

「五窮六絕七翻身」疫下失效

6月恒指表現第三佳

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：投資市場向來有「五窮六絕七翻身」的說法，恒指公司昨日發表統計數字，指新冠疫情前股市表現基本與「五窮六絕七翻身」相符，但過去3年由於疫情肆虐導致市場波動，「五窮六絕七翻身」未有出現。



恒指過去10年平均月度表現

月份	過去10年(2013至2022)		疫情前(2013至2019)		疫情期間(2020至2022)	
	平均回報	排名	平均回報	排名	平均回報	排名
1月	1.6%	3	2.4%	2	-0.4%	6
2月	-0.6%	8	-0.4%	8	-0.9%	7
3月	-1.1%	10	0.5%	6	-5.0%	10
4月	2.4%	2	3.3%	1	0.5%	4
5月	-1.1%	9	-1.0%	10	-1.3%	8
6月	-0.2%	6	-1.4%	11	2.4%	3
7月	0.4%	7	1.9%	3	-5.7%	11
8月	-1.4%	11	-2.2%	12	0.3%	5
9月	-3.0%	12	-0.7%	9	-8.5%	12
10月	0.0%	5	1.2%	4	-2.9%	9
11月	3.5%	1	1.0%	5	9.5%	1
12月	0.9%	4	-0.1%	7	3.1%	2

資料來源：恒生指數公司，排名是該月份相對其他月份的表現排名，由高至低；數據截至2023年4月28日。

新冠疫情對市場衝擊極大

不過，恒指公司指出，從2013至2022年間，恒指在5月份的回報為負1.1%，在1年中排名第9。但投資者亦須留意其實期間恒指的5月升跌比例為6升4跌，即上升次數較多。

恒指公司表示，新冠疫情是數十年來少有的重大事件之一，對投資者行爲以至市場的衝擊極大。更重要的是，自2020年初疫情以來，「五窮六絕七翻身」的季節性走勢並未出現，2020至2022年間雖然5月仍升，升幅則有1.3%，6月則升2.4%，成為表現第三佳的月份，7月則跌5.7%爲表現第二差的月份。

11月是過去10年表現最佳月份

恒指公司總結稱，11月是恒指過去10年表現最佳的月份，平均回報達3.5%，主要是由2022年的復甦憧憬(增長26.6%)，及2020年的疫苗憧憬(增長9.3%)的強勁月度表現所帶動。不過，恒指公司強調，11月疫情前後表現有明顯差距，2013至2019年間恒指回報爲1%，年內排名第5位。可是在2020至2022年恒指回報爲9.5%，排名第1位。

此外，恒指公司亦表示，從2013至2022年間，恒指於9月錄得負回報爲3%，爲表現最差的月份。疫情前當月負回報爲0.7%，疫情後負回報爲擴大至8.5%。

倘若撇除2020至2022年的疫情因素，最強月度表現爲平均回報達3.3%的4月。不過今年4月恒指下跌2.48%。恒指公司提醒，上述的季節性走勢或可爲投資者提供一定程度的參考，但要切記不宜盲目跟隨，亦不可將此作爲投資時唯一考慮因素。

余偉文：資金流出港元體系不代表撤離香港

【香港商報訊】記者蘇南報道：美國周四議息前夕，金管局總裁余偉文發表文章解釋聯繫匯率制度，重申即使香港銀行體系總結餘跌至環球寬鬆(QE)以來低位，但自美國啓動加息周期，香港整體存款自去年4月底至今3月底增長約1.4%，說明資金流出港元體系並不一定代表資金撤離香港。

余偉文重申，聯繫匯率政策目標是「保持港元匯價穩定」，而非針對港元利率，因此整體而言，港元拆息會趨近美息，不存在金管局透過減發外匯基金票據及債券令港元利率達至某個水平。

近期香港存款不跌反升

自去年3月至今年美國累計加息4.75厘，在聯繫匯率機制下，香港銀行體系總結餘累計流走約2888億元，最新跌至490億元，爲2008年11月以來最低。

余偉文指出，自2008年起，環球主要央行行爲應對環球金融風暴和疫情採取量化寬鬆措施，期間淨流入港元體系的資金達一萬億港元，因此，隨着美國加息，全球流動性收緊，資金淨流出港元體系亦屬正常。

他強調，資金流出港元體系兌換成其他幣種(如美元)，仍可留在香港金融體系，比較有代表性的是數據是香港銀行體系的整體存款水平，在美國此輪加息期間，香港整體存款仍在增加。

