

美衰退恐慌 港股瀉後反彈

內地將持續放水振經濟 兩地股市料受惠

隔晚美股大跌，港股19日承接美股跌勢低開，最多曾跌700多點，全日仍跌523點或2.5%，收報20,120點，結束四連升，大市成交回升至1,219億元（港元，下同）。市場人士稱，高盛發表報告，指當地的經濟學家估算美國在未來12到24個月內，出現經濟衰退的概率至少已達到30%，並建議客戶要為經濟增長放緩和資產價格下跌做準備。有關消息令投資者傾向減持股票，觸發美股及港股等主要市場向下。不過，由於中國最近一直推出政策寬鬆措施，沖淡了有關影響。內地股市19日先跌後回穩，以全日高位收市，間接支持港股跌幅收窄。

港股20日扭轉跌勢回升，恒指高開350點，早段最多升482點，中午報20,489點，升368點，半日成交額625億元。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆港股19日一度瀉逾700點，收市二萬關失而復得，成交1,219億港元。

中新社

海證券投資策略聯席總監阮子曦表示，恒指19日一度跌穿2萬點大關，但尾市隨A股上升而收窄跌幅，若後市站穩2萬點的話，資金可能會慢慢回流博一輪反彈，但提醒每逢反彈時，大家都要記得止賺，因現時股市的隱憂仍非常多。他預期，港股在期結算前的波幅大致在19,500點至21,000點之間。

第一上海首席策略師葉尚志亦指出，由於美股跌勢未止，拖累港股又再掉頭回探2萬點支持力，但內地現已適度放寬政策刺激經濟，故他料A股及港股表現，在這期間可跑贏美股。他重申，港股現時估值不足10倍，中長期持有的價值已浮現。

值已浮現。

科技股捱沽 科指挫4%更傷

剛披露首季業績的騰訊和京東，因經調整淨利按年回落或增速放緩至個位數，令兩股齊齊捱沽。當中騰訊業績差過市場預期，被多間大行調低目標價，股價19日跌6.5%，京東亦跌3.7%，拖累恒生科指再跌4%，科指今年至今已累跌近28%。

鴻鵠資產管理行政總裁及首席投資總監陸庭龍對外電稱，在中國嚴格的防疫政策下，對科網公司的監管雖看似有所減弱，但實際影響需時體現，且有滯後

效應。實體經濟也因為生產停頓，加上外圍滯脹，下半年經濟未必能全面向好，料科技股仍要承受衰退風險和壓力。

陸庭龍直言，現在息率上升，投資者不用做什麼，都賺得比以前多，與1年前連一些零利率的投資產品都要被迫買，可謂大相徑庭。現在投資者開始衡量付出與回報的價值，科網股的溢價一下子就這樣消失了。

阿里巴巴再跌逾7.4%，小米在業績前，據報大削全年手機銷量預測兩成，股價跌近半成。但光大證券國際證券策略師伍禮賢

稱，從行業監管角度來看，維持經濟穩定現在還是內地最主要的工作目標，因此大型科技股業績未來得以復甦的機會，還是比較大的。

內房股逆市受捧 車股回吐

據報，更多民營內房股獲准可以發債集資，並且已進入準備發債階段，消息利好市場信心，部分內房股逆市靠穩，碧桂園便升1.6%，新城發展升3%，遠洋集團升2.6%，美的置業升2.5%。

近日有媒體報道，新一輪「汽車下鄉」政策有望在6月初出台，但實際為假消息，汽車股19日普遍回調。

綠債首掛潛水 應長期持有

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港首隻官方綠色零售債券首上市即「潛水」。該債券19日最高見99.95元（港元，下同），低見99.55元，全日收報99.7元，跌0.3元，是第一隻上市首日「破發」的官債，投資者每手虧30元。該批綠債的成交額近13億元，有券商表示，不少以孖展（保證金）認購的投資者有沽貨壓力，但認為涉及孖展認購的投資者並不多。有業內人士擔心，過去政府發行的iBond及銀債首日表現都相對理想，令之後每次發行的反應都尚算熱烈，但今

