

港股好淡爭持 北水淨流入158億掃貨

專家：短期料續區間上落 關注四中全會利好政策

資金流向

內地A股欠缺方向，港股未能再續升勢；恒指全日跌22點，繼續受制於26000點心理關口。內地資金增量入市，港股通淨買入158億元，扭轉上日淨賣出狀況。富瑞指出，在目前波動市況下，投資者可以關注騰訊（00700）、小米（01810）等具有強勁盈利動能的公司。

分析員表示，港股市場具韌性，恒指月底前料在25300至26300點上落。中資金融股昨日受捧，中國人壽（02628）升近半成，工商銀行（01398）漲逾2%。

大公報記者 劉鑛豪



港股通活躍股份			
股份	買入額 (億元)	賣出額 (億元)	淨額 (億元)
紫金黃金 (02259)	18.43	1.05	+17.38
小米集團 (01810)	38.91	28.31	+10.60
阿里巴巴 (09988)	40.36	32.74	+7.62
泡泡瑪特 (09992)	18.50	13.80	+4.70
華虹半導體 (01347)	18.59	17.19	+1.40
中興通訊 (00763)	13.62	12.72	+0.90
騰訊控股 (00700)	21.45	21.40	+0.05
巨子生物 (02367)	14.11	16.49	-2.38
中芯國際 (00981)	28.34	31.30	-2.94

◀ 港股昨日跌22點，主板成交額2754億元。 中新社

科指上月飆13.9% 全年升幅有望歷來最佳

市場焦點 恒生指數公司發布快訊表示，恒生科技指數9月上漲13.9%，為歷來第六高的單月升幅，帶動今年截至10月10日升幅擴大至40.1%，有望創下自2020年7月推出以來的最佳年度表現。

今年1月，DeepSeek推出其R1模型，重塑市場對中國人工智能（AI）技術能力的預期，中國AI模型自此成為市場焦點之一，提振中國

科技公司的投資氣氛，亦推動科指自年初起跑贏大市。

中國AI模型位處全球前列

根據Artificial Analysis資料顯示，包括阿里巴巴（09988）與DeepSeek在內的4個中國科企開發的AI模型，名列全球前12領先AI模型。值得注意的是，在前沿語言模型的智能方

面，中國正在快速追趕美國，成為全球其中一個領先的AI發展中心。

此外，恒生港股通中國科技指數於2020年2月推出，追蹤既於香港上市、又符合港股通交易資格的中國科技公司表現。截至今年10月10日，此指數的成份股數目為30隻，年初至今上漲55.8%，高於以恒生綜合指數為代表的大市36.1%的升幅。

受惠AI需求 晨星：阿里百度具增長潛力

後市看俏 人工智能（AI）持續成為市場關注焦點，晨星（Morningstar）指出，受惠於對AI的強勁需求，中國兩大雲端服務供應商阿里巴巴（09988）及百度（09888）均具增長潛力。其中，晨星相對更看好阿里巴巴，認為其現價較公允價值折讓幅度較高，更具吸引力。該行分析指，阿里巴巴的雲業務在開源模型及全棧AI基礎設施領

域佔據較高市場份額，且公司積極投資，實力雄厚。至於百度，晨星認為若新一輪關稅戰導致其股價回調，或可視為購入時機。

中國消費業長遠樂觀

另一方面，晨星對中國消費行業前景保持樂觀，認為消費市場長期終將復甦，投資者可考慮長期增持相關板塊。不過短期內，市場或

仍面臨消費數據疲弱及需求未完全恢復的挑戰，料仍會出現減持情況。該行需觀察更多顯示銷售額穩定、需求恢復的連續數據，方可確認行業已重回增長軌道。

晨星提醒，資金追逐AI主題的背景下，泡沫風險不容忽視。部分企業即使在實際業務中未涉足AI，亦傾向於在業績電話會或新聞稿中頻繁提及AI相關概念以推高股價。

泡泡瑪特四連漲 摩通唱好上望320元

逆市造好 今年國慶中秋長假期呈現消費年輕化趨勢，中金指出，投資者應該長期布局「悅己消費」，觸發資金重新關注新消費股。另外，蘋果公司行政總裁庫克日前現身上海Labubu展覽後，泡泡瑪特（09992）股價連升四日，昨日再漲5.6%，報288.2元。

摩通上調泡泡瑪特目標價，由300元提高至

320元，給予「增持」評級，現價估值吸引。

摩通預期，泡泡瑪特今年銷售及經調整盈利分別按年升165%、276%，明年升28%、29%。泡泡瑪特未來催化劑包括，10月底發表的第三季營運數據；萬聖節、聖誕節銷售表現有可能強勁；「Labubu & Friends」動畫預期在12月發布；Labubu 4.0有望在明年3至4月份推出市場。

天貓雙11勝預期 35品牌首小時預售過億

【大公報訊】記者李潔儀上海報道：阿里巴巴(09988)旗下天貓雙11於本周三（15日）晚上8時正式開啟預售，首小時錄得35個品牌成交過億元（人民幣，下同），逾1800個品牌

