

中國資產吸引 逾7成北美基金擬加倉

景順調查：潛在回報領先 看好數字科技產業

重要市場

美國例外論備受質疑，全球投資者加強分散資產配置，中國遂成為重要資金流入市場之一。最新《景順全球主權資產管理研究》顯示，59%受訪主權財富基金（下稱受訪者）預計，未來5年將增加對中國的配置，其中亞太區受訪者佔比高達88%，北美亦高達73%。

中東投資者表示，未來全球產業領導者正從中國市場冒起，現時正好是配置資產的良機。89%受訪者看好中國數字科技與軟件產業，而64%表示偏向通過股票投資參與中國市場。

大公報記者 劉鑛豪

《景順全球主權資產管理研究》（下稱《報告》）指出，新興市場依然是全球主權財富基金的策略重點，只是優先選項有所不同。這些主權財富基金偏向更有選擇性地投資，務求能夠捕捉新興市場結構性增長趨勢，並且達至策略多元化目標，而不會採取「大包圍」形式投資新興市場。在各新興市場中，中國市場重新成為投資者焦點。

88%亞太區基金未來5年增持

《報告》顯示，全球59%受訪者表示於未來5年會增加中國市場配置比重，其中73%北美受訪者表示計劃增配；88%亞太區受訪者表示有此計劃。《報告》表示，今年投資者對中國市場的興趣明顯回升，愈來愈多機構投資者把中國市場放在核心配置。

至於中國市場吸引投資者的賣點，71%受訪者表示中國市場的本地回報（local returns）吸引；63%表示出於多元化配置考量；63%表示因着中國更願意對海外投資者開放市場准入。

《報告》稱，本地回報是吸引全球主權財富基金增加中國市場配置的原因，說明受訪者有信心中國市場的資產估值、盈利回報潛力，能夠提供優於其他市場的回報貢獻。多元化效益作為中國市場第二大賣點，說明中國能夠具備差異化的增長機會。

有別於「一窩蜂」湧入，這些主權財富基金選擇精挑細選方式，採取行業為導向策略進入中國市場，瞄準成為全球領導者的領域。有中東主權財富基金表示，他們的投資重點正轉向中國創新型產業，目前是難得的機會，因為中國正冒起一些未來在全球產業具領導地位的企業。78%受訪者同意中國在科技及創新方面將會具備全球競爭能力。

AI與電動車料成為全球領導者

環顧各個行業，89%受訪者表示數字科技與軟件產業是中國市場最具吸引力行業；70%受訪者看好先進製造與自動化產業；70%看好清潔能源及綠色科技產業。《報告》認為，主權財富基金相信，中國在半導體、雲端運算、人工智能（AI）、電動車和再生能源基礎設施等領域，有望成為全球領導者。中國不再只是被視為西方產業的追趕者。

至於參與中國市場的方式，64%受訪者表示會偏向利用股票形式。49%表示會借助私募市場投資。《報告》認為，經由股票、私募市場投資進入中國，讓投資者能夠更有選擇性地瞄準創新產業。