籲關注借貸利率波動

在聯繫匯率下，港元拆息會趨近美息。隨着美國持續加息，港元拆息亦已逐步上升。余偉文提醒，企業和市民應對銀行借貸利率的波動有所準備，並在作出置業、按揭或其他借貸決定時，小心考慮及管理好利率風險。

特專科技公司將納恒指系列

【香港商報訊】記者古小喬報道：恒生指數公司昨日宣布，根據港交所(388)主板上規則第18C章上市的特專科技公司，將被納入恒生指數系列的選股範疇，但不包括恒生指數及恒生中國企業指數，新措施將從下月底的指數季度檢討開始實施。

換言之，18C章上市的公司只要達到相應流通市值要求，可納入恒生科技指數，以至港股通投資範圍所參考的恒生綜合指數。

尚未有公司依新例提交上市申請

不過，特專科技新上市機制開放一個月後，至今尚未有公司依新例提交上市申請。所謂特專科技公司，指的是主要從事應用於特專科技行業可接納領域內的科學及/或技術的產品及/或服務(特專科技產品)的研發，以及其商業化及/或銷售的公司。新規則將適用於五大特專科技行業的公

司：新一代信息技術、先進材料、先進材料、新能源及節能環保及新食品及農業技術。

根據早前港交所公布的新特專科技公司上市機制顯示，申請上市的特專科技公司的已商業化公司市值不少於60億元，未商業化公司則不少於100億元。

研發開支方面，收益達到1.5億元但低於2.5億元的未商業化公司，研發開支佔總營運開支的最低門檻不少於30%。申請人須於上市前3個會計年度中，至少2個年度每年達到有關比例，同時需要在上市前3個會計年度合計達到有關比例。

另外，所有申請人要在上市申請日期及之前12個月期間，獲得2至5名領航資深獨立投資者合共持有不少於10%已發行股本；或者於上市申請日期至少12個月前已投資於申請人的金額合計不少於15億元，但不包括上市申請日期之前作出的任何後續投資。

日期	港元沽盤金額 (億港元)	銀行體系結餘 (億港元)
4月19日	69.16	492.3
4月15日	9.03	562.61
4月13日	90.51	571.64
4月11日	38.07	662.5
4月4日	71.04	699.15
2月15日	148.68	770.05
2月14日	42.23	918.64

註：自去年5月12日凌晨起，金管局已48度接錢，共2889.54億港元。

余偉文又表明，金管局政策不會以「托住」銀行體系總結餘及「壓住」港元利率，而是參考和考慮市場需求，在有需要時適當調整外匯基金票據及債券的發行量。

金管局會密切留意外匯基金票據及債券市場的交易情況，以及票據及債券定期競投的結果、港元市場流動性、銀行及市場人士的反饋意見等因素，綜合評估市場對票據及債券的需求並制定發行量。

中國企業併購市場回顧及年度展望

根據中國企業併購市場報告顯示，去年中國併購交易總額跌至4858億美元，爲2014年以來的最低水平，相比2021年亦下降兩成。不過，今年隨着疫情限制措施取消、經濟開始復甦等影響下，中國併購市場已漸見起色，預計海外投資，尤其是對亞太地區的投資需求將會增加。

中國企業併購市場回顧

按行業劃分的境外併購交易顯示，能源和電力、高科技和醫療健康行業的投資獲得較多投資者留意。與此同時，國企改革相關交易亦成爲明顯亮點，彌補國內戰略投資者交易額的下跌。報告資料亦顯示，去年超大型併購交易，單宗10億元以上，減少至近歷年平均水平的一半，僅有54宗，相較2021年的97宗更低。其中與國企、國企改革相關的交易達35宗，佔比例多於六成。此外，去年私募股權基金交易額按年跌23%，但仍是佔比例最大的類別，接近交易總額的一半。

中國資本市場去年亦有所放緩，尤其是在下半年，當中概股環境的變化令美股IPO陷入困境，香港股市也因估值較低表現疲弱。深圳和上海科创板繼續保持私募股權公司IPO退出市場的主導地位，至於新的北京證券交易所全年則有44家退出。

雖然去年國內併購交易持續下降，短期內大規模反彈可能性也不大，但國內政策已鼓勵外商投資重點行業、各地積極推行跨境投資和貿易發展計劃，長遠來看將有助於推動中國併購市場回暖，相信投資者信心將會逐步恢復，市場亦會在今年有所增長。

2023年市場展望

上市公司併購重組意願提升，主要來自於近幾年政策的持續優化完善，監管部門通過各類措施不斷引導中小企業通過併購重組對接資本市場，鼓勵有需要、有能力的上市公司進行併購重組。

