

五窮六絕 港股11利淡

美將聽證對華徵稅 債息升穿3厘響警號

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股明日又進五窮六絕月。4月中後港股走勢轉差，高位累跌718點，5月及6月一直是港股的傳統淡季，今年的5月更不明朗，眾多利淡因素影響下，港股正處關鍵轉折期。分析員剛巧歸納出「11大利淡」，料會加劇港股今年的「五窮六絕」，恒指這兩個月將極為動盪。利淡因素包括資金外流持續壓抑港匯走勢；A股因中美貿易戰續受挫；中東局勢或引致美俄對峙升級；美國6月再加息的話，香港亦極可能展開加息步伐。

雖然恒指去年5月上升，但統計過去20年，港股「五窮月」只有6次上升，有14次下跌；過去十年「五窮月」港股亦只錄3升7跌。民眾證券董事總經理郭思治表示，以往投資者認為港股會「五窮」，可能摻雜一些民間智慧，但照目前市況來看，投資者在今年「五窮月」買賣定必較為保守。首先是港匯偏強，肯定影響到大的投資氣氛及交投。在交投偏疏下，大市缺乏向上動力，看近兩周港股的成交不時都不足1,000億元，已可佐證。

中興華為事件發酵續困擾

其次，中美貿易戰持續，且有升級之勢，尤其是美國似乎得勢不饒人，特朗普開出合共1,500億美元的徵稅方案後，又劍指中興(0763)、華為及聯想(0992)，事件恐怕會繼續困擾港股及A股。但郭思治補充，很多對華提高關稅的議案其實尚未真正落實，需待5月美國國會的通過，所以今個月對中美貿易戰來說可謂相當關鍵。如果一旦貿易戰有轉機，不排除大市會伺機挾上。

至於港匯仍偏軟，主要因港息未跟上美息步伐，若6月美國再加息，港銀如市場所料，上調最優惠利率，港匯在息差收窄下，套息活動漸減，便有利港匯轉強。郭思治相信，5月港股或許不會太弱，但提醒港股在加息前或面臨短暫壓力。

然而，也有較悲觀的分析員認為，今年「五窮六絕」走勢很可能實現。年初曾批港股上半年會低見24,000點、騰訊(0700)跌穿400元的訊匯證券行政總裁沈振盈，預言已經實現了一半，騰訊早在

4月4日(收市計)已經跌破400元，上周五亦僅收388.4元，較今年1月29日的476.6元高位下跌88.2元或18.51%，不少股民在網上哭喪。

沈振盈上周接受訪問時堅持看淡立場，指在技術上，港股高位每日都有所下移，加上多個負面消息困擾，恒指下行壓力非常大。以技術走勢分析，恒指在3萬點將久守必失，5月若向下突破，不排除跌至250天線附近才有支持。

特朗普為中期選舉撈本錢

他指出，美國11月舉行中期選舉，特朗普不惜背離美國的商界利益，藉引發貿易戰以獲取選民認同，故個人對中美雙方短期內解決貿易糾紛並不樂觀，相信往後還會有華企業被美國針對，股市難以穩定。

另外，沈振盈指出，美國10年期國債孳息上周已升穿3厘，市場一直視這為觸發股市下跌的警號，所以升穿3厘後，美股已感受到頗大壓力。由於市場預期美國6月會再加息，本港很大機會跟隨加息，也會對本地資金成本構成壓力。

Sell in May and go away

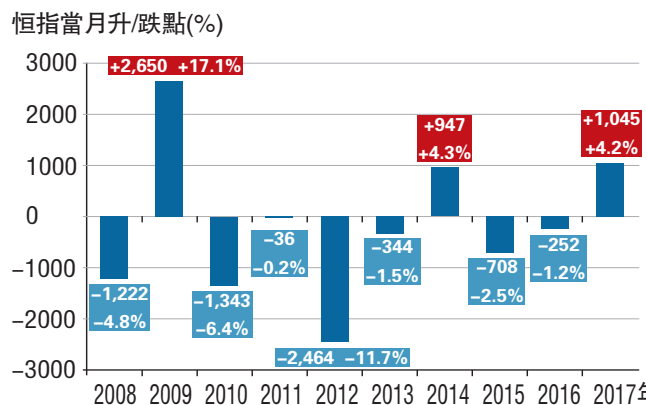
至於炒作多時的「北水」南下、「同股不同權」公司來港上市、A股「入摩」等，他更認為這都只是市場的過分憧憬，對股市的實際推動不大，事實上目前「北水」流出更多。面對「五窮六絕」，上述炒作理由都不足以吸引資金流入港股。他認為5月市況不樂觀，「Sell in May and go away」的說法今年應該會兌現，呼籲投資者宜增持現金水平作較穩健的部署。

