

內地資管機構出海 港成首選基地

中金：中企拓海外業務 離岸資金管理需求增

出海首選

本港金融市場近年蓬勃發展，內地金融機構積極加快在香港設立據點，藉此面向全球資本市場。中金公司資產託管部負責人劉晴川表示，隨着內地金融市場高水平雙向開放，中資資產管理機構開始以香港作為出海最重要基地。中資資產管理機構出海趨勢將會越來越明顯，熱度也會越來越高。香港是連接內地和國際資本市場的「超級聯繫人」，也是中金公司於全球化布局的重要支點，所以中金公司把託管業務出海第一站放在香港。

大公報記者 劉鎮豪

劉晴川表示，特區政府及監管機構過去一段時間對中資管理人出海、財富管理市場提供堅實支持。香港的OFC（開放式基金型公司）架構，以及美元基金的發展前景值得期待。以OFC為例，相比傳統離岸架構，OFC在設立成本、運營便利性、稅務安排上都有明顯優勢。中金公司看到越來越多中資管理人首選這個基金架構。

此外，過去內地推出多項支持香港金融基礎建設的措施，從政策支持角度，特別是人民幣國際化、美元基金發展，是強化香港作為多幣種資產管理中心的地位。近年香港吸引大量優質資產，內地A股優質科技公司選擇在香港證券市場掛牌上市。除股票資產，愈來愈多主權國家、主權機構持續不斷在香港發行人民幣債券，推動香港債券市場發展。

私募及海外對沖基金受青睞

中金財富產品與解決方案總部負責人喬博指出，個人客戶選擇產品時，私募基金或者海外對沖基金受到青睞。背後原因是私募基金的投資範

圍、投資策略更加多元化，滿足到許多投資者對穩健回報的訴求。

喬博表示，內地最頭部、最優質私募基金管理人積極部署出海，因為內地私募基金不斷成長，承載更大資產管理規模，有必要參與更多資本市場，香港及其他國際市場無疑是選項。同時間，中國企業家拓展海外業務，獲得美元資產後，便產生相關財富管理需求。中金公司推出揚帆計劃，希望在內地私募基金行業出海的過程中，能夠提供一體化服務。

內地在港財管資產規模增28%

翻查香港證監會資料，去年內地相關持牌法團及註冊機構的資產及財富管理業務的管理資產按年增加28%，達到3.949萬億元，淨資金流入則增加80%至4600億元。在香港從事資產及財富管理業務的內地相關持牌法團及註冊機構共有157家，按年增加6%；從業員人數按年增加7%至4370人，而2021至2025年間增幅28%；反映香港作為「超級聯繫人」和「超級增值人」的地位。

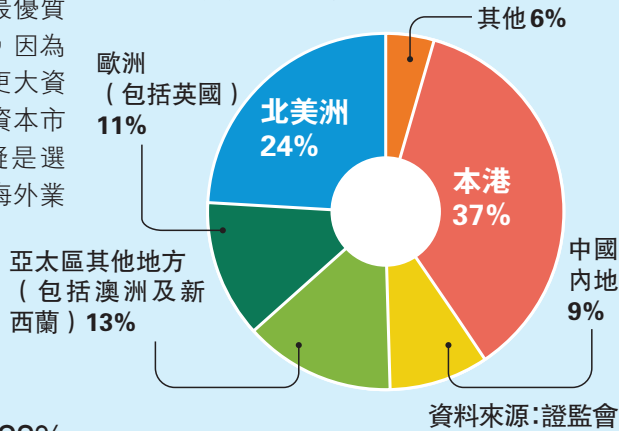
此外，香港持續深化國際化定位及多元化資金來源，去年資產及財富管理業務中，非香港投資者的資產佔比63%，約26.09萬億元；中國內地投資者的管理資產佔9%。

