

# 中國債市全球第二大 經濟強勁匯率穩定 調查：87%亞太機構投資者配置人民幣

## 重要樞紐

滙豐昨日公布的最新調查結果顯示，機構投資者正逐漸將人民幣納入投資組合及日常財務運作，其注意力亦由早期集中於市場進入渠道，轉向在機構層面擴大人民幣應用。香港作為連接中國內地與全球市場的「超級聯繫人」，隨着金融基建及各項「互聯互通」機制進一步升級，將繼續作為推動人民幣發展的重要樞紐。

大公報記者 黃裕慶

調查訪問了亞太區逾120名機構投資者，結果顯示87%已透過不同渠道進入人民幣市場，其中最多受訪者偏好透過離岸市場（例如香港）開展人民幣活動（63%），其次為「債券通」、「滬深港通」等互聯互通機制（54%）。滙豐表示，香港具備完善的離岸生態圈和跨境市場基建，故此在擴大人民幣應用方面扮演重要角色。

滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建在該份名為「人民幣的轉變：由潛在需求到實際使用」(Renminbi Shift: From Potential to Practicality)的報告中表示，雖然美元仍是全球在投資、支付與儲備方面的首要貨幣，惟市場對人民幣的需求也呈現上升，主要受多個因素驅動，包括人民幣匯率相對穩定，中國擁有全球第二大的債券市場，以及中國企業持續「走出去」拓展海外市場等。

## 將增加使用人民幣作投資

調查發現，66%受訪者認為配置人民幣資產有助建立多元化投資組合。此外，中國在全球貿易及投資中的角色(54%)以及收益機遇(40%)，亦被視為人民幣應用的關鍵驅動因素。

另外，調查指出，人民幣正從交易貨幣逐步演變為資產配置工具。75%機構投資者預期在未來12至24個月內，將增加使用人民幣作投資，其次為對沖(71%)、結算(62%)、現金管理(56%)及融資(52%)。

滙豐亞太區外匯固收交易部主管



中國經濟向好，吸引全球機構吸納人民幣資產。

兼香港資本市場及證券服務部主管黃子卓表示，投資者近年參與人民幣活動的焦點，已由市場進入渠道逐步轉移至能否順暢開展具規模的業務。隨着離岸人民幣流動性持續深化，加上互聯互通機制有序擴容，投資者在流動性、投資選擇及風險管理工具方面有更完善的配套，在不同環節使用人民幣的機會持續增加。

香港是全球最大型的離岸人民幣業務樞紐，香港金融管理局數字顯示，截至今年5月底，香港的人民幣存款總額逾11347億元人民幣，跨境貿易結算達11296億元人民幣，目前已將人民幣業務輻射至12個國家和地區。

## 港交所下月推國債期貨

港交所正籌備下月推出五年期國債期貨，為持有國債的國際投資者提供另一風險管理工具。在今次調查中，32%受訪者將國債列為最具機遇的人民幣資產類別，而A股股票(24%)及企業債券(14%)則緊隨其後。

滙豐委託FinanceAsia於3月至5月初期間，邀請逾120名機構投資者參與，其資產管理規模(AUM)合計超過32萬億美元。

受訪者分別來自澳洲、印度、印尼、日本、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡、泰國、中國內地、中國香港及中國台灣等12個市場，其中包括銀行、資產管理公司、對沖基金、保險公司、證券公司、保薦機構及公營機構。



▲海外機構投資者逐漸將人民幣納入投資組合，其中超過五成透過滬深港通進行投資。

## 滙豐調查報告摘要

進入人民幣市場的渠道	最多受訪者偏好選擇離岸市場(63%)，其次為債券通、滬深港通等互聯互通機制(54%)
人民幣的應用	由策略性操作轉向以投資組合配置為主導，66%受訪者認為配置人民幣資產有助建立多元化投資組合
最具機遇的人民幣資產類別	最多受訪者(32%)選擇國債，其次是A股股票(24%)及企業債券(14%)