港股 5及6月 需留意 11 事項

製表：記者 周紹基

- 5月及6月為港股傳統淡季
- 美國10年期國債孳息率已升穿3厘警戒線
- 美國國會5月將決定會否對中國產品徵收關稅
- 資金會否繼續外流，壓抑港匯走勢
- 會否再有中國企業被美國制裁
- 中東局勢及美俄對峙會否升級
- 美國6月議息，聯儲局官員發表的言論
- 香港銀行會否上調最優惠利率
- 6月A股「入摩」，關注會否分流H股資金
- 「北水」流入量會否持續減少
- 港股成交不足1,000億元，欠上升動力

過去十年「五窮月」港股3升7跌



恒指今年以來走勢



維港·星岸洋房 呎價首破5萬



長實郭子威公佈維港·星岸銷售成績。

香港文匯報訊(記者 張美婷) 一手豪宅錄得巨額成交，長實紅磡維港·星岸剛再連沽兩間洋房，其中2號屋及7號屋售出，當中2,196方呎的2號屋，以逾1.1億元易手，實呎逾5萬元，為星岸洋房實呎首破5萬元成交，亦貴絕區內。

據市場消息透露，7號屋實用面積同為2,196方呎，花園面積為796方呎，以1.03億元易手，實呎逾4.7萬元。而星岸本月包括上述2單成交已連沽6幢洋房，全部成交價均逾億元。

新盤欠奉 十大屋苑轉旺

香港文匯報訊(記者 張美婷) 剛過去的周六日，四大代理行十大屋苑統計共錄12宗至17宗成交，全數較上一個星期有所上升。

中原：入市步伐加快

中原地產錄得15宗成交，按周增2宗。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，近日一手新盤欠焦點，購買力聚焦二手市場，不少買家趁周末四出睇樓，帶旺二手交投。現時市場充斥利好消息，加上中原樓價指數升至180點，再創歷史新高，料第2季尾可升至183點，買家普遍對後市睇好，紛紛加快入市步伐。

中原地產康怡康安街分行首席分區經理楊文傑表示，康怡花園周末錄得2宗成交，包括A座中層04室，面積710方呎，以1,448萬元成交，呎價20,394元，創同類單位新高。原業主於2005年以475萬元購入單位，賬面獲利973萬元或2倍。

另據美聯物業分行統計，剛過去的周末日十大屋苑共錄15宗成交，按周增3宗。美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，近期市場連環錄得高價成交，反映現時用家需求大，缺盤情況持續，相信稍後多個大型新盤推出後，購買力將重回一手市場，屆時二手交投量將會受影響。

利嘉閣地產總裁廖偉強亦指出，政府近日推出就土地未來規劃的議題向公眾作出諮詢，當中反映政府難以尋地填補土地短缺。在房屋供不應求的情況，樓價難以急跌，故買家普遍看好後市，相信短時間內二手交投會持續微升。

十大屋苑周六日成交

代理行	成交	按周變化
利嘉閣	17宗	+5宗
美聯	15宗	+3宗
中原	15宗	+2宗
港置	12宗	+6宗

製表：記者 張美婷

朝韓和局 港股憂慮減緩

港交所今日起接受「同股不同權」申請，利好市場走勢。



香港文匯報訊(記者 岑健樂) 中美貿易爭端與美國加息等不利因素持續困擾港股，令不少人憂慮「五窮月」的傳統智慧將應驗。不過，隨着今日起港交所(0388)接受「同股不同權」公司申請上市，加上朝鮮與韓國簽署《板門店宣言》，令東亞地緣政治局勢有所緩和，分析員普遍預期，今天恒指可望穩守三萬，甚至有機會重上30,500點水平。

月結帶動 大市或試30500

道指上周五收報24,311點，跌11點，標普與納指則分別升2點及1點；ADR港股比例指數上周收報30,401點，升119點。在美上市的恒指成分股個別發展，匯控(0005)折合報78.84港元，相當於帶動大市升54點。友邦保險(1299)折合報69.32港元，相當於帶動大市升11點。騰訊(0700)折合報388.34港元，相當於拖累大市跌約1點。內銀股表現不俗，建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共帶動大市升10點。

