

APEC財長年會 陳茂波籲維護多邊貿易

【大公報訊】亞太經合組織(APEC)財長會議昨日在韓國仁川舉行，會議聚焦討論環球和亞太區經濟情況與展望、數字金融、各經濟體的公共財政政策等議題。

財政司司長陳茂波在會上發言表示，環球經濟增長在單邊主義和關稅的挑戰下有放緩的勢頭，當前世界經濟正面臨極大不確定性，一些經濟體還須面對合作與脅迫之間，以及共同繁榮與狹隘私利之間的抉擇。他指出，在這個背景下，中國香港堅定維持自由開放的貿易與投資環境，為全球企業和資本提供穩定、先後一致和可預期的營商環境，呼籲各成員經濟體堅定維護以規則為本的多邊貿易體系，團結合作，推動區域經濟可持續增長。

在討論數字金融的環節上，陳茂波指出，區塊鏈技術和人工智能正引領數字金融服務快速發展，不單能

提升效率和降低成本，也有助推動普惠金融，並以香港的經驗分享了對金融科技生態發展的三點意見。

第一，金融創新應服務實體經濟，而通過公私營合作，能推動更普惠包容的金融服務。例如金管局推出「商業數據通」平台，通過數據共享以便利中小企融資，至今已支援逾6萬宗貸款申請，並批出超過65億美元的貸款。

與區內夥伴加強金融合作

第二，鼓勵創新，推動市場發展。香港金融監管機構的「監管沙盒」，讓金融機構和創科公司測試其創新金融科技方案的可行性，過程中還可參考監管機構的回饋，進一步改善其最後方案。

第三，數字資產及人工智能越趨廣泛應用於金融

服務，各經濟體應重視有關創新是否負責任和可持續，須顧及投資者利益和金融穩定。陳茂波表示，香港積極參與數字金融的跨境合作與政策對話，並願與區內夥伴深化在相關領域的合作。

在討論公共財政政策的環節上，陳茂波分享香港的經濟發展策略，包括鞏固金融中心和貿易中心等優勢產業，並推動創科等新興產業發展。他簡介特區政府的財政整合計劃，以控制政府開支增長為主，按「用者自付」及「能者多付」原則適度提高收入為輔。同時積極運用市場資源，例如公私營合作及發債等，以提速發展北部都會區，為經濟注入更大發展動能。

陳茂波在出席財長會議期間，與會議主席、韓國經濟副總理兼企劃財政部長官具潤哲會面。雙方討論如何加強在經貿、金融和創科領域的合作。



▲財政司司長陳茂波（左）昨日在韓國仁川出席亞太區經濟合作組織財政部長會議，與會議主席、韓國經濟副總理兼企劃財政部長官具潤哲（右）會面。

大摩：增持中國資產大勢所趨

建議長期關注高科技板塊 短線吸納內銀股

前景可期 港股重上二萬六關，A股三大指數更大升超過1%。大摩表示，增持中國資產是大勢所趨，建議長期關注高科技板塊，並認為本季內銀股將迎良好機遇。摩通也認為，兩地市場復甦態勢明顯，且2026年增長潛力可期。

大公報記者 麥晉瑋

摩根士丹利首席中國股票策略師王澐在香蜜湖財富管理周·灣區財富管理高質量發展交流會上致辭表示，近年來大量投資者對中國在多個領域的快速發展給予高度評價，原因是中國在人形機器人、自動化、生物科技及人工智能等方面取得明顯進步，吸引全球投資者的注意。

由於目前全球投資者持有的中國資產，在總體配置上的比例仍屬偏低，故此，長期來看投資者對中國資產的進一步增持將是大勢所趨。摩根士丹利建議長期關注高科技板塊，包括人工智能、自動化、機器人、生物科技、高端製造等，同時建議投資者持續配置高質量紅利股，以抵禦短期的市場波動。

摩通：中國股市復甦明顯

摩根大通亞洲全球市場策略部董事總經理劉鳴鎬在港交所ETF峰會中表示，兩地市場曾受地緣政治等因素影響，存在估值折讓，惟現時折讓已逐漸下降，多項數據包括市淨率、預期市盈率及每股盈利增長等主要指標，與其他市場的差距收窄。

她表示，亞太區市場過去曾歷經三次主要高峰，預計將迎來第四次高峰。目前中國市場處於軟復甦階段，行業呈現明顯「K型」復甦特徵，意思是一部分行業持續增長，而另一部分則表現疲軟，但整體來看，A股股市場復甦態勢明朗化，且2026年增長潛力可期，企業盈利與利潤率仍有提升空間。