《景順全球主權資產管理研究》重點

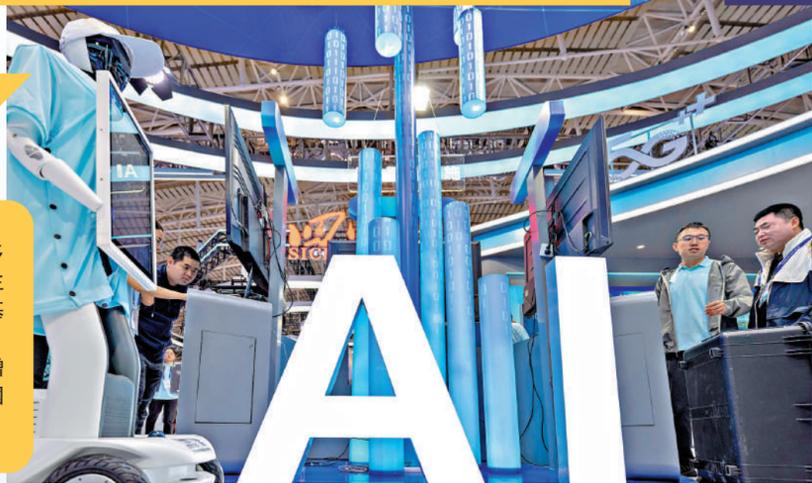
●絕大多數受訪主權財富基金預計，未來5年增加在中國投資配置

●回報吸引、多元化優勢，以及在關鍵技術領域迅速冒起成為行業領導者，是投資中國的最主要原因

●主權財富基金並非「一窩蜂」湧入，而是以產業為導向的投資策略

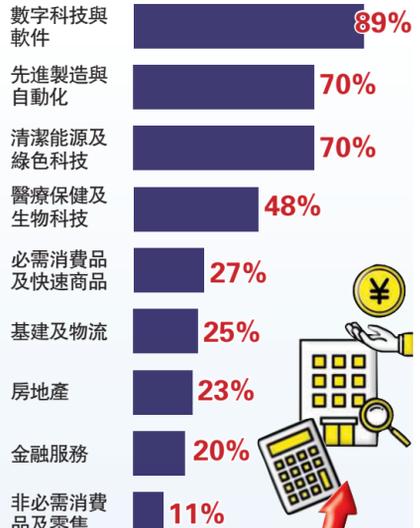
●主權財富基金普遍對中國的創新能力持樂觀態度

●股票、私募市場投資是進入中國市場的首選方式，更有選擇性地瞄準創新產業



▲中國在半導體、雲端運算、人工智能（AI）等領域，有望成為全球領導者。

中國市場最具吸引力行業



港股三連升 北水單日淨流入82億

表現穩健

港股昨日沽壓減輕，恒指先跌後回升63點，收24203點，連升三日。主板成交額2103億元，較上日減少1135億元或35%。港股通全日淨買入82.42億元，較上日的17.43億元大增3.7倍。

北水未理會外賣內捲，全日淨買入美團（03690）12.22億元，帶動股價先跌後回升0.8%，報120.9元；阿里巴巴（09988）亦錄得8.59億元北水淨買入，股價漲1%，報106.1元。

騰訊見500關 大行看673元

其他科網股方面，騰訊控股（00700）股價上升0.7%，收報500元。騰訊將於8月中旬公布業績，但大行已搶先發表報告預測

業績。大摩表示，騰訊受益於遊戲和廣告業務的穩固增長，金融與企業服務（FBS）略有回升，第二季收入、非國際財務報告準則（non-IFRS）營業利潤預料增長11%、14%。大摩重申騰訊為首選股，反映其穩固收入與盈利增長，以及對持續競爭的風險有限。由於人工智能（AI）投資增加，大摩把騰訊2025年和2026年盈利預測下調2%、3%。基於折現現金流估值期從2025年延至2026年，並且採用該行最新匯率預測，大摩上調騰訊目標價，由630元調整至650元。

中金預計，騰訊次季經調整營業利潤按年增長14%，經調整淨利潤增長11%。騰訊次

季遊戲業務按年增速依然健康，惟國內次季遊戲收入增速低於首季。騰訊廣告業務增速強勁，次季廣告收入增長17%，金融與企業服務收入按年增長5%。中金維持騰訊目標價600元。申萬宏源預計，騰訊次季營業收入1783億元人民幣，按年增長11%，調整後歸母淨利潤602億元人民幣，增長5%，上調目標價至673元。



▲港股昨日先跌後升63點，主板成交額2103億元。 中新社

星展：美股估值高 短期宜先減持

對沖風險

自年初以來，投資市場持續波動。星展銀行首席投資總監侯偉福表示，去年已建議投資者在投資組合加入黃金作為對沖風險的工具，他預期金價今年仍有上升空間，部分原因是中央銀行持有的黃金儲備仍低於歷史平均水平。星展預期，今年第四季金價可望每盎司3765美元。



▲星展銀行對亞洲（日本除外）股市的3個月或12個月基準評級同為「增持」。左起為楊政齡、侯偉福、何均倫。 大公報攝

侯偉福續說，如果美元走弱，亦會對金價提供支撐。星展銀行資深投資策略師何均倫表示，美聯儲正逐步邁向其政策目標，預期年底前有機會減息兩次。他相信美匯指數將逐步走弱，今年底料見97.8，明年底進一步下試92.5水平。

亞股中長期看俏 留意內銀

對於股票市場，無論是從3個月或12個月的基準出發，星展銀行對亞洲（日本除外）股市的評級同為「增持」，在四個主要市場中是唯一的一個。其他三個市場分別是美股（3個月基準的評

級是中性，12個月基準則為增持）、歐股（增持、減持）及日股（中性、中性）。

港股方面，星展銀行北亞區首席投資總監楊政齡表示，在香港上市的公司大部分是內地企業，其盈利增長動力持續，每年約為10%至11%，而市盈率不高，只為9倍至10倍左右，「性價比高」。