◀劉晴川（左）表示，中資資產管理機構開始以香港作為出海最重要基地。旁為喬博。



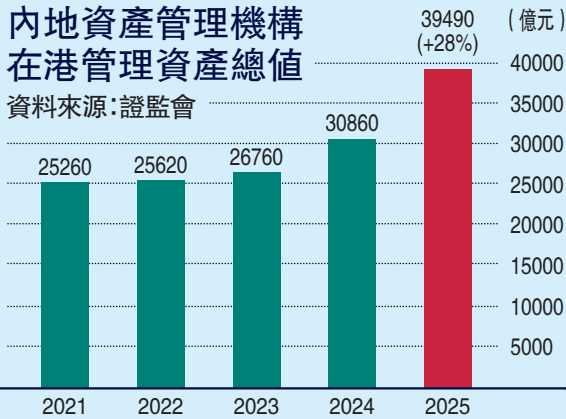
▲內地金融機構加快在香港設立據點，藉此面向全球資本市場。

本港2025年財管業務按投資者根據地劃分



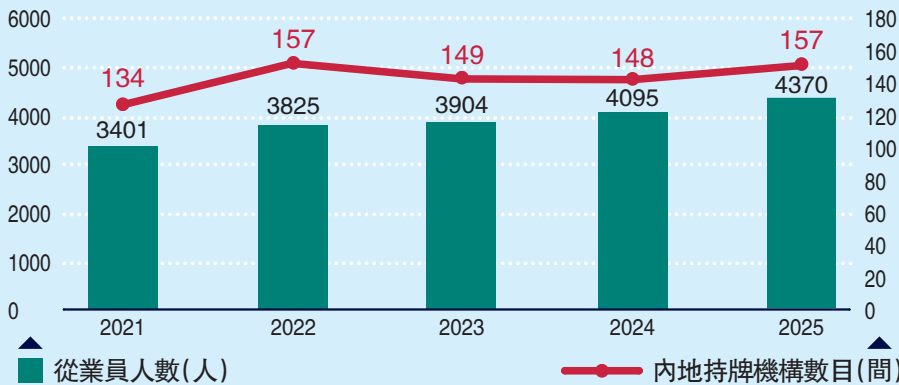
內地資產管理機構在港管理資產總值

資料來源：證監會



在港的內地財富管理機構數目及從業員人數

資料來源：證監會



拿森入場費1129元 首日孖展超購12倍

【大公報訊】內地智駕技術公司拿森科技（02261）以每股介乎10.42元至11.18元在港招股，集資最多6.44億元，散戶入場費1129元。

拿森科技將於7月30日至8月4日進行招股，全球發售5759.45萬股H股，招股價介乎10.42元至11.18元，預計集資最多約6.44億元，每手100股，入場費低至1129.27元。證券界人士表示，這雖然不是歷史第一低，在很多年前，特別是早年創業板上市熱潮時，曾有過極少數低於1129元的細價股上市，但這肯定是近年新低。拿森科技的認購反應也十分理想，截至昨晚7時半，公開發售暫錄孖展超購12.5倍，各大券商借出孖展資金8.1億元。

拿森科技成立於2016年，是一家專注於汽車線控底盤核心技术研發與產

業化的智能汽車零部件企業。公司聚焦新能源汽車與智能駕駛領域，圍繞車輛運動控制核心環節，布局線控制動、線控轉向以及智能底盤解決方案，產品包括NBooster電控制動助力系統、ESC車輛穩定控制系統、NBC集成式智能制動系統等，並面向L3/L4級自動駕駛提供線控底盤綜合解決方案。

目前拿森科技仍然錄得虧損，今年



▲拿森科技集資最多6.44億元，散戶入場費1129元。

首3個月虧損更按年擴大至5488萬元（人民幣，下同），而去年則虧損1.9億元。而期內收益則快速增長，今年首3個月收益增長達46.6%至1.51億元，去年收益則增加57.3%至約6.15億元。

寧德高瓴有份投資

值得注意的是，拿森科技在香港進行公開招股期間，並沒有引入任何基石投資者。不過公司自成立以來，已歷經多輪融資，投資者包括寧德時代（03750）、高瓴創投、啟明創投、經緯創投等知名投資機構，合計融資金額達13.34億元，2025年9月的D+輪融資過後公司估值為40.5億元。截至IPO前，創始人陶喆、其妻子劉倩女士以及員工激勵平台拿森有限合夥，合計持股約22.58%，為單一最大股東。

宇樹A股IPO籌42億 下月10日申購

【大公報訊】宇樹科技即將在A股科创板上市，昨日正式公布將於8月5日進行初步詢價，8月10日進行網下申購。宇樹科技本次擬公開發行股份4044.6434萬股，約佔本次公開發行後總股本的10%，本次發行後公司總股本為40446.4340萬股。本次發行全部為公開發行新股，不設老股轉讓。公司存在特別表決權機制安排，實際

控制人王興興在表決權差異安排下合計控制公司68.78%的表決權。

去年淨利潤2.78億

宇樹科技計劃募集資金總額為42.02億元（人民幣，下同）。將重點投向四大核心項目：智能機器人模型研發、機器人體本研發、新型智能機器人產品開發及智能機器人製造基地建設。其中，僅智能機器人模型研

發一項的投入就預計達到20.22億元，佔據募資總額的近一半。

招股書顯示，宇樹科技是一家世界知名、國際領先的高性能通用機器人公司，專注於高性能通用人形機器人、四足機器人、機器人組件及具身智能模型的研發、生產和銷售業務。宇樹科技最近幾年經營業績穩步增長，2025年在扣非後淨利潤迅速增長的同時，實現了人形機器人出貨量

全球第一。

業績方面，2023年至2025年，宇樹營業收入分別為1.59億元、3.93億元和16.99億元，淨利潤分別為-1114.51萬元、9547.47萬元和2.78億元。2026年一季度，宇樹科技實現營業收入約4.23億元，同比增長68.49%，但因期間費用的較快增長，扣非後淨利潤同比下降52.55%。