劉鳴鎬認為，醫療保健、資訊科技、原材料及通信等行業受技術革新

推動，增長表現穩健，成為創新主力，特別是人工智能、邊緣計算硬件應用等領域潛力突出；而能源、地產、工業及公用事業等與宏觀經濟關聯度高的行業，復甦進度則相對滯後。

事實上，香港及內地企業在人工智能方面的發展越來越快，未來的增長空間比美國企業更大。南方東英資產管理副首席執行官及首席投資官王毅表示，在DeepSeek時代下，就好像為香港及內地企業開闢了一條培養成為像美股「七巨頭」一樣的道路，投資者對香港及內地企業的看法也逐漸改變。

例如在生物科技的領域，過去會有投資者認為，為什麼不投資美國的相關ETF，而要選香港及內地的？又例如船舶生物技術通常指的是利用生物技術在船舶和海洋領域的應用，有一半的需求是來自美國市場，但為什麼仍要選從事相關技術的香港公司？最大原因是中國已成為全球最大的生產國，人工智能的技術也在不斷進步，代表未來的增長空間更大。

高盛：全球基金對中國配置仍低

由於增長前景樂觀，全球基金經理正回歸中國市場，高盛表示，此前由於長期的監管整頓及房地產行業深度調整，內地股市逐漸被全球投資者忽視，但今年以來中國股市大升，加上目前全球基金仍處低配狀態，意味仍有空間可以加倉。不少外資在過去四年來首次同步增持中國的「股、匯、債」，在過去十年僅出現過三次。



▲2025年香港交易所ETF峰會昨日舉行。

投行對中資股展望

專家	展望
摩根士丹利 首席中國股票策略師 王澐	增持中國資產是大勢所趨，建議長期關注人工智能、自動化、機器人、生物科技、高端製造等板塊，同時配置高質量紅利股，抵禦市場波動
摩根大通 亞洲全球市場策略部 董事總經理劉鳴鎬	亞太區市場將迎來第四次高峰，中國的醫療保健、資訊科技、原材料及通信等行業潛力突出
南方東英資產管理 副首席執行官 及首席投資官王毅	在DeepSeek時代下，好像為香港及內地企業開闢了一條培養成為像美股「七巨頭」一樣的道路
高盛	不少外資在過去四年來首次同步增持中國的「股、匯、債」，在過去十年僅出現過三次

港ETF管理資產倍增至6500億

【大公報訊】港交所（00388）表示，香港ETF市場過去10年快速增長，目前已屬全球最活躍的ETF市場之一，今年香港ETF市場日均成交額已達到約380億元。

港交所董事總經理兼證券產品發展主管羅博仁表示，最初他加入港交所時，香港ETF市場的規模仍然有限，但近年發生重大變化。2015年，香港ETF資產管理規模約為3000億元，而當前已增至約6500億元，增幅超過一倍。

羅博仁認為，有三大趨勢推動香港ETF市場發展。首先是ETF發行人的產品持續創新，如2024年香港備兌認購期權ETF上市，今年又有亞洲首批個股槓桿及反向產品上市，滿足了市場需求；其次，互聯互通ETF持續擴容，港交所正積極吸引更多ETF產品上市，令投資者的選擇更多，而且吸引到大量南下資金；第三，港交所的ETF產品生態系統不斷增強，產品越見多元化，目前

已成為亞洲最多元化的ETF市場之一，產品涵蓋人工智慧、生物科技等領域。若未來發行人、監管機構、做市商和投資者繼續深化合作，定能構建更加繁榮的ETF生態體系。

事實上，香港上市的ETF對海外投資者有很大吸引力。恒生投資管理公司董事兼行政總裁李佩珊表示，2023年恒生投資管理與泰國證券公司盤谷銀行附屬公司BLS合作，讓BLS成功發行分別追蹤盈富基金（02800）及恒生中企指數上市基金（02828）的預託證券。兩隻預託證券分別在泰國證交所上市。

產品交叉上市 吸更多投資者

去年沙特阿拉伯的Saudi Awwal Bank附屬SAB發行SAB Invest恒生香港ETF，該ETF悉數投資於盈富基金，並已於沙特交易所上市。

SAB Invest恒生香港ETF為中東投資者提供機會，讓他們可涉足活躍的香

港資本市場，且越來越受到當地投資者歡迎，充分顯示香港ETF在國際市場的吸引力。

除了香港上市的ETF進軍海外，也有大型海外ETF在港「交叉上市」，今年2月景順投資管理旗艦產品景順QQQ（03455）獲批於香港進行銷售，並在港交所跨境掛牌上市。

