

允許遙距講解投資 提供異地券商研究報告

理財通新優化 便利投資者了解產品

跨境金融

證監會公布跨境

理財通試點計劃的新優化措施，以促進參與計劃的持牌法團（參與機構）與其客戶之間的溝通。業界認為，監管機構正式跨出了重要的一步，期望未來能推出更多的優化措施。證監會行政總裁梁鳳儀表示，將繼續與業界和監管部門緊密合作，以進一步優化跨境理財通計劃，並支持其成為促進大灣區跨境金融互通及發展的重要舉措。

大公報記者 麥晉璋

證監會於通函中列明有關優化與客戶互動溝通的實施細節，主要安排包括參與機構現可向並非身處香港的南向通客戶取得一次性書面同意，有效期最長為一年，以便根據客戶的需要和所選產品類向其解釋產品的資料。

此外，在南向通下，參與機構所屬公司集團的內地夥伴券商可應南向通客戶的要求及在符合內地相關監管要求的前提下，協助該南向通客戶安排與參與機構在各自的業務所在地，就南向通服務建立三方對話（線上、電話或視像會議），而參與機構可在該三方對話中，介紹及舉例說明有關投資產品的相關情況，例如產品的主要特點及風險、投資目標及策略等。另參與機構在取得南向通客戶的一次性書面同意後，可向其客戶提供由夥伴券商擬備的個別投資產品研究報告。

證監：促進機構與客戶互動

不過，證監會的通函列明參與機構不應前往內地開展實質性銷售活動、主動招攬客戶或提供投資建議。另參與機構為南向通客戶介紹產品前，必須進行產品盡職審查並評估客戶的風險狀況。

梁鳳儀認為，今次跨境理財通計劃的優化措施，將提升客戶與參與機構互動溝通的體驗，有助支持跨境理財通計劃不斷和可持續發展。證監會將繼續與業界和監管部門緊密合作，以進一步優化跨境理財通計劃，並支持其成為促進大灣區跨境金融互通及發展的重要舉措。

事實上，去年推出的「跨境理財通2.0」成功擴展更多產品種類及風險偏好，券商亦能參與銷售基金，市場反應不俗，截至2025年9月底，粵港澳大灣區參與跨境理財通個人投資者達16.98萬人，較去年同期大增36.39%，包括港澳投資者5.37萬人，內地投資者11.61萬人，境內試點機構通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額達1262.01億元，較去年同期增近38%。

業界冀放寬更多產品

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，業界一直期望監管機構能放寬限制，雖然目前合作券商仍不能前往內地開展實質性銷售活動，但監管機構已跨出重要的一步，明確讓業界清楚已放寬了限制。但業界仍期望未來能放寬南向通合資格金融機構的門檻，因為不少本港券商未必能符合要求。此外，業界也希望能進一步放寬更多的產品讓內地資金參與，例如期待已久的「新股通」等。



▲跨境理財通新優化措施，將提升客戶與參與機構互動溝通的體驗。

①一次性書面同意：參與機構現可向並非身處香港的南向通客戶取得一次性書面同意，有效期最長為一年

②運用線上、電話或視像會議介紹產品：參與機構所屬集團的內地夥伴券商可應南向通客戶的要求，安排與參與機構在各自的業務所在地，建立三方對話（線上、電話或視像會議），參與機構可介紹產品的主要特點及風險、投資目標及策略等

③為客戶提供研究報告：參與機構在取得南向通客戶的一次性書面同意後，可向其客戶提供由夥伴券商擬備的個別投資產品研究報告

理財通市場數據（人民幣）

項目	截至2024年9月底	截至2025年9月底	增長
粵港澳大灣區參與「跨境理財通」個人投資者	12.45 萬人	16.98 萬人	+36.39%
境內試點機構通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額	914.75 億元	1262.01 億元	+37.96%

北水今年淨流入1.2萬億 大增逾倍

【大公報訊】中銀國際發表報告指，截至今年11月11日，南向資金今年以來淨流入12147億元（人民幣，下同），按年增加109%，大幅高於去年同期的5810億元。而今年南向資金淨買入最多的三大股份分別為阿里巴巴（09988）、美團（03690）及建行（00939）。