▲宇樹科技是一家世界知名、國際領先的高性能通用機器人公司。

沃什公信力受質疑 美長債息飆近20年高

【大公報訊】儘管美國聯儲局主席沃什承諾將堅定不移地壓低通脹，但在7月份會議上卻仍把利率維持在3.5至3.75厘不變，令市場對他究竟準備採取什麼行動力遏通脹感到困惑。沃什言論削弱市場對遏通脹信心，美國30年債息飆至近廿年新高，最高曾見5.23厘。

沃什延續其一貫風格，在記者會上拒絕透露任何線索，亦未有說明需要採取何種行動才能抑制已連續五年多高於聯儲局2%目標的通脹，他僅承諾：「這個是聯儲局不會動搖的目標。」雖然沃什發言仍偏向鷹派立場，但由於未能以加息行動配合，故令市場感到困惑。

Highline資產管理公司固定收益部董事總經理兼創辦人Ben Emons表示，美長債孳息急升，反映出沃什的貨幣政策失去公信力，他一面表現出鷹派的強硬立場，但另一面卻未有採取行動，很明顯是希望由市場來決定利率的走向。假如通脹突然加劇，他這策略將令自己陷入困境，而市場亦會再一次認

為聯儲局「離地」。

Brandywine Global Investment Management基金經理Jack McIntyre亦指出，今次的表態將令傳媒與市場感到混亂，要求沃什進一步講清楚對策。Jack McIntyre亦相信，長債孳息急升反映出市場對沃什失去信心，持長債者對沃什的抗擊通脹言論並無信心。

不過，沃什的言論亦令市場對今年加息的預期推遲，因兩年期債券孳息下跌，反映出交易員相信要依靠未來的通脹和就業市場的數據，才可更清楚未來



▲沃什延續其一貫作風，在記者會上拒絕透露任何息口線索。

的利率走向。

投行對今年加息有分歧

華爾街投行對未來加息的預期亦現分歧，摩根大通現估計聯儲局要在今年12月才會加息，時間比原來預期的下半年較遲。摩通首席美國經濟師Michael Feroli表示，沃什在記者會上，再次未有清楚交代如何達成遏抑通脹的目的，與此同時，沃什亦令人懷疑PCE數據是否仍然是聯儲局的通脹指標，這兩點，令人質疑這位新任主席是否可以令人相信聯儲局能遏低通脹。

然而，花旗卻仍然預測今年會減息，該行經濟師Andrew Hollenhorst和Veronica Clark向客戶發出的通知中表示，沃什的記者會釋出了兩個鴿派的信息，包括他將會參考一系列的數據才斷定聯儲局在遏通脹方面的進展，以及他認為實際孳息上升已達到收緊金融狀況的部分效果。至於其他大行，包括高盛和巴克萊，則預期利率在今年將維持在現水平的3.5至3.75厘不變。

十大屋苑成交93宗 月跌逾三成

【大公報訊】樓價經過上半年急升後，踏入7月出現拉鋸，十大屋苑7月份僅93宗買賣，按月急削43宗或31.6%，其中將軍澳新都城受同區新盤開售影響，本月價量俱跌。業界分析指出，隨着世界盃落幕，發展商陸續恢復推盤，樓市氣氛將回暖，有望帶動交投量反彈。

大公報綜合地產代理資訊，十大屋苑之中，本月成交量報跌共有7個，跌幅介乎16.7%至66.7%。將軍澳日出康城海堤灣II本月展開銷售攻勢，攤薄同區二手購買力，新都城7月份暫時只得6宗二手買賣，比6月的18宗大削66.7%，最新平均實呎15386元，按月回落3.3%。

美聯物業區域營業董事劉卓豪表示，將軍澳全區7月份暫錄127宗二手買賣，為2025年2月錄得125宗以來的新低，主要受世界盃、早前的加息預期、股市波動及連日大

雨等影響，加上業主議價態度強硬，導致近期買賣趨靜。不過，隨着世界盃結束，加上二手已拉鋸一段時間，預料個別業主態度或軟化，展望8月份將軍澳區二手成交量回升到180至230宗正常水平。

新界熱門上車屋苑沙田第一城7月暫錄9宗買賣，按月減少47.1%，最新平均實呎14831元，較6月下跌2.1%，利嘉閣高級分區董事馮澤源表示，整體大市二手氣氛淡靜，加上該屋苑優質盤源已被消耗，導致本月平均呎價回落。

發展商恢復推盤 交投料反彈

展望後市，業界人士分析，上半年樓價累升逾11%，小業主叫價愈趨心雄，令個別買家卻步，隨着世界盃完結，發展商也恢復推盤，可帶領樓市氣氛回升，加上本港住宅租金持續破頂，收租客入市意欲強，租轉買也有需求，預計8月份二手交投量有望反彈。