▲ 阿里巴巴旗下天貓雙11已於周三晚上8時開啟預售。 大公報記者李潔儀攝

銷售翻一番。

集團副總裁兼天貓總裁劉博表示，預售成績優於預期，今年雙11將押注投入人工智能（AI）升級產品的能力，淘寶天貓平台的算力提升40倍。他提到，今年雙11提供消費券部分將由AI「智惠引擎」統一決策發放，相關消費券的轉化率較以往提升15%。

今年是阿里巴巴迎來第17個雙11，亦是首次通過大模型改造搜索相關性。阿里巴巴中國電商事業群搜推智能總裁張凱夫認為，AI正在重構淘寶，透過AI技術提升流量匹配效率、為商家降本增效，亦打造新的AI導購產品。其中，在複雜的語義下，AI搜索相關性能提升20個百分點，商家在廣告投資的內部回報率（ROI）亦提升12%。

另外，今年阿里巴巴在升級大消費平台後，即時零售業務首次參與雙11，目前已有3.7萬個品牌40萬家門店接入閃購，通過88VIP

五折外賣、淘金幣返現等新玩法，淘寶閃購在雙11活動預售首日咖啡訂單增長8倍，70%以上城市夜宵增逾兩倍。

淘寶閃購料未來五年多增萬億

阿里巴巴中國電商事業群淘寶平台總裁處端預期，未來5年淘寶閃購將迎來萬億元的新增長。淘寶閃購自今年4月底推出以來，與淘寶及天貓業務產生協同效應，提升用戶活躍度，成為品牌商家重要增量動力。今年8月，淘寶閃購帶動淘寶APP的日活躍用戶（DAU）按年增長20%，490個零售品牌在淘寶閃購成交額破百萬元。

處端表示，88VIP是淘寶天貓平台上最具消費力的用戶群體，在5300萬名88VIP用戶中，人均年度消費額是非會員的9倍，今年雙11淘寶及天貓將聯合商家，在官方立減八五折基礎上，向用戶發放500億元消費券。

港人外遊AlipayHK交易額增六成

【大公報訊】港人外遊熱情持續高漲。AlipayHK公布，今年首三季港人外遊交易金額按年增長60%，超過230萬用戶在今年旅行時使用AlipayHK付款，相等於平均每3人中就有1人使用AlipayHK。

北上小程序使用量飆3倍

目前，AlipayHK已接入超過200個北上小程序，例如內地叫車、購買高鐵或跨境巴士

票、在餐廳和茶飲店掃碼點餐、預約醫療服務等，今年首三季，北上小程序使用量按年增近3倍。

期內，港人在日本及韓國利用AlipayHK搭乘公共交通工具深度遊次數升近3倍。在日韓，港人可用AlipayHK購買日本鐵路和新幹線車票，甚至購買韓國交通卡、掃碼搭濟州島巴士、支付的士車資。港人亦可在東南亞以AlipayHK預約8國Grab合作的網約車，在歐洲

亦可購買高速列車票。

早前AlipayHK提供深圳退稅服務，上線一個半月，成功為港人處理近2000筆退稅款項。AlipayHK宣布即日起進一步提供歐洲退稅服務，首階段可在歐洲四大城市主要機場進行線上退稅，包括荷蘭阿姆斯特丹、意大利米蘭、羅馬、德國慕尼黑四大機場，並計劃逐步拓展46個歐洲國家，實現用戶由預訂、支付到退稅的一站式體驗。

蔚來遭星主權基金提告 股價挫近一成

【大公報訊】蔚來（09866）據報遭新加坡主權基金「新加坡政府投資公司」（GIC）指控虛增收入，拖累股價急跌9%，收報49.28元。目前蔚來未作回應，GIC也拒絕置評。

GIC於今年8月在紐約法院對蔚來提起訴訟，將蔚來、該公司首席執行官李斌及前首席財務官奉瑋列為被告，指控各被告在蔚來與蔚能（Weineng）的關係上，作出重大虛假和誤導性陳述，導致GIC遭受巨額損失。

電池轉租質疑虛增收入

蔚來營運模式與小鵬汽車（09868）及理想汽車（02015）有別，後兩者一般將電動車連同電池一併銷售，而蔚來則推出電池即服務（BaaS）的售車方案，向客戶出售沒有電池的電動車。另外，蔚來向蔚能出售電動車用電池，客戶可向蔚能租用電池，減少買車支出。車主支付定期費用即可向蔚能租用電池。

GIC在訴訟中指，據蔚能財務紀錄，蔚能預先從蔚來購買電池，即使最終車主尚未支付電池費用，蔚來仍能立即記錄這些銷售的全部收入，但此類收入應該分期確認，而非一次性入賬。

事實上，美國沽空機構Grizzly Research（灰熊）在2022年已就相關事件發表報告，指蔚來特別安排提早確認電池銷售收入，藉此誇大收入和抬高利潤率，令業績超出市場預期。其後蔚來回應指灰熊的報告「充滿大量不實信息」，及對公司披露信息「誤讀」。



▲ 蔚來遭新加坡政府投資公司。在紐約法院提出訴訟。