

港ETF資產規模7350億 飆48%創新高

次季淨流入286億 掛鈎三星及海力士產品佔86%

資金泊港

環球投資者今年積極加碼亞洲股票，不少資金泊入香港市場。據調查發現，香港ETF產品第二季總共錄得286億港元淨流入，令到總資產規模增至7350億港元的新高，按年增加48%；其間單一股票槓桿及反向產品「吸金能力」最強。綜合整體亞洲資金流，第二季度總共有630億美元淨流出區內ETF產品，但區內ETF資產規模依然按年增至2.7萬億美元，創出歷史新高。

大公報記者 劉鑛豪



◀截至第二季度，香港ETF資產規模增至7350億港元，按季增17%。

晨星（Morningstar）最新發布《亞太區ETF資金流向報告》顯示，截至第二季度，香港ETF資產規模已增至7350億港元，創出新高，按年增長48%，按季增幅17%。第二季香港的ETF產品總共錄得286億港元資金淨流入，規模低於首季度，主要因為期內股票類ETF錄得87億港元淨流出，是2025年第二季度以來最多，扭轉首季246億港元淨流入狀況。

專家：運用槓桿策略宜審慎

值得注意的是，中國內地市場買賣的港股ETF在第二季錄得686億元人民幣淨流出，總資產管理規模降至2045億元人民幣。

香港市場最強吸金ETF方面，由於市場熱捧單一股票槓桿及反向產品，被分類為「其他」的ETF產品錄得242億港元淨流入，是各類ETF中淨流入最多類別。緊隨其後是另類策略（Alternative-strategy）ETF產品，淨流入80億港元；實物資產（real asset）ETF則有56億港元淨流入。

晨星基金研究分析師Hunter Beaudoin表示，第二季香港ETF市場的資金流向高度集中，86%的淨流入均來自兩隻與三星電子及SK海力士掛鈎的槓

桿及反向交易所買賣產品。雖然相關產品上季錄得三位數漲幅，但7月份AI芯片板塊出現拋售潮，相關產品顯著回落，這情況提醒投資者運用槓桿策略時，所面臨下行風險會被放大。

內地ETF市場方面，晨星指出，內地註冊ETF產品第二季出現贖回情況，期內錄得7524億元人民幣淨流出，規模略低於首季的8053億元人民幣。股票類ETF淨流出規模進一步擴大，達到8604億元人民幣。另外，第二季度，QDII ETF資金淨流出157億元人民幣，追蹤恒生科技指數的13隻QDII股票類ETF的資金淨流出超過200億元人民幣。

通訊及半導體主題受捧

不過，固定收益類ETF產品則有1302億元人民幣淨流入。截至第二季止，中國整體ETF資產規模約4.58萬億元人民幣，低於首季止的4.83萬元人民幣，相較2025年底的峰值降低22%。

晨星基金研究分析師王珊指出，儘管中國ETF市場錄得較大規模資金贖回，但投資者對主題性及策略性投資機會的興趣仍然未減。固定收益ETF重新受到青睞，而受惠於市場對科技主題的投資熱情升溫，通訊及半導體相關ETF則成為主要受惠板塊。

瑞銀：內地科網巨頭擬增採國產AI芯片

【大公報訊】瑞銀財富管理投資總監辦公室（下稱瑞銀財富）發表投資研究報告指出，過去兩個月多家中資大型互聯網及雲服務平台公司表示計劃提高國產AI芯片使用比例，這將有助增強內地半導體產業鏈的需求能見度。在全球AI行情波動中，擇優布局顯得愈發重要。隨着中國持續完善自主可控的科技生態，內地半導體設備及部分本土芯片企業有望擴大市佔率。

互聯網板塊估值待收復

在中國科技股「優先順序」清單中，瑞銀財富把互聯網由先前的第五位，上調

至第二位，僅次於半導體設備。即將公布的業績有望提供更清晰的訊號，例如雲業務增長是否加速、AI變現進展，以及核心業務的利潤率走勢等。此外，股票回購、潛在AI資產分拆、監管環境趨穩，有望為互聯網股票增添助力。瑞銀財富稱，這類股份估值接近歷史低點，盈利預期的改善應有助於收窄估值折價幅度。

除科技股外，瑞銀財富看好阿爾法（超額收益）增長機會，並且具穩健收益的防禦型股票。內地電力和電氣設備行業具有多項利好支撐，例如內地電網的多年投資周期，數據中心、電氣化帶動的全球

電力需求增長。此外，醫療保健也在看好之列。



▲隨着中國持續完善自主可控的科技生態，部分本土芯片企業有望擴大市佔率。

智譜及建滔集團獲納入MSCI中國指數

【大公報訊】MSCI中國指數即將大執位。明晨公布最新季度審議結果，MSCI中國指數將納入33隻成份股，並剔除32隻股份，調整將於8月31日收市後實施。

今次獲納入指數成份股中，港股佔兩個席位，分別是智譜（02513）和建滔集團（00148），其餘為A股公司，包括凱萊英、國際復材、漢威科技等。今次執位，指數新貴較多屬於AI及半導體行業相關股份。

至於被剔除的32隻股份，港股佔7

個席位，A股佔25席位。被剔除港股包括中國電力（02380）、中國儒意（00136）、協



▲MSCI中國指數準新貴智譜昨日股價升9%。

鑫科技（03800）、禾賽（02525）、金蝶國際（00268）、小馬智行（02026）及信義光能（00968）。被剔出A股包括晶澳科技、金力永磁、利歐股份、芒果超媒等。

