

外資加碼358億買中資股 10個月最多

阿里最搶手 女股神連續三日增持

看好後市

經過8月份觀望後，環球投資者9月份重新增加中資股持倉。據摩根士丹利最新調查顯示，在被动型基金淨流入52億美元下，外資9月份淨流入中資股資金規模達到46億美元（約358億港元），創下2024年11月以來單月最多，並顯著高於8月份的9億美元。股份偏好方面，外資上月增持最多的股份是阿里巴巴(09988)，按月增幅達3.3%。另邊廂，「女股神」Cathie Wood的方舟投資本周連續3日增持阿里巴巴，並持有百度(09888)。

大公報記者 劉鎮豪

恒指9月份累升7%，創今年第二大單月升市，並且跑贏亞太區大部分市場，吸引外資提高中資股及港股配置比重。大摩調查外資持倉情況後指出，外資9月份淨流入中資股規模達到46億美元，創2024年11月以來單月最多，扭轉8月份淨流入縮減情況。外資8月份淨流入中資股及港股資金只有9億元，遠低於7月份的27億美元。

亞太基金超配 美投資者加倉

大摩分析師在報告中指出，美國基金在7月中旬大舉流入中國市場，9月份被動型基金也開始追趕。9月份被動型基金流入52億美元，而主動型基金則流出6億美元。今年首9個月，外資被動型基金總共流入180億美元，已超去年70億美元；外資主動型基金合計淨流出120億美元，低於去年240億美元的流出量。全球基金對中國股票減配收窄至1.2個百分點，新興市場基金減配則擴大至3個百分點。另外，亞太（不含日本）基金對中國股票超配擴大至1個百分點。

大摩首席中國股票策略師王濤早前透露，與海外機構投資者接觸後發現，超過九成與她會面的美國投資者表示有意增加對中



▲Cathie Wood的方舟投資旗下ETF近日增持阿里巴巴和百度。



▲外資上月增持3.3%的阿里巴巴股份，使其在外資投資組合的綜合權重達到11.2%。

國股票的持股比例，而這些投資者對中國人形機器人、自動化、生物科技等科技領域的興趣較濃。

人形機器人生科板塊受捧

至於外資行業偏好方面，主動型基金經理增持最多資本產品（Capital Goods）及半導體板塊股份；減持最多的是保險、耐用消費品與服裝。股份偏好方面，阿里巴巴是外資至愛，雖然騰訊（00700）仍然是外資投資組合綜合權重最高的股份，佔比約18.9%，惟按月減少0.5%，是上月外資減持最多股份。阿里巴巴在外資投資組合綜合權重約11.2%，是外資持倉第二高股份，按月提高3.3%，是外資增持最多股份。

阿里巴巴成為外資新寵，Cathie Wood的方舟投資旗下ETF亦繼續加碼吸納。ARK Innovation ETF（ARKK）在本周二、周三、周四分別買入410萬、550萬、274萬美元的阿里巴巴ADR（BABA.US）。ARKK持有13.7319萬股阿里巴巴股份，總值2599.9萬美元，佔倉位0.31%。此外，ARKK亦持有20.964萬股百度ADR（BIDU.US），總值2939.7萬美元，佔倉位0.35%。

除ARKK，方舟投資旗下ARK Next Generation Internet ETF（ARKW）同樣持有阿里巴巴、百度ADR，總值890萬、2238.5萬美元。而ARK Fintech Innovation ETF（ARKF）則持有總值917.7萬美元阿里巴巴股份。

外資十大持倉中資股

股份	投資組合綜合權重	按月變幅
騰訊(00700)	18.9%	-0.5%
阿里巴巴(09988)	11.2%	+3.3%
寧德時代A股(300750)	2.9%	+0.5%
拼多多(PDD.US)	2.6%	+0.1%
建設銀行(00939)	2.5%	+0.2%
網易(09999)	2.4%	+0.1%
中國平安(02318)	2.3%	-0.4%
小米(01810)	2.2%	+0.1%
美團(03690)	2.1%	+0.3%
友邦(01299)	1.9%	-0.1%

資料來源：大摩

電力及相關設備股份普遍上升

股份	昨收(元)	變幅
上海電氣(02727)	4.91	+14.1%
哈爾濱電氣(01133)	12.89	+7.4%
東方電氣(01072)	18.07	+6.6%
東北電氣(00042)	0.32	+4.9%
中廣核新能源(01811)	3.03	+4.4%
大唐發電(00991)	2.30	+2.6%
協鑫科技(03800)	1.35	+1.5%
信義光能(00968)	3.82	+1.0%

恒指周升逾千點 近七個月最勁



▲恒指昨日收報27140點，跌146點，主板成交有1347億港元。

【大公報訊】港股在欠缺買盤支撐下，恒指一度失守27000點大關，全日最多跌314點，低見26972點。淡友完成挾好倉後，在平倉盤推動下，指數收市時跌幅縮窄至146點，報27140點。不過，總結全周表現，恒指累升1012點或3.8%，是今年3月上旬以來近7個月最大單周漲幅。內地黃金周長假，港股通休市，主板成交昨日降至1347億元，較上日減少876億元，而比較長假前最後交易日3149億元，相差幅度達到57%。

電力設備受捧 上海電氣創10年新高

內地緊湊型聚變能實驗裝置BEST項目建設取得關鍵突破，供應該項目主機系統核心部件的上海電氣(02727)，股價大升14.1%，收報4.91元，創10年新高。光大證券建議重點關注上海電氣在核聚變、機器人等新興產業的突破進展。其他電力設備股亦被炒高，哈爾濱電氣(01133)股價升7.4%，報12.89元；東方電氣(01072)股價升6.6%，報18.07元；東北電氣(00042)亦有近半成的進賬，股價升4.9%，報0.32元。

