成交金額(億元)	1099	+255%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數(萬張)	90.1	+5%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(萬張)	96.5	+50%
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量(萬手)	69.8	+6%
債券通北向通平均每日成交金額(人民幣億元)	463	+2%

▲港交所今年首季表現強勁，純利與每日成交皆創歷季新高。

### 港交所今年首季業績摘要

項目	金額(億元)	同比變幅
收入及其他收益	68.57	+32%
營運支出	15.16	+7%
EBITDA (非HKFRS計量項目)	52.54	+42%
股東應佔溢利	40.77	+37%
基本每股盈利	3.23元	+37%

### 本周遞交上市申請企業一覽

公司名稱	業務
曹操出行	網約車
廈門科拓通訊技術	智慧停車場運營商
上海劍橋科技	電訊、數通和企業網絡的終端設備
西安大醫集團	腫瘤放射治療創新技術
伯希和戶外運動集團	戶外服飾
果下科技	智能儲能系統解決方案和EPC服務業務
南華期貨	期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理業務
宏業基岩土科技	岩土工程服務
晶澳太陽能科技	太陽能光伏硅片、電池、組件及儲能系統研發及生產
鳴鳴很忙	零食連鎖零售商
賽力斯集團	新能源汽車

大公報記者整理

## 寧德時代傳下周招股 最少籌390億

### 集資中心

踏入第二季，本港新股市場持續活躍，昨日有傳A股寧德時代（300750）擬下周在港招股，集資至少50億美元（約390億港元），屬本港過去4年以來最大規模首次公開招股（IPO）。消息指，該交易的簿記建檔，即邀請投資者競標股票發行的程式，預計將於下周二或周三（6日或7日）開始，惟寧德時代未有回應。

內地電池龍頭寧德時代的IPO進度一直備受市場關注，寧德時代於今年2月申請在港上市，其後在3月底就獲中證監備案，計劃發行不超過2.2億

股H股。

此外，本周有超過10家企業在港遞交上市申請。其中，曹操出行成立於2015年，大股東李書福通過吉利控股和浙江濟底持股達83.87%，主要經營網約車出行服務。公司去年總交易額按年增加近39%至170億元人民幣。集資所得將於用改良汽車服務解決方案、升級定製車，以及投資自動駕駛等。

另一計劃來港上市的企業是內地車廠賽力斯（601127）。公司早在2016年於上海股票市場上市，今年3月正式啟動H股發行計劃，有傳集資

額達20億美元。賽力斯是華為鴻蒙智行首個合作車企，雙方在2021年推出「問界」系列打響SUV市場。

### 滬上阿姨孖展超購1778倍

目前有三家企業在招股。其中，正在招股的滬上阿姨（02589）受散戶歡迎，綜合券商數據，券商借出485.5億元孖展，於公開發售集資額2728萬元計，相當於超購逾1778倍。當中，富途及輝立分別借出238億元及100億元孖展。滬上阿姨將於明日截止招股，預料在下周四（8日）掛牌，成為香港第五家茶飲股。

## 港股上月跌千點 1666億北水趁低吸納

【大公報訊】「五一」長假期前夕，內地資金入市態度積極，助力港股在4月份最後交易日以升市結束。恒指昨日收市升111點，報22119點；科指升67點，報5087點。市場風險胃納擴張，主板成交額增加239億至2015億元，連升兩日。港股通全日買入475億元，較上日增加143億元，扣除賣出額，淨買入56億元，上日淨賣出64億元。綜合4月份，恒指累跌1000點或4.3%，科指則跌307點或5.7%。儘管大市調整，但北水買入港股總量有增無減，4月份累計淨買入1666億元，略高於3月份的1603億元。

展望5月份，建銀國際預期，恒指短線在22000點水平波動，建議投資者採取區間交易策略，配置具備防禦屬性的紅利板塊為主。中共中央政治局上周召開會議，穩定市場情緒，預計今次會議定調的政策將在6月底前陸續落地。該行續稱，受到美國

「對等關稅」的潛在衝擊，港股盈利預測有所下調。過去一個月，在20個行業中，15個行業的年度每股收益預測有所下降。

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，恒指向上首個目標為22600點，回補4月份下跌裂口，惟短線或在21800點至22300點區間整固。就港股踏入傳統「五窮月」，他認為，中美關稅談判膠着，市場大致消化有關情況，有見於港股4月份已經出現調整，5月份跌市機會較小；相反留意內地5月份可能推出重磅推動內需政策，屆時將利好港股表現。

### 醫藥股受捧 石藥膺藍籌股王

4月份焦點藍籌股方面，近期資金熱捧醫藥股，帶動石藥集團（01093）上月股價累升24%，成為4月藍籌股王；周大福（01929）緊隨其後，股價累升17.8%，而年初至



▲恒指在4月最後一個交易日升111點，收報22119點。 中新社

今漲幅達到54.2%。京東（09618）引爆內地外賣市場混戰，拖累股價上月下跌20.4%，是表現最差藍籌股。至於戰事另一主角美團（03690）上月股價累跌16.3%。內地外賣市場混戰又有新發展，阿里巴巴（09988）旗下餓了麼宣布加大外賣平台補貼力度，即日起開啟「餓補超百億」大型促銷活動。科指成份股方面，華虹半導體（01347）4月份股價累升14.1%，是表現最佳指數股份。中芯國際（00981）表現相對落後，4月份股價僅有1.7%漲幅。京東同樣是表現最落後科指成份股，其次是比亞迪電子（00285），股價累跌19.8%。

### 4月焦點藍籌股表現

股份	昨收(元)	昨日變幅	全月變幅
領先股份			
石藥集團(01093)	6.13	+0.6%	+24.0%
周大福(01929)	10.38	+8.4%	+17.8%
落後股份			
京東集團(09618)	127.90	-0.7%	-20.4%
比亞迪電子(00285)	32.30	+0.9%	-19.8%

### 證券界最新市場觀點

機構／專家	評論
建銀國際	恒指短線將在22000點水平波動，配置具備防禦屬性的紅利板塊為主
博威環球證券師聶振邦	若中美貿易談判持續膠着，恒指5月份料在21800點至22300點區間上落
瑞銀	在市場不明朗的情況下，內銀股仍可保持韌性，繼續看好估值偏低及股息率高的股份
高盛	工行、中行、建行、農行、郵儲行首季撥備前利潤及淨利潤遜預期，投資者關注全年派息的維持性

大公報記者整理