展望今年，中國企業併購市場正迎來多項正面因素：在疫情防控政策優化調整後，企業併購將會出現需求反彈；IPO市場可能更活躍，公開市場估值大幅上升將有利於併購交易市場的恢復；財務投資者的待投資金整體保持創紀錄水平，及伴隨的投資壓力均有助於併購市場回暖。此外，A股上市公司之間的併購交易必將更活躍，尤其是由國資推動和控制的上市公司交易。

經濟回暖復蘇將提升企業對未來的發展預期，雖然今年併購交易已漸見起色，但我們認爲，投資者在這種情況下往往會相對謹慎，加上市場回暖亦需要有個循序漸進的過程，在衆多不確定性的影響下，我們預計，今年中國併購交易將以國內交易爲主導，海外併購交易將有若干增長，當中亞太地區及中東地區或會成爲投資者的首選目的地。

達誠集團合夥人 馮南山 Paxson

上月住宅買賣合約按月跌31.5%

【香港商報訊】土地註冊處昨公布，4月份住宅樓宇買賣合約佔4583份，按月下跌31.5%，按年則上升17.6%。住宅樓宇買賣合約總值524億元，按月下跌9.5%，按年則上升49%。

4月送交土地註冊處註冊的所有種類樓宇買賣合約共5755份，按月下跌33.1%，按年則上升18.6%。月內，樓宇買賣合約總值637億元，按月下跌7.5%，按年則上升52.5%。

月份	住宅樓宇買賣合約數目	所有樓宇買賣合約數目
1月	3051	4427
2月	4282	5980
3月	6690	8599
4月	4583	5755

資料來源：土地註冊處

富智康首季虧損擴至5231萬美元

【香港商報訊】記者古小喬報道：富智康(2038)公布截至3月底止，首季營業收入及其他經營收入按年跌42.3%至12.74億元(美元，下同)，期間虧損錄得5231.5萬元，較去年同期縮1880萬元有所擴大。同時，富智康亦預期，截至今年6月底止上半年，將錄得綜合淨虧損，並可能較去年同期虧損2382萬元擴大。公司稱，錄得虧損歸因多個因素，包括消費需

求受到遏制、全球手機激烈競爭和需求及利潤率持續下行，以及持續進行精簡及重組活動產生的虧損。

同時，公司預期，今年上半年的應收貿易帳款信貸及收款風險額外撥備將會增加，而首季錄得約爲或低於1150萬元。另外，應佔聯營公司及一間合營公司的首季虧損增加至約爲或低於220萬元及130萬元，以及首季外匯損失增加至約爲或低於840萬元。

百勝中國Q1多賺1.89億 派息13美仙

【香港商報訊】百勝中國(9987)首季純利2.89億元(美元，下同)，按年升189%，每股盈利0.69元，派季度息0.13元。

期內總收入29.17億元，按年增加9.33%。經營利潤4.16億元，按年增加1.18倍，主要受惠於同店銷售上升和利潤率提升。同店銷售額按年增加8%，其中肯德基和必勝客分別增加8%和7%。

首季新增233家門店，門店總數達13180家。集團對於2023年目標保持不變，淨新增約1100至1300家新店資本支出在7億元至9億元之間。

首席財務官楊家威表示，集團仍處於復甦早期階段，春節後同店銷售仍比2019年低10多個百分點，今年着重提振銷售，預期未來數個季度通脹壓力逐漸增加，來自臨時補貼的利好因素將逐步減少。

首席執行官屈翠容表示，上季收入及經營利潤創首季新高，將保持靈活以應對多變的市場環境，同時將專注於推動銷售增長、擴大門店網絡，讓業務得以實現可持續增長。

空中雲匯Q1港收入按年增逾2倍

【香港商報訊】金融服務平台Airwallex(空中雲匯)於香港推出「Go Global」計劃，支持本地中小企、電子商務平台及初創企業邁向國際市場。Airwallex本年首季香港地區營業總收入按年增長207%，客戶數量按年增長142%。

Airwallex香港及東南亞區域總經理陳君洋表示，過去數年的疫情影響不少本地企業，出入境及社交距離限制驅使他們尋求新方法以確保業務能正常運作。香港是去年Airwallex增長速度最快的市場之一。



Airwallex香港及東南亞區域總經理陳君洋(左二)表示，香港是去年公司增長速度最快的市場之一。

區域	交易宗數	價值(億元)
香港	813	195.24
九龍	1821	250.06
離島	99	5.69
北區	167	8.47
西貢	379	28.04
沙田	438	32.24
大埔	212	16.42
荃灣	546	32.77
屯門	788	40.22
元朗	492	28.27
總計	5755	637.42

資料來源：土地註冊處