番首次發行綠債卻「出師不利」，或會影響以後綠債發行的認購反應。

耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬表示，其實早已建議過散戶不應以孖展來認購零售綠債，原因是債券不如一般新股可以博短炒來取得高回報。他透露，該行大部分孖展客戶已交回了本金，未見有客戶要「劈價」套現。若與其他接近「零風險」的資產比較，美國國債的回報勝過零售綠債，加上美國持續加息和高通脹的環境下，相信有不少投資者選擇沽出零售綠債以換美國國

債，才令綠債首日的沽壓較重。許耀彬建議，如果綠債價格低於100元投資者甚至可考慮於市場購入，但重申零售綠債不宜短炒，應長期持有。

保底息2.5厘較iBond更吸引

資深股評人陳永陸稱，今次綠債的保證息率有2.5厘，相對以往iBond的2厘更吸引。以19日綠債收市價99.7元計，息率已升至2.7厘左右，與部分銀行1年定存2.6厘息相若，建議投資者可長期持有，投資2至3年，3年後肯定可取回本

金100元。由於美國通脹壓力強勁，香港通脹若跟隨上升，不排除與香港通脹掛鈎的綠債息率最終能達到3厘水平，這樣的話，綠債的孳息率其實會更高，甚至貼近3厘。利達資產管理ESG及投資關係高級主任李穎琳亦指，長遠綠債不是壞事，市場繼續看好環境能源價格或天然氣價格上升，也會繼續看好有關ESG的項目，她認為這些綠債或ESG相關的產品，都會成為香港市場的避險工具，當然，若美國不斷加息或會令綠債的吸引力稍微削弱。

手機銷量下滑 小米首季虧5.3億

香港文匯報訊（記者 周曉菁）首季度疫情反覆、經濟放緩大背景下，中概科技股普遍表現欠佳。小米19日公布首季度業績，收入按年倒退4.6%至733.5億元（人民幣，下同）；期內盈虧轉虧5.3億元（去年同期淨利77.9億元），每股虧損0.02元，經調整溢利按年跌53%至28.6億元，但仍略勝市場預期。小米在公布業績前收報11.08港元，跌4.97%，股價年初至今累挫四成。

◆今年首季小米智能手機收入按年跌11.1%至457.6億元人民幣。資料圖片

智能手機出貨量挫逾兩成

智能手機業務的全面縮水成為公司業績倒退主因。總裁王翔在電話會議中指出，疫情持續令多個城市的門店處於關閉狀態，消費者疲乏心態的變化，對購買慾產生極大負面影響，市場需求較為疲弱。今年首季小米智能手機收入按年跌11.1%至457.6億元，出貨量按年減少22.1%至3,850萬部，智能手機毛利率自去年四季度的10.1%大幅減至9.9%，惟智能手機平均售價（ASP）按年升14.1%至每部1,188.5元。

另外，俄烏衝突對歐洲市場也有一定衝擊。王翔分析，局勢變化牽涉大宗商品價格、油價、物價消費水平等，這些數據波動會直接影響當地消費者的購買力。

小米擁有極高市佔率的印度市場也麻煩不斷。印度執法機關稱小米印度涉嫌違反外匯管理法，曾凍結其部分資金。王翔回應稱，小米印度堅持合法合規經營，始終與當局保持坦誠溝通，希望能達成共識。為此還派出得力人手前往印度，希望能更好應對。

王翔：持續投入重點領域

不過，王翔樂觀表示，疫情終會結束，小米會在重點領域持續投入，提升運營效率。公司首次在業績中披露電動汽車等創新業務費用，相關費用約4.25億元，研發支出達35億元，按年增長16%。他又稱，除手機業務外，季內IoT與生活消費產品收入按年增6.8%至195億元，該分部的毛利率達到15.6%，創單季度歷史新高。互聯網服務收入漲8.2%至71億元，其中廣告及遊戲業務均實現同比增長。

港今年來IPO額插90% 跌至全球第十



香港文匯報訊 數據顯示，今年來香港的新股上市集資額驟降90%，創下9年來的新低。根據路孚特的數據，今年在香港這個亞洲最受歡迎的籌資場所通過IPO和二次上市籌集的資金只有21億美元，而去年同期為207億美元，這是自2013年以來最為