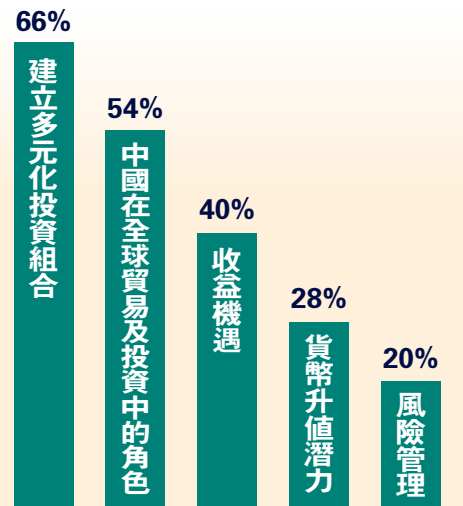
## 港股通活躍榜 (億港元)

股份	成交額
<b>港股通(滬)</b>	
中芯國際(00981)	54.58
騰訊控股(00700)	54.11
盈富基金(02800)	47.07
建滔積層板(01888)	45.98
長飛光纖光纜(06869)	45.35
<b>港股通(深)</b>	
中芯國際(00981)	59.47
騰訊控股(00700)	58.97
長飛光纖光纜(06869)	38.40
建滔積層板(01888)	28.75
華虹宏力(01347)	28.53

## 專家投資建議

招商證券國際	中國互聯網行業估值正處於歷史低位，首選股份包括阿里巴巴、騰訊、快手及歡聚，同時建議關注智譜及MiniMax。
摩通	維持騰訊的「增持」評級，目標價690元。
意博資本董事總經理郭思治	騰訊及阿里巴巴的初步反彈目標，分別為500元及100至105元。
資深證券界人士謝明光	股價若能重返50天平均線之上，方可確認新一輪升浪正式展開。

## 配置人民幣資產五大理由



資料來源：HSBC "Renminbi Shift" report, 2026

## 港股三連升 北水昨淨入205億掃貨

【大公報訊】港股昨日持續強勢，全日升266點，收報23616點，連升3日，累漲逾730點，收復23600關。北水昨大舉掃貨，淨流入205億元，為5月中以來最大規模，較上個交易日大增352%，且連續兩日淨流入。主板成交3147億元，北水交易額1474億元，佔大市成交23.4%。

科技科網股獲追捧，騰訊(00700)、美團(03690)抽高近半成。證券界認為，港股反彈趨勢有望持續，目標24600點。

## 恒指有望升見24600點

北水淨買入最多的，分別是盈富(02800)68.6億元、騰訊(00700)24.9

億元、恒生中國企業(02828)9.6億元。淨賣出最多的，是長飛光纖光纜(06869)10.8億元、建滔積層板(01888)10.6億元、建滔集團(00148)8.5億元。

意博資本董事總經理郭思治表示，恒指已企穩10天線，有望先試20天線(23866點)，樂觀看24600點。騰訊及阿里巴巴(09988)估值偏低，基本面良好，可現價吸納，騰訊目標500元，阿里目標100至105元。

資深證券界人士謝明光認為，反彈趨勢明顯，惟10天、20天、50天線仍呈「空頭排列」，未確認轉勢。若股價重返50天線之上，新升浪方可確認，現階段宜選騰訊、阿里等優質重磅股。

招商證券國際報告指出，互聯網行業估值處歷史低位，盈利修復路徑清晰，首選阿里巴巴、騰訊、快手及歡聚，另可關注智譜及MiniMax。

摩通維持騰訊「增持」評級，目標價690元，認為微信AI Agent分階段推進，有助降低風險溢價，帶動估值提升。

▲港股連升3日，累漲逾730點，收復23600關。 中通社



## 4.7萬人抽立訊精密 上限定價

【大公報訊】新股市場持續升溫，多隻新股昨日同步截飛。其中，被譽為「果鏈三巨頭」之一的立訊精密(02475)結束公開認購，預計於7月9日(周四)正式掛牌。立訊精密公開發售部分共錄得約4.7萬人入飛，超額認購3.8倍，涉及資金約93.4億元。若單計券商孖展部分，則錄得約60億元認購，以公開發售集資額24.27億元計算，超購約1.5倍。