具體而言，楊政齡建議投資者留意3個板塊，包括內地大型國有商業銀行股、新加坡大型銀行股和房地產信託基金（REITs），以及在美國上市的科技股和人工智能股份。

楊政齡補充說，對美股的短期評級是減持，主要是考慮到其估值並不便宜，以及市場較為波動，不過長期而言（未來12個月），仍然看好美股前景。

OSL助中企數字資產升級 搶Web3機遇

【大公報訊】本港持牌虛擬資產交易所的數字資產平台OSL集團（00863）發表「機構數字資產方案2.0」，助中資機構布局全球。截至6月底，OSL的機構業務已涵蓋香港逾



▲OSL的「機構數字資產方案2.0」，覆蓋機構數字資產布局關鍵需求。

500間持牌虛擬資產機構客戶，包括中資頭部券商、全球網絡券商、對沖基金及家族辦公室等主流機構。

OSL的「機構數字資產方案2.0」以五大核心能力，全面覆蓋機構數字資產布局關鍵需求，包括三軌並行交易（閃電交易、大宗櫃台交易、交易所訂單簿）、24/7深度自動交易、一站式「數字資產實物申購贖回」及合規服務、支持多鏈資產流通、合規與安全保障。

涉穩定幣RWA等四大領域

在市場基建方面，OSL提供深度流動性API輕鬆接入、公鏈生態、多賬戶管理、資產隔離算於一併；在交易系統方面，OSL則提供

一條龍KYT（了解交易對象）、AML（反洗錢）及數字資產實物申購贖回等升級方案。

OSL更會協助金融機構擴容生態，「牌照升級、穩定幣、RWA、代幣化」這四大業務皆配有綜合業務合作方案，加上合規銀行通道，全方位迎接「宣言2.0」政策新時代，為大型券商、資管機構、家族辦公室及專業投資者，量身打造高效、合規、可擴展的數字資產配套體系。

OSL首席商務官張華英表示，隨著香港Web3政策宣言2.0的發布，頭部金融機構正加速數字資產業務布局。OSL讓中資機構實現牌照升級、穩定幣、RWA及代幣化等四大業務的戰略升級，搶佔Web3融合時代的機遇。

香港寬頻升級網絡 五年耗20億

【大公報訊】香港寬頻（01310）宣布，旗下香港寬頻企業方案將在未來5年投入20億元，構建1.6T（Terabit）超高速光纖骨幹網絡，以滿足持續增長的數據傳輸帶寬需求。

集團總裁及營運總裁葉成輝表示，人工智能（AI）、數據中心對網速需求甚殷，企業亦需要基於即時為物聯網（IoT）網絡調配，因此透過部署新一代網絡，以加強支援生成式AI、機器學習、雲端超級運算及超高清影片等技術應用。

符合歐洲第六代固網標準

葉成輝提到，隨著歐洲電信標準協會（ETSI）即將頒布第六代固網標準（F6G），今次網絡升級將令香港寬頻成為符合該標準的寬頻服務供應商。

另外，香港寬頻將於9月升級都會以太網服務MetroNet 100Gbps，數據傳輸速度將由原有的10Gbps躍升10倍，合資格客戶可以10Gbps方案價格享100Gbps服務。葉成輝指，目前不少客戶使用1Gbps服務，1Gbps與10Gbps價錢差距約6至7倍，預計未來10Gbps與100Gbps的價格差距相若。



▲葉成輝表示，香港寬頻將加強支援AI、機器學習等應用。 大公報記者李潔儀攝

雲鋒金融布局穩定幣 推動保險應用創新

【大公報訊】馬雲有份投資的雲鋒金融（00376）宣布，在現有保險與金融科技業務的基礎上，將戰略布局Web3.0、現實世界資產（RWA）、數字貨幣、ESG零碳資產領域及人工智能（AI）等前沿領域，並探索與保險

公司各項應用場景相連的創新。雲鋒金融在數字貨幣領域，特別點名穩定幣。公司表示，在雲服務、虛擬銀行已構建的金融與科技生態體系平台上，進一步加大對數字貨幣、RWA，以及圍繞數字科技對AI的投

入，並在大灣區積極探索ESG零碳資產領域。雲鋒金融在公告上沒有交代投資計劃細節，只表示將透過集團內部資源提供資金，並根據業務發展情況、現金流、市場動態變化，適時檢視及調整，並審慎作出投放。