溫吞的年初表現。

路透社19日引述律師事務所Ashurst 合夥人Frank Bi表示，香港IPO市場如此急劇下降的原因之一是大多數申請上市公司在上一個財年的財務業績惡化，今年上半年也有可能如此，這種不利的變化實際上推遲了

申請時程。

由於監管問題未解決，電商公司京東旗下的金融科技部門——京東科技（JD Technology）是最新一個推遲在香港上市的公司，因為內地監管部門對該交易的批准還沒有到來。滿幫集團今年在香港上市融資10億美元的計劃已經暫停，也是因為網絡安全監管機構尚未公布對該公司的調查結果。

公司推遲上市料陸續來

銀行人士和律師表示，預計今年會有更多內地公司撤回或推遲上市申請，因為二級市場疲軟也影響了投資者對新發行股票的胃口。今年初至今，恒生指數下跌了14%，而MSCI明晟亞太地區除日本指數亦下跌14.4%。

在全球上市排行榜上，港交所最新的排名從去年的第三位下降到今年的

第十位。港交所發言人回應表示，「我們對香港市場的長期吸引力充滿信心，並高興地看到有多達170餘份上市申請正在處理之中。」

港交所：港市場仍吸引

上市活動萎縮對投資銀行來說是個壞兆頭，這些投行在香港的收入約有三分之一來自股權資本市場交易。根據Dealogic的數據，今年它們通過經辦香港IPO業務收費而賺取了3,300萬美元，而2021年同期為2.21億美元。

不過考慮到香港的戰略重要性，一些人依然樂觀。達維律師事務所(Davis Polk)合夥人何麗表示，儘管香港市場一直「非常不穩」，但一旦波動性減弱，香港IPO前景應該會反彈，因為它是「連接中國和世界其他地區的」重要場所。

李澤鉅：現時資金好用有利收購

集團現金充足且負債率低

2022年股東週年大會 2022 Annual General Meeting



◆李澤鉅稱，集團現金充足且負債率低，故在開展新項目特別有優勢。視像截圖

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）長和系19日舉行股東大會，長實主席李澤鉅表示，集團在疫情下的壓力測試交出不錯成績，反映集團資產優質，過去嚴謹的財務紀律並無白費，

足以抵禦大風浪。並指集團現金充足且負債率低，故在開展新項目特別有優勢，又承諾會按盈利率適當派息之餘，同時運用充裕的資金推動未來發展，希望令股東歡喜。

集團現金充足且負債率低

有股東問到疫情之下長實去年多賺30%並增派息，關注近期連環出售資產後會否再派特別息為股東製造驚喜？李澤鉅回應指「賺到錢當然想同股東分享」，而從股東長遠利益而言，會跟隨盈利派適當股息，冀藉充分利用有關資金來推動未來發展，令股東歡喜。他又形容，現時是資金好用的時候，集團現金充足且負債率低，因此無論進行收購或開展新項目

都有優勢。

李澤鉅透露，長實在物業投資項目時有一大優勢，就是每當市場上有新項目時都會向長實推介，故集團每日都面對好多涉及不同地域及行業的投資選擇，但他強調集團投資時最重要考慮項目是否優質、穩定及帶來好回報，而非投資地點，故不論在香港、內地、英國或其他地區都會考慮。

回報好優質項目都會考慮

他強調，收購項目不會選擇地點，不會在地圖上揀選喜歡的地方，而是選擇項目，各個市場都會審視。雖然在個人感情上香港是他的家鄉，但集團是國際性上市公司，公司數十年前已在做全球生意，生意遍及全球50

多個國家及地區，全球36萬名員工「大部分都不識中文，沒來過香港」，故對集團而言個個地方都是本地市場。

近年李澤鉅及資深顧問李嘉誠一直增持長實股份，有股東關注他們未來會否持續，甚至將公司私有化，李澤鉅則指受監管條例所限，不能回應會否持續增持，但他強調長實近期數次回購公司股份，反映對資產及管理團隊充滿信心。

一直有研究各項環保方案

另外，有股東問及長實的持續發展計劃，李澤鉅指長實一直有研究及發展各項環保方案，關注所有有可能提升生態系統的表現，如推動「再生土壤管理」。他強調集團希望為實現碳中和出一分力，並歡迎全球機構及環保團體提供意見，為全球作出貢獻。