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，朝鮮與韓國簽署《板門店宣言》有助緩和區內緊張局勢，

因此今早恒指開市後應該會繼續反彈，幅度或高達300點。以上周五收市價30,280點計，即恒指有機會重上30,500點。

冠城商業及經濟研究中心主任關焯照則表示今天是月結日，因此他認為在基金經理的交易下，今日恒指上升的機會較大。他認為，投資者可待機購入匯控，因其受惠於息差擴闊。

至於京華山一研究部主管彭偉新與民眾證券董事總經理郭思治均表示，恒指現時為「上落市」格局，30,000點是一個較強的支持位，並今日應可穩守30,000點。

今招獨角獸 港交所外圍升

港交所今日起接受「同股不同權」及未有盈利的生科公司遞交上市申請，加上又迎來首位女主席，港交所股價上周五在亞洲交易時段升0.498%，收報252.4元，其ADR再有1.26元進賬，收報253.66港元，升0.5%。

關焯照與郭思治均表示，「同股不同權」與6月A股「入摩」這兩項措施均有望帶動大市氣氛向好。不過，郭思治同時警告投資者，現時市況不明朗，投資者最好持觀望態度，不要心急入市。

皇豈今招股 2526元入場

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 馬來西亞民辦教育服務集團皇豈(8105)今日起至周五公開招股，發行2億股，其中10%在港公開發售，招股價介乎每股0.4至0.5元，集資最多1億元。以每手5,000股計，入場費約2,526元。股份將於5月16日在創業板掛牌。

馬來西亞民辦學校

據介紹，皇豈透過 Kingsley In-

ternational School (KIS) 提供託兒所至A-level課程。另一方面，皇豈亦透過 Kingsley Skills College、Kingsley Professional Centre 及 Kingsley College 提供高等教育課程。而直至去年6月30日止年度，公司收益按年增加58.3%，至2,980萬令吉，折合約5,965萬港元。

按發售價中位數每股0.45元計算，扣除上市開支後的集資淨額約6,250萬元。

迎新上市規則 李小加兩顧慮

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 港交所(0388)今起接受「同股不同權」及未有盈利生科公司的上市申請，港交所行政總裁李小加昨發表網誌，他對新上市規則的實行，主要有兩方面的顧慮。又指新規則對生科企業的除牌程序制定了更嚴格的規定，可以防止炒殼。

李小加表示，顧慮之一是如何界定可以採用不同投票權架構上市的新經濟公司，到底怎樣定義新經濟。他認為對於絕大部分的上市申請，根據公佈的相關指引信就可以清楚地給出是或否的答案，但是對少數的申請個案，恐怕有見仁見智的空間。他認為市場應給監管者一定的「容錯」空間，監管者會審慎檢視新規則的運作情況及個案，虛心聆聽市

場回饋，致力與各界共同完善制度。

嚴格除牌規定杜絕炒殼

二是如何控制沒有營收的生物科技上市公司的投資風險。這類公司屬於高風險高收益的投資板塊，如果研發成功，公司的股價可以一飛沖天，如果失敗，公司的股價可以一文不值，因此只適合比較有經驗的成熟投資者，港交所會給這類上市公司的股份名稱添加特別的標記「B」，向投資者提示風險。

他指，新規則也對生科公司的除牌程序制定更嚴格的規定，以防止炒殼。根據新規則，如聯交所認為該發行人未能履行其須維持充足營運或資產的持續責任，聯交所只會給最長12個月的補救

期，發行人須在該段時限內重新符合有關規定，否則會取消其上市地位。

CDR不影響港生科板塊

另外，他又指A股市場正準備推出的CDR(存託憑證)試點，主要是為了讓更多內地投資者分享新經濟帶來的投資機遇。他認為這是內地勇敢的一步，也是內地資本市場發展到一定階段之後的必然之選，不認為是為了跟香港競爭而推這個試點，「如果這麼想的話，是把內地監管機構的格局想得太小了。」他指，從已公佈的規則看，由於不相容無收入公司，除非細則有變，否則此試點對香港推出的生科板塊沒有什麼影響。



港交所行政總裁李小加認為市場應給監管者一定的「容錯」空間。資料圖片