中銀國際認為，南向資金對改善香港股市投資氣氛及選股思路發揮關鍵作用，而且內地相關企業在港股市場逐漸佔主導地位。根據港交所資料，截至今年10月底，內地相關企業市

值佔港股總市值80.59%，成交額佔90.97%。另截至11月11日，今年南向資金佔港股日均成交額達23.6%，高於2024年的17.3%、2023年的14.1%及2022年的11.8%。

追棒阿里建行美團

該行預計今年第四季內地投資者透過南向資金對港股的強勁需求將會持續，主要由於高質量科技或高端製造板塊的選擇增加、加上港股估值及股息率吸引，料今年全年南向資金淨流入有望達到1.3萬億元，而南向資金將成為

長遠港股估值重估的關鍵動力。

至於哪些個股最受南向資金歡迎？截至11月11日，股價累計升幅達到97.9%的阿里巴巴，今年以來南向資金淨買入更達到1573.08億港元，成為最受歡迎的股份。另建設銀行的股價今年累計升幅達37.4%，南向資金淨買入也有324億元，排名第三位。不過，南向資金並非盲目追捧股價急升的股份，如今年累計跌幅超過三成的美團，南向資金淨買入也達到637.61億港元，僅次於阿里巴巴，排名第二位。

恒指重上二萬七 阿里領漲升3.3%

【大公報訊】港股昨日先跌後回升，重上二萬七關口。恒指收市升150點，報27073點，連升第四日。大市交投活躍，主板成交額2706億元，較上日增加342億元。阿里巴巴（09988）是市場焦點，據報秘密啟動「千問」項目，並視為AI時代未來之戰，阿里巴巴股價午後直線上升3.3%，報162元。

其他個股表現，鋰礦股受捧，寧德時代

（03750）未來三年將向海博思創提供不低於200GWh電芯產品；對此，大摩認為雙方合作證實儲能需求強勁。贛鋒鋰業（01772）股價升12%，報59.8元；天齊鋰業（09696）升10.2%，報56.7元。寧德時代股價升3.1%，報567.5元。

有色金屬股異動，馬鋼（00323）升7%，報2.87元；洛陽鉬業（03993）升5.4%，報17.55元。鞍鋼（00347）升

4.5%，報2.31元。中信建投表示，2026年看好有色金屬，維持牛市格局，需求終端指向「新質生產力」。該行指出，貿易戰緩和，有色金屬持續走牛，金屬新材料迎來長期增長趨勢；未來重點關注貴金屬，如黃金、白銀，震盪上行趨勢不改，因為美元信用體系重構未結束。銅、鋁等工業金屬受需求韌性（新能源、電網投資）疊加供給瓶頸，價格中樞有望繼續抬升。

專家：中國供應鏈完備 美企積極參與市場

【大公報訊】香港貿發局的最新研究顯示，在全球及區域供應鏈轉型過程中，香港作為「超級聯繫人」的角色更趨重要。香港既是內地企業「出海」拓展海外市場，也是全球企業進入中國內地和區域供應鏈的重要平臺。

該研究聚焦「布局供應鏈聯通亞洲市場」的核心議題，是由貿發局委託美國灣區委員會經濟研究所（Bay Area Council Economic Institute），旨在深入分析美國貿易政策轉變如何加速全球供應鏈重組，以及由此帶來的一系列新挑戰與新機遇。

有關研究的完整報告將於12月正式發表。貿發局特別在第15屆亞洲物流航運及航空會議（ALMAC）前夕，公布部分研究重點。

美國灣區委員會經濟研究所高級總監Sean Randolph表示，在地緣政局緊張、貿易政策轉變、綠色轉型和科技進步等因素的驅動之下，環球供應鏈也持續重塑。在最近一輪的

重組過程中，供應鏈區域化是特色之一，以反映企業對供應鏈安全，及地理鄰近性（以盡量縮短供應鏈長度）的需要。

雖然中美關係持續緊張，Sean Randolph表示，許多美國企業仍深度參與中

國市場，特別是粵港澳大灣區，部分原因是區內的供應商網絡高度集中，而且難以取代。近期英偉達（Nvidia）及蘋果（Apple）等美國巨企在內地的重大投資承諾，充分顯示中國及區域供應鏈的「不可替代性」。