景順QQQ為全球第五大ETF及美國交易第二活躍的ETF，景順投資管理公司亞洲區（不包括日本）首席執行官Martin FRANC表示，景順QQQ為香港投資者提供有價值的機會，投資納斯達克100指數中具創新性和前瞻性的公司。景順一直以香港為亞太區業務的重要樞紐，香港是景順QQQ首次於北美地區以外跨境掛牌上市的首選市場。相信香港在亞太區的獨特地位及其成熟完善的金融基礎設施，能吸引更多的投資者參與，令景順QQQ規模進一步擴大。

在港單一家辦逾2700間 超新加坡35%

【大公報訊】香港超高淨值人士數目超過750萬名，以城市計，香港躋身全球第二，財富管理規模增長，推動家族辦公室發展勢頭迅猛。2025年《瑞士寶盛家族晴雨表（下稱報告）》指出，香港及新加坡已成為亞洲地區最具活力的家族辦公室樞紐，截至2024年底，超過2700家「單一家族辦公室」在香港設立，為這些家族在中國、亞太地區及全球市場尋找投資機會；新加坡則有超過2000間家族辦公室在當地設立。以數量計，在港單一家辦較新加坡多出35%。

瑞士寶盛家族辦公室解決方案／諮詢亞洲區主管Christos Anagnostopoulos表示，

一般家族已不再滿足於簡單的財富管理服務，他們希望能夠在一個機構性平台上，面向跨地域、跨代獲得支援。香港及新加坡具備財富管理基礎設施、人才，及地理優勢。香港金管局、新加坡金管局等監管機構先後推出鼓勵計劃，剛開始時面向基金經理，現時這些措施已吸引超高淨值家庭注意。

專業財管頂尖院校吸引落戶

報告指出，香港在財富管理領域具備國際吸引力，加上背靠中國內地市場，而且人才儲備豐富，管理顧問生態系統成熟，所以不僅吸引中國內地居民，也吸引亞洲以至其

他地區的家庭選擇在香港使用財富管理服務。再者，香港擁有不少頂尖國際學校，也是一些家辦落戶香港的原因。

Christos表示，家辦選擇落戶地點時，不僅是純技術決定，也取決於家族成員對相關城市是否有親切感。總括，文化親和力、與親人的距離及生活方式等是關鍵要素。

至於亞洲區受訪者關注事項，報告指出，與家族相關議題包括繼承計劃、個人及家族發展機會、建立家族傳承；投資相關議題涉及分散地緣政治風險、對抗通脹、房地產投資；社會相關議題有稅務、跨代財富傳承、政治穩定等。

金發局啟動全球推廣 展現港資本連接優勢

【大公報訊】金發局昨日啟動全球推廣活動，以創意手法將「資本」擬人化，透過其視角展現香港作為國際資本增值樞紐的獨特優勢。金發局主席洪丕正表示，在全球經濟不明朗的背景下，香港具備其他金融中心

無可比擬的資本連接能力。本港的優勢包括自由開放的經濟體系、深厚且具流動性的資本市場、值得信賴的法律框架、與全球資本和機構無縫連接，以及吸引全球頂尖人才的多元精彩生活。香港在供應鏈重構、資產配

置、科技創新等關鍵領域扮演著重要角色，是資本捕捉機遇的理想平台。

他指出，活動旨在向全球傳遞明確訊息，香港不僅是國際金融中心，更是一個能讓資本實現最大效能、安全增長理想之地。

泡泡瑪特發盈喜 上季收益料增2.5倍

【大公報訊】泡泡瑪特（09992）公布2025年第三季度業務狀況，整體收益同比大增245%至250%，創歷史新高。創始人王寧今年8月提出「今年300億營收很輕鬆」的樂觀預期似乎勝券在握。

在Labubu 3.0和Mini Labubu持續熱銷，並於全球多地售罄的同時，新IP「星星人」也迅速崛起，泡泡瑪特三季度的中國和海外市場的收益均實現了強勁增長，中國收益同比增長185%至190%。其中，中國線上渠道增速達到300%至305%，遠超線下130%至135%。

海外收益同比增長365%至370%。其中，美洲市場表現突出，實現超過12倍的爆發式增長。而歐洲及其他地區增長735%至740%，亞太市場增長170%至175%。

儘管業務表現強勁，該股自8月下旬觸及高點以來，受獲利盤以及對其產品狂熱需求能否持續的擔憂影響，股價累跌25%。泡泡瑪特昨日大跌8.1%，收報250.4元，創下自4月初以來的最大單日跌幅，成為恒生中企指數中表現最差的成份股。

不過，多個機構對泡泡瑪特前景表示樂觀。摩通認為，這種劇烈的相對弱勢表現，顯示投資者已建立過度保守的預期。而公司基本面依舊強勁。基於Labubu和新IP的強勁銷售勢頭，摩通將公司2025至2027年的盈利預測上調5%至7%。調整後，預計泡泡瑪特2025年銷售額和調整後盈利將分別按年增長165%和276%。