信義光能被剔出跌5.9%

指數準新貴智譜昨日股價升9%，收報1317元；建滔集團股價卻要跌2.4%，收報45.84元。

即將被剔出的金蝶國際股價跌4.3%，收報7.855元；信義光能股價跌5.9%，收報2.26元。

中移動算力服務收入增14% 發力詞元業務



▲陳忠岳表示，集團已組建Token辦公室，負責統籌推動Token全棧創新。

大公報記者何嘉駿攝

【大公報訊】中移動（00941）昨日收市後公布中期業績。董事長陳忠岳表示，集團已組建Token（詞元）辦公室，負責統籌推動Token全棧創新，包括推進算力資源規劃。

中移動上半年來自算力服務收入529.02億元（人民幣，下同），按年增長14%，佔主營業務收入比重升1.7個百分點至11.7%。

其中，AIDC（人工智能數據

中心）收入升逾4倍，與戰略客戶的項目簽約規模亦實現倍增。

AI成流量增長新動力源

陳忠岳提到，雖然通訊服務面對階段承壓，但流量經營和人工智能催生token需求迎來雙高速增长的新階段。AI正成為移動網絡流量增長的新動力源。

受增值稅稅目政策調整影響，中移動上半年主營業務收入按年下跌3.1%，只有4526.6億

元，淨利潤跌6.3%至789.3億元，EBITDA率下跌1.9個百分點至32.3%。

董事會建議中期息每股2.51元，微升0.3%。財務總監李榮華形容，中移動是「一家特別有良心的企業」，由2002年開始派息，至今累計派發1.55萬億港元。

他續說，全年派息將充分考慮投資者的利益，派息率維持穩中有升。

聯想上季收入新高 股價抽升20%

【大公報訊】受認股權證公允值虧損影響，聯想集團（00992）首財季轉蝕6.1億美元（約47.6億港元），惟AI相關收入急增60%，佔集團總收入35%。

大行指聯想季績勝預期，體現AI驅動結構性增長的策略，消息刺激聯想昨日抽高22%，高見35.46元，收市升逾20%至34.9元。

聯想上季每股基本虧損5.04美仙（約39.3港仙），剔除2025年發行認股權證重估產生的非現金公允值虧損，經調整股東應佔溢利10.8億美元（約84.2億港元），按年增長1.8倍。

期內，集團總收入269.4億美元（約2101億港元），創單季新高，按年增長43.1%，毛利率升1.8個百分點至16.5%，主要受惠基礎設施方案業務盈利能力改善。

AI基礎設施需求旺盛

董事長兼首席執行官楊元慶表示，儘管外界普遍認為AI需求是聯想基礎設施方案業務（ISG）業績改善的主要驅動力，但目前AI業務在ISG中的佔比「還是小頭」，傳統計算業務仍然是主要業務組成部分。

楊元慶續說，AI基礎設施外部需求旺盛，目前聯想服務器訂單儲備（pipeline）超過500億美元（約3900億港元），後續能夠轉化多少訂單，某程度上取決於供應鏈的能力。

另外，首席財務官鄭孝明表示，AI相關產品的需求龐大，集團會進行相應的投入，加上去年部分預算推遲到今年執行，因此今年整體資本開支相對較高。他提到，除非美國客戶要求必須在美國生產，聯想可能會考慮增加投入，否則現有產能仍然充足。

京東外賣業務虧損收窄 ADR 仍瀉8.5%

【大公報訊】京東（09618）上季外賣業務虧損收窄，首席執行官許冉強調，外賣業務的價值正逐步釋放和體現，包括與核心零售業務在用戶和跨品類購物的協同。她提到，外賣訂單規模保持健康增長，單均補貼亦明顯下降，配送效率隨着規模的增長持續提升，改善UE（單位經濟效益），未來將加快外賣與核心業務的深度協同。

次季淨利潤增長兩成

京東第二季總收入錄得3464.01億元（人民幣，下同），按年下跌2.9%，經調整淨利潤增長20.8%至89.3億元。其中，新業務收入貢獻減少47.6%至72.6億元，惟相關業務經營虧損進一步收窄至98.54億元。京東ADR

早段大瀉8.5%至28.9美元。

首席執行官許冉表示，雖然收入增長面臨階段性擾動，但利潤實現改善，反映公司盈利軌跡迎來明確拐點，主要受惠核心業務京東零售穩健的盈利表現，以及京東外賣業務持續減虧，同時歐洲線上零售品牌Joybuy、特價購物品牌「京喜」的戰略投入，亦按計劃推進。

許冉指出，Joybuy核心競爭力在於將京東深耕多年的供應鏈能力，複製出海，不僅帶動用戶留存率的穩定提升，更推動業務在兩個季度內實現收入貢獻。她續說，Joybuy仍處於能力建設的初期，第二季投入按季減少，虧損率亦有所改善，隨着單量快速增加，配合完善的物流履約能力，相關的投入將是有紀律性，

投入規模整體可控。

京東零售第二季收入2953.83億元，按年減少4.7%，許冉解釋，受去年高基數效應及原材料成本上漲，引發電子品類加價等影響，令帶電品類面臨短期壓力，但隨着第三季國補高基數被逐步消化，預期帶電品類在技術回歸常態化下，相關品類銷售增速有望回升。

回購額度尚餘10億美元

集團經營現金流上季升近55%至377.18億元，首席財務官單甦表示，上半年累計回購6990萬股，涉及10億美元，相等於2025年底流通股數2.5%，按早年制定3年回購50億美元的計劃，目前尚餘10億美元的回購額度。



▲京東零售第二季收入2953.83億元人民幣，按年減少4.7%。

京東第二季業績摘要

分項	金額（人民幣）	按年變動
收入	3464.01億	-2.9%
經營利潤	45.47億	轉虧為盈
●京東零售	134.78億	-3.3%
●京東物流	22.63億	+15.6%
●新業務	(98.54億)	虧損收窄
經調整淨利潤	89.30億	+20.8%