早段時間升幅較大的科網股表現疲軟，騰訊(00700)股價跌0.4%，報673.5元。摩通薦快手(01024)為內地數字娛樂板塊首選股，可惜股價未能造好，昨日下午跌3.4%，報88.7元。新能源車股跟隨大市向下，比亞迪(01211)股價跌3.9%，報109.4元；小鵬汽車(09868)股價跌2.8%，報92.35元。



GIC: 續在中國投資布局

【大公報訊】據外電報道，新加坡政府投資公司（GIC）投資總監楊健明（Bryan Yeo）表示，公司將維持在中國投資布局。儘管中國經濟面臨重大轉型，預計這一過程可能持續數年，但GIC重視「自下而上」的投資機會，聚焦於估值低且具可持續增長潛力的領域。例如，GIC作為基石投資者，參與了紫金黃金國際（02259）的投資。在具體投資方向上，GIC在中國多個領域持續活躍。今年以來公司明顯加大了對中國創新藥領域的投入。例如，GIC出現在恒瑞醫藥（01276）港股IPO（首次公開招股）的基石投資者名單中，認購金額高達20億元人民幣；隨後又在二級市場增持基石藥業（02616），根據港交所（00388）8月權益披露資料，其持股比例已升至5.49%，涉及資金約6.35億港元。今年9月，GIC再次出手，認購和鈞醫藥（02142）股份超過5億元，持倉比例提升至6.37%。

AI創投或存泡沫

此外，楊健明也對當前人工智能（AI）創投的風險發出警告。他指出，該領域正在形成「炒作泡沫」，若最終技術未能趕上市場定價的高期望，市場將面臨泡沫。

瀚亞：A股趨成熟 投資機會多

【大公報訊】A股市場在年初至今表現出色，跑贏不少市場。瀚亞香港投資組合經理Jocelyn Wu表示，雖然A股現時的估值不低，惟與2021年2月時的高位仍有大約30%距離，對A股前景仍感正面。她說，A股市場相比10年前已大為成熟，仍有很多行業可帶來投資機會，但要小心選擇。

瀚亞投資是保誠集團旗下公司，現時的資產管理規模（AUM）約2750億美元。

Jocelyn Wu昨日在「財富傳承」峰會上表示，MSCI中國指數在過去12個月已上升逾40%，很多投資者對A股前景「心大心細」，未知是否適宜繼續投資。她說，MSCI中國指數和滬深300指數在未來12個月的預測市盈率分別為13.5倍和14倍以上，以歷史水平計算

便宜，但仍有很多投資機會。

看好綠色產業投資前景

A股市場發展迅速，10年前上市公司數目逾3100間，現時已增加至逾5400間，選擇眾多。其中一個有投資前景的行業，是綠色科技產業，不單中國，她相信環球其他市場對綠色產業都有需求。

她對A股前景持正面觀感，支持因素包括：相信內地政府將繼續支持股市發展；「國家隊」將繼續吸納股票；全球主動型基金對中國股票市場的配置偏低，意味日後仍有增持中國股票的空間；以及內地家庭的儲蓄率仍高，反映部分散戶有入市參與股市，惟參與程度仍屬健康。



▲Jocelyn Wu表示，對A股投資前景持正面觀感。

春秋航空擬明年來港IPO 籌資數億美元

新股追蹤

新股市場熱潮持續。市場消息指，內地廉航春秋航空（601021）正考慮於明年赴港上市。據悉，公司已選定摩根大通與瑞銀負責相關上市安排，預計集資規模可達數億美元。

春秋航空於20年前實現首航，目前已在上市。今年以來，其股價累計下跌約7%，跑輸同期上漲16%的上證綜合指數。截至最新數據，公司市值約為523億元（人民幣，下同）。官網顯示，春秋航空現擁有134架飛機，營運超過190條國內航線及50多條國際與區域航線。

財務方面，今年上半年，春秋航空實現營業收入103.04億元，按年增長4.35%；淨利潤為11.69億元，按年下降14.11%。憑藉其獨特的低成本航空營運模式，公司已在2023年及2024年連續兩年成為中國內地最賺錢的航空公司，這一優勢在2025年上半年仍得以延續。

雲跡科技上市聆訊過關

另一方面，機器人行業亦迎來上市新動態。繼去年「人形機器人第一股」優必選（09880）及「中國協作機器人第一股」越疆科技（02432）登陸港後，全球酒店場景機器人

服務企業雲跡科技也已通過港交所的上市聆訊，並於近日上傳聆訊後資料集，計劃於主板上市。若成功上市，雲跡科技有望成為「機器人服務智能體第一股」。

相關資料顯示，雲跡科技自成立以來累計獲得資本注資超過12億元，其中D輪投後估值達40.8億元，投資方陣容包括騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、聯想（00992）、攜程（09961）等多家知名產業資本。

根據聆訊後資料，雲跡科技上市所籌資金將主要用於提升研發能力、加強海內外商業化布局，以及補充營運資金與一般企業用途。業



▲春秋航空目前擁有134架飛機，國內外航線總數超過240條。

績方面，2025年前5個月，公司實現收入8832.9萬元，按年增長18.88%；經調整淨虧損為2679.8萬元，較去年同期的2013.1萬元有所擴大。