港樞紐角色吃重

貿發局研究總監范婉兒表示，無論供應鏈如何重組，香港在協助中國內地企業「走出去」所扮演的角色日益重要。許多內地企業正主動強化及推動供應鏈多元化，並以香港作為供應鏈管理中心。憑藉廣泛的金融及專業服務，以及靈活應對科技轉型與監管變化的能力，香港作為國際企業不可或缺的樞紐，地位更為鞏固。

中美兩國緊張的經貿摩擦得以暫時「休戰」，而香港近期公布的出口數據亦優於市場預期，對於貿發局會否調整對香港2025年的出口預測，范婉兒表示，將留待下月公布，屆時將一併公布對2026年出口的預測。



▲貿發局研究總監范婉兒（左）及美國灣區委員會經濟研究所高級總監Sean Randolph。

大公報攝

【大公報訊】據了解，港企再生綠氫能源科技亞洲有限公司正聯合中外合作方拓歐盟市場，首批合作包括「葡萄牙年產30萬噸綠氨廠項目」及「歐盟某鋼鐵廠分布式製氫項目」。分析稱，是次合作充分體現香港企業和人才積極融入國家綠色發展戰略，為國家「雙碳」目標及全球能源轉型貢獻「香港智慧」與「中國方案」。

以「雙輪驅動」模式展開

合作將以「雙輪驅動」模式展開，旨在充分結合亞洲地區在綠色能源裝備製造、技術集成與成本控制方面的強大優勢，以及歐盟在市場需求、應用場景及碳中和政策方面的明確導向。

具體而言，本次合作包括五間公司。再生綠氫能源科技亞洲有限公司將提供2000標方常壓型模塊化方形鹼性電解槽核心裝備，葡萄牙歐盟氫能控股集團負責歐盟市場的開拓、項目安裝與運營。

至於深耕綠氫製造業產業鏈的另外三間合作企業，中國電建成都勘測設計院負責綠色電力設計與控制系統及電氫耦合系統EPC工程，東華工程科技股份有限公司負責製氫製氫工藝設計與控制系統及EPC工程，中集來福士海洋工程集團負責核心化工裝備的模塊化製造與集成。

據介紹，本次跨國合作的信心，源自各方在內地的成功經驗。各方現正全力推進位於內蒙古烏蘭察布的年產80萬噸綠氫風光電氫一體化項目，該巨型示範項目匯聚此產業鏈合作的全部核心技術與管理模式，為即將開展的歐洲項目提供方案與團隊。



▲港企再生綠氫能源科技亞洲有限公司正聯合中外合作方拓歐盟市場。

受累關稅 偉易達北美收入跌12%

【大公報訊】偉易達（00303）發布截至今年9月底止中期業績，收入按年收窄9%至9.9億元（美元，下同），股東應佔溢利同樣縮水14.5%至7470萬元，派中期息每股17美仙，與2025財年上半年相若。集團主席黃子欣表示，美國關稅政策變動對銷售額造成負面影響，料2026財年收入將下跌，惟下半年銷售額將較上半年改善。

按區域劃分，歐洲繼續成為偉易達的最大市場，期內收入減少7.2%至4.29億元，主要是電子學習產品和電視產品的銷售額升幅，被承包生產服務的銷售額跌幅所抵銷；至於第二大市場北美洲，收入減少12.1%至3.98億

元，其中受美國關稅政策拖累，電子學習產品收入大減25.4%至1.67億元。



▲黃子欣（左二）表示，美國關稅政策變動對集團銷售額造成負面影響。

談及關稅戰帶來的挑戰，黃子欣表示，集團除中國工廠外，在馬來西亞、墨西哥、德國等地同樣具備產能，可以隨時因應關稅政策變化靈活調整，相信集團對市場不確定性已有充足準備。

擬擴馬來西亞產能

黃子欣續稱，集團對海外智造基地需求繼續增加，偉易達承包生產服務為此正着手擴大在馬來西亞的產能，在麻坡（Muar）的現有基地增建一座大樓，預計2027年年中竣工，集團亦正開拓新的原設計生產業務機會，作為額外的增長來源。