另有消息表示，立訊精密擬以每股63.28元上限定價，較其A股昨日收市價62.88元人民幣(約72.61港元)折讓約13%。該股是次全球發售3.83

億股H股，公開發售佔比10%，集資最多約242.66億元，暫時超越勝宏科技(02476)，成為2026年以來新股「集資王」。

與此同時，市場上仍有3隻新股正在招股。晶合集成(02249)與濱化股份(06745)同於今日截止認購，7月10日掛牌，兩者分別錄得417.8億元及43.1億元孖展，超購約58.8倍及33.1倍。至於新加坡最大、東南亞第二大的貨櫃堆場營運商永康控股(02523)，將於7月13日掛牌，孖展錄得逾28.3億元，超購約203.8倍，認購反應熾熱。

## 騰訊發布混元Hy3 任務處理省時34%

【大公報訊】騰訊(00700)旗下混元大模型昨日發布開源版本Hy3，在Hy3 preview基礎上修復多項體驗問題，於軟件開發、遊戲製作等生產力場景中表現顯著躍升，幻覺率大幅降至5.4%，平均處理時間縮短34%。

Hy3屬於快慢思考融合的大模型，採用MoE(混合專家架構)，總參數達295B，激活參數為21B。團隊在preview版本的基礎上，進一步提升訓練數據的質量與多樣性，擴大強化學習(RL)的算力規模，並優化推理、智能體及長文本處理能力，整體表現媲美美國內外更大規模的旗艦模型。

騰訊相關負責人表示，4月底發布的Hy3 preview是混元重構後的首個版

本，在複雜推理、指令遵循、上下文學習、代碼生成及智能體能力上，較Hy2實現質的飛躍。Hy3延續清晰的增長曲線，透過提升算力規模與數據質量，各項能力再次超越Hy3 preview版本。

## 常識錯誤率大幅降低

官方數據顯示，Hy3的幻覺率由12.5%降至5.4%，常識錯誤率由25.4%降至12.7%。在辦公工具WorkBuddy等產品中，任務解決率由72%躍升至90%，平均處理時間縮短34%。

自Hy3 preview上線以來，日均詞元(token)消耗量增長20倍。目前Hy3已接入WorkBuddy、輔助編碼工具CodeBuddy，以及AI助手元寶、Marvis、AI工作台ima、QQ瀏覽器、

微信讀書及騰訊遊戲等多個產品。用戶只需在元寶中開啟深度思考或快速思考模式，並選擇Hy3模型，即可免費體驗全部功能。

Hy3的應用程式介面已在騰訊雲Token Hub上線，定價為每百萬token輸入1元(人民幣，下同)，輸出4元，輸入命中緩存價格為0.25元。

## 傳減持快手套現122億

另外，市場消息指，騰訊全資子公司Tencent Mobility擬通過大宗交易出售快手(01024)約2.73億股，最多套現121.57億元。每股價格區間為43.15元至44.53元，較快手收市價折讓3.2%至6.2%；賣方設有90天鎖定期。

## 阿里千問升級語音即時識別

【大公報訊】阿里巴巴(09988)旗下千問大模型公布，推出升級版實時語音識別模型Fun-ASR-Realtime，進一步提升即時語音轉文字的精準度與效率。

該模型屬於流式語音識別系統，首字延遲可控制在百毫秒之內，識別準確率貼近離線模型水平，並支援多達16種方言及30種語言，適應力極強。

千問透露，早前一場歷時100小時的直播活動，全程採用Fun-ASR-Realtime提供實時字幕，累計識別字幕超過6萬條，總字數達132萬字，展現出卓越的穩定性與處理能力。

▲阿里千問實時語音識別模型升級，提升即時語音轉文